АНО ВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА»

Факультет экономики, управления и права

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

на тему **«Биржи и их роль в рыночной экономике»**

направление 080100.63 «Экономика»

Выполнила студентка

Ракачёва Екатерина Владимировна

Группа СЗЭп1-12-09

Руководитель выпускной квалификационной работы

Кузнецова О.В.,К.Э.Н.,доцент

«Допустить к защите

в Государственной аттестационной комиссии»

Заведующий кафедрой_____

Дата _____

Москва – 2015г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение……..3

Глава 1 Понятие биржи. Виды бирж…….5

1.1 Биржа как одна из форм организованного рынка……..……5

1.2 Биржа как элемент рынка……...……..8

1.3 Виды и классификация бирж…….13

Глава 2 Экономическая роль бирж в современной мировой экономике….23

2.1Значение биржевой торговли в мировой экономике……23

2.2 Крупнейшие биржевые центры……..33

Глава 3 Особенности российской биржевой торговли…….38

3.1 Нормативно правовая основа работы российских бирж…….38

3.2 Современные российские товарные биржи и их роль в экономике.....43

3.3 Анализ Российского рынка ценных бумаг: современное состояние и перспективы развития…….....49

Заключение…….....63

Список использованных источников……..65

Приложение…… 70

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день совершенно очевидно, что биржи играют важную роль в экономической системе государства. В условиях рыночной экономики биржи являются не только ценным, но и необходимым институтом. В нашей стране развитие биржевой деятельности имеет перерыв более чем в 60 лет – с закрытия последнее отечественной биржи в двадцатых годах и по возобновление данной деятельности в восьмидесятых. Разумеется, этот факт имеет свое значение в современном состоянии российских бирж.

Прежде всего, само определение биржи в отечественной макроэкономической дисциплине чаще всего не описывает реальной сущности и ценности бирж. Так распространенное мнение, что «биржа – это рынок внутри, которого осуществляются процессы купли и продажи» почти ничего не может сказать ни роли биржи в государстве, ни о самой биржевой деятельности.

В таком ракурсе определение современной роли бирж в экономике, а также систематизация знаний о данной области представляется весьма важной задачей. Не менее важно также уделить внимание правовой стороне вопроса, так как в ней за последние несколько лет произошли достаточно важные изменения, не только изменяющие порядок внутреннего и внешнего регулирования института, но и корректирующие законодательное положение бирж в Российской Федерации.

На эффективность деятельности бирж оказывает влияние также ряд тех внутренних экономических особенностей, которые сложились в результате исторического развития некоторых секторов экономики. Поэтому в данной работе они также будут учтены.

Актуальность данной работы определяется недостаточной развитостью и систематизацией знаний о деятельности российских бирж. Современное непостоянное состояние экономики требует точного, определения роли бирж в экономики страны.

Цель настоящей работы – определить современную роль бирж в отечественной экономике.

В соответствии с поставленной целью целесообразным считается выполнение следующих **задач:**

1) Рассмотреть общепризнанные теоретические сведения о биржах;
2) Проанализировать современную роль бирж;
3) Изучить особенности российской биржевой деятельности;

ГЛАВА 1. ПОНЯТИЕ БИРЖИ. ВИДЫ БИРЖ

1.1. Биржа как одна из форм организованного рынка

Биржа – является естественным регулирующим органом в общей системе народного хозяйства.

На сегодняшний день во всех развитых странах рынок управляется и контролируется. Он полностью является организованным. Но это вовсе не означает, что рынков неконтролируемых и неорганизованных не осталось. Черты организованного рынка:

1. все должныпридерживаться определенных правил торговли, расчетов и поставок активов (услуг, товаров, ценных бумаг и др.);
2. работой рынка руководит специальная организация;
3. число продавцов и покупателей во времени и в пространстве достаточно сконцентрировано;
4. саморегулирование и регулирование государственное.

Имеют место быть организованные оптовые рынки и организованная розничная торговля.

Широкое рыночное пространство охватывает оптовая торговля и она же является помощником в реализации крупных партий и объемов товаров. Целью оптовой торговли можно назвать качественноеудовлетворение спроса на товары в необходимом количестве и в удобное для потребителя время. Являясь важным рычагом маневрирования материальными ресурсами оптовая торговля, способствуетустранению товарного дефицита,сокращению излишних запасов продукции на разных уровнях, принимает прямое участие в формировании отраслевых и региональных товарных рынков. Воздействие потребителя на производителя усиливается через оптовую торговлю, появляются реальные

возможности, обеспечить каждому потребителю приобретение продукции в пределах своих финансовых возможностей и в соответствии с потребностями, добиться соответствия между спросом и предложением. В современных условиях ярмарки, выставки, аукционы, торги, товарные биржи являютсяочень заметными элементами инфраструктуры, организованной рыночной оптовой торговли

Периодически организуемые в установленном месте кратковременные оптовые рынки на основе осмотра образцов товаров представляют собой ярмарки и выставки, получающие большое распространение в оптовой торговле.Главная задача выставочных и ярмарочных торгов — это оптовая продажа, заключение прямых контрактов, сделок на реализацию товаров по представленным образцам.

Аукционная торговля получает широкое распространение. При этом виде торговли, продавец с целью получения наибольшей прибыли использует конкуренцию покупателей, присутствующих на аукционе. Проводить аукционную продажу может посредническая организация или продавец, специализирующийся на этом виде торговли.

Выдвинутые на аукцион товары реализуются в заранее установленное время, в определенном месте и абсолютно гласно. На аукционах продают товары, которые имеют индивидуальные свойства и ценность. Ктаким товарам относятся произведения искусства, ювелирные изделия, предметы антиквариата, уникальные коллекции, пушнина и др.

Торги– это один из способов закупки машин, оборудования, сырья. Государственные организации и учреждения, а также муниципалитеты выступают организаторами торгов. Рассчитывать на выгодные условия сделки и на максимальную конкуренцию среди участников торгов позволяет одновременное привлечение к торгам большого числа поставщиков. Специальными правовыми актами и документами регламентируются правила, определяющие условия проведения торгов.

Товарные биржи представляют собой организованные рынки биржевых товаров,с установленными правилами торговли и относятся к торговым посредническим структурам.

Примерно 70видов продукции выступают в настоящее время объектами биржевой торговли, на их долю приходится около 30% международного товарооборота. По всем видам операций ежегодный оборот международных товарных бирж оценивается в 3,5—4 трлн долл. Две трети товаров, обращающихся на бирже, приходится на долю сельскохозяйственных и лесных товаров. Первыми в списке проходят: масло, семена и продукты их переработки — льняное и хлопковое семя, соевые бобы, соевое масло. Вторыми по списку: пшеница, кукуруза, овес, рожь, ячмень, рис. Третьими находятся живой скот и мясо. Вгруппе промышленного сырья и продукции его переработки более половины приходятся на топливные товары: сырую нефть, дизельное топливо, мазут, бензин, газ-пропан. Другую половину составляют цветные и драгоценные металлы: медь, свинец, олово, цинк, золото, серебро платина, палладий.

Биржа является организующей системой, образующей часть рыночной структуры. Задачи биржи - это упорядочение, организация, унификация рынков сырья, капитала и валюты, а не снабжение экономики сырьем, валютой, капиталом. Спрос на сырье, который прямо не связан с его использованием, обеспечивается с помощью биржевого механизма. Биржевые спекулянты осуществляют специфический биржевой спрос и предложение. Биржевая спекуляция является механизмомстабилизации, а не вздувания цен. Стабилизируя цены на ограниченный список полуфабрикатов и сырья, биржи стабилизируют и издержки на производство других, не только биржевых товаров. Гласность заключения сделки, публичное установление цен на начало и конец биржевого дня (биржевая котировка), ограничение дневного колебания цен пределами, установленными биржевыми правилами, является важным

фактором стабилизации цен. Информационная деятельность бирж связана именно с этим.

Стандартизацию типовых контрактов, обладающих относительной ликвидностью, и регистрацию марок фирм, допущенных к биржевой торговле можно выделить как особо важное в деятельности биржи. Это является цензом на качество продукции, произведенной товаропроизводителем.

Можно сделать вывод, что 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 – это товарная биржа.

1.2. Биржа как элемент рынка

Необходимость обмена одной валюты на другую предопределяет наличие иностранной валюты и отсутствие единого платежного средства, которое может использоваться в качестве международного средства обращения при расчетах по кредитам, межгосударственным платежам, инвестициям, внешней торговле. На валютном рынке происходит именно такой обмен.

Одним из крупных секторов мирового финансового рынка является валютный рынок. Самая торгуемая в мире валюта - американский доллар, т.к. его ежедневный оборот составляет свыше 1,5 трлн. долларов.

Задачами и целями, на решение которых ориентирован рынок обусловлена инфраструктура финансового рынка. Термин «инфраструктура» применительно к финансовому рынку может использоватьсяв разных значениях. Под инфраструктурой рынка чаще всего понимают фирмы, учреждения, компании всех видов собственности, которые обеспечивают взаимодействие между субъектами рыночных отношений. Ифраструктура

финансового рынка включает все фондовые биржи, всю банковскую систему, валютные биржи, страховые и брокерские компании, аудиторские фирмы.

Инфраструктуру рынка можно определить и через элементы (виды деятельности), которые напрямую обеспечивают проведение финансовых операций. Причем применительно к финансовому рынку слово «обеспечивают» означает «обеспечивают с заданным уровнем надежности (риска)».

Если рынок с помощью соответствующей инфраструктуры не предоставляет участнику приемлемого механизма защиты от рисков, одним из которых на валютном рынке, как правило, является риск невыполнения контрагентом своих обязательств, то цена на таком рынке будет в значительной степени зависеть от того, с каким контрагентом заключается сделка. Едва ли можно назвать финансовым рынком среду, где нет единой цены и отсутствует ликвидность.[1]

Такого рода стихийность неорганизованного валютного рынка чревата резкими колебаниями курса национальной валюты. Необходимость устранить подобные недостатки вызвала потребность в развитии организованных рынков в виде бирж и иных торговых систем в противовес рынкам неорганизованным - межбанковским.

На «молодых», развивающихся рынках, где в силу тех или иных причин не установился необходимый уровень доверия между банками, существует развитая специфическая инфраструктура валютного рынка (в частности, в виде валютных бирж), в то время как на относительно «старых» рынках подобная инфраструктура в явном виде отсутствует. Валютные биржи материализуют (организуют) работу базовых элементов инфраструктуры валютного рынка: торговой системы (механизм поиска контрагента), клиринговой и расчетной систем (механизм исполнения сделки).

Валютная биржа как элемент инфраструктуры валютного рынка, чья деятельность состоит в предоставлении услуг по проведению и

[1](21. Дж. Литтл, Л. Роудс. Как пройти на Уолл-стрит. Пер. с англ. - М.:ЗАО «Олимп - Бизнес», 2008г.)

организацииторгов, в результате которых участники заключают сделки с иностранной валютой.

Валютной бирже присущи элементы классической биржевой торговли.Н На бирже осуществляется свободная купля-продажа национальных валют исходя из курсового соотношения между ними (котировки), складывающегося на рынке под воздействием спроса и предложения.

Котировка на валютных биржах зависит от покупательной способности обмениваемых валют, которая в свою очередь определяется экономической ситуацией в странах-эмитентах.[2]

Все операции на валютных биржах основаны на конвертируемости валюты, обмениваемой на них. Конвертируемость валюты представляет собой возможность обмена денежных единиц одной страны на валюту других стран и на признанные,на международном уровне, платежные средства, признанные на международном уровне. Бывают свободно конвертируемые, частично конвертируемые и неконвертируемые валюты.

Определять валютный курс или иначе стоимость иностранной валюты - это прямое назначение валютной биржи. В ходе торгов на бирже, как организованном рынке устанавливается стоимость национальной денежной единицы. Здесь совершаются все сделки в интересах лиц, имеющих средства в иностранной валюте, полученные от внешнеэкономической деятельности и по иным основаниям, и лиц, которым, иностранная валюта необходима для их хозяйственной деятельности, но они не располагают источниками ее поступления.

Основная задача валютной биржи состоит не в получении высокой прибыли, а в мобилизации временно свободных валютных ресурсов, в перераспределении их рыночными методами из одних отраслей экономики в другие и в установлении действительного рыночного курса национальной и иностранной валюты в условиях справедливой и законной торговли.Сделки по импорту и

[2](20. Грязнова А.Г.,Корнеева Р.В., Галанова В.А. Биржевая деятельность - Москва, Финансы и статистика.2014.)

экспорту товаров, услуг и результатов интеллектуальной деятельности составляют основу для определения стоимости национальной денежной единицы.

В рамках задачи по выявлению рыночных цен на иностранную валюту биржа осуществляет следующие функции:

1. Биржа выявляети регулирует биржевые цены. Принимает участие в регулировании и формировании цен на биржевой товар. В значительной степени исключает влияние нерыночных факторов на цену, делает ее максимально приближенной к реальному спросу и предложению, заключение большого количества сделок и концентрация спроса и предложения на бирже.
2. Биржа занимается образованием и прогнозом цен.Сделки, заключенные на крупные суммы в иностранной валюте, делают курс, установленный на бирже, наиболее репрезентативной рыночной ценой на валюту.Она, в свою очередь, учитывается при заключении сделок на срочном рынке. Поэтому биржевые цены на валюту выполняют функцию ценообразования.

Помимо этого, валютные биржи осуществляют большинство следующих функций:

- материально-техническое обеспечение торгов;
- проводят отбор участников биржевых торгов в соответствии с установленными биржей критериями, учитывающими финансовое состояние лица и его деловую репутацию;
- разрабатывают правила заключения и исполнения биржевых сделок;
- ведут контроль за соблюдением правил и законодательства, включая полномочия по наложению санкций и применению превентивных мер (приостановление торгов, отстранение отдельных участников и т.п.);
-разрабатывают юридические и финансовые механизмы, обеспечивающие исполнение обязательств, которые возникают из биржевых сделок;

- распространяют информации о ценах, которые сложились в результате биржевых торгов, и количестве положительных сделок;
- сведение заявок противоположной направленности, в результате чего заключается сделка;
- определяюти учитывают взаимные обязательства участников торгов;
- осуществляют расчеты по обязательствам, возникающим из сделок, проведенных участниками биржевых торгов.

При осуществлении валютных операций валютные биржи выступают посредником. В некоторых странах, где существуют валютные биржи, операции с иностранной валютой разрешено совершать только через них.

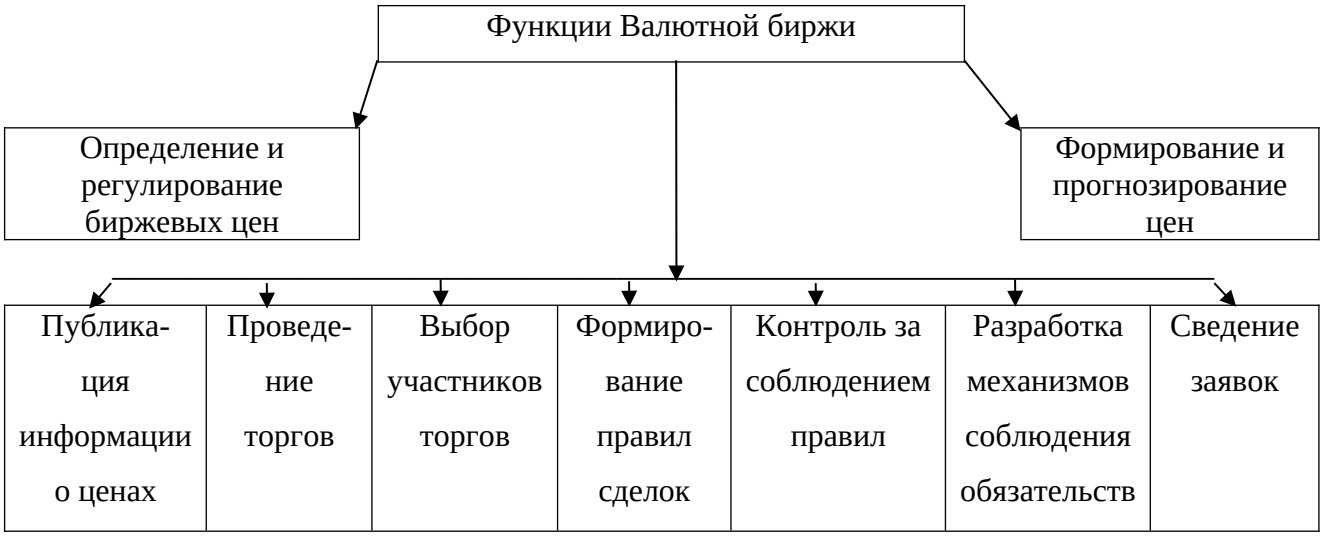


Рис.1. Экономические функции.

Участниками валютных биржевых торгов в большинстве стран являются кредитные организации, реже - иные финансовые организации, например-страховые и пенсионные фонды, инвестиционные компании, действующие через брокерские фирмы.

Биржа выступает гарантом расчетов, ана счетах бирж отражаются все валютные сделки участников торгов.

1.3. Виды и классификация бирж

Для лучшего понимания особенностей работы бирж их необходимо классифицировать, т.е. объединить в определенные группы, соответственно выбранному признаку классификации.

К признакам классификации бирж относятся:

- вид биржевого товара;
- принцип организации (роль государства в организации биржи);
- правовое положение (статус биржи);
- (форма участия посетителей в биржевых торгах;
- номенклатура товаров, являющихся объектом биржевого торга;
- место и роль в мировой торговле;
- сфера деятельности;
- преобладающий вид биржевых сделок;
- характер деятельности.

1.Вид биржевого товара

В общей мировой практике в зависимости от вида биржевого товара выделяют товарные и товарно-сырьевые, фондовые, валютные биржи и биржи труда.

Товарные или товарно-сырьевые биржи:

Согласно Закону РФ «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 установленным ею правилам».

Номенклатура товаров, которые покупаются и продаются на товарной бирже, определяют ее специализацию. В зависимости от разнообразия товаров все биржи можно подразделить на универсальные (широкая номенклатура

товаров) и специализированные (узкая номенклатура товаров). Как правило товарные бирже представлены добровольным объединением физических и юридических лиц, не направленных на получение прибыли.

Фондовые биржи:

Создание акционерных обществ, рост выпуска предприятиями акций, использование государством ценных бумаг для долгосрочного инвестирования и финансирования государственных программ и долга приводят к появлению интенсивно расширяющегося рынка ценных бумаг и вызывают необходимость регулирования их движения со стороны государства.

По мере формирования рынка ценных бумаг возникает необходимость в учреждении специальных органов, основной функцией которых являются контроль и регулирование оборота ценных бумаг, движение имущества и др. Так были созданы фондовые биржи, существование которых обусловлено мировой практикой функционирования финансовых рынков.

Фондовые биржи призваны заменить громоздкую, затратную и неэффективную иерархическую, вертикальную систему отраслевого перераспределения финансовых ресурсов. Поэтому фондовая биржа представляет собой постоянно действующий регулируемый рынок ценных бумаг. Она создает возможности для мобилизации финансовых ресурсов и их использования при долгосрочном инвестировании государственных программ и долга.

Следует отметить, что за рубежом современные фондовые биржи превратились не только в органы, регулирующие национальные финансовые рынки стран, где они размещаются, но и в организации, определяющие формы, направления и характер развития международных хозяйственных связей.

Валютные биржи:

Для организации и обслуживания рынка иностранной валюты создаются специальные валютные биржи. Валютные биржи в силу своей специфики и роли на современном этапе наиболее жестко контролируются со стороны

государства (в лице Банка России) в отличие от других видов бирж. Мировой опыт свидетельствует, что в дальнейшем торговля валютой вряд ли будет обособлена от торговли ценными бумагами.[3]

В первые годы деятельности в нашей стране отсутствовало законодательное разделение бирж на товарные, фондовые и валютные, поэтому товарные биржи торговали как товарами, так и ценными бумагами, а фондовые - специализировались только на ценных бумагах. В настоящее время товарные биржи имеют право торговать ценными бумагами только при наличии специального фондового отдела и соответствующей лицензии на торговлю ценными бумагами.

Появление смешанных товарно-фондовых бирж в российской экономике связано с тем, что современным посредникам (торговцам) выгоднее работать на одном рынке одновременно как с товарами, так и с ценными бумагами. Кроме того, разделение рынков требует от продавца не только дополнительного времени, но и дополнительных средств, например, на покупку прав торговли на разных биржах.

2.Принцип организации

По принципу организации (роли государства в создании бирж) различают два вида бирж:

- публично-правовые (государственные биржи);
- частноправовые (частные биржи).

Биржи, носящие публично-правовой характер, в России контролируются государством и создаются на основе Закона РФ о биржах. Членом такой биржи может стать любой предприниматель данного района, занесенный в торговый реестр и имеющий определенный размер оборота. Лица, не являющиеся членами биржи, также допускаются к совершению операций согласно приобретаемым ими разовым билетам.

---

[3](37.Удалов В.А. Взаимоотношения предпринимателей с финансовой системой и участниками финансового рынка . Часть 2 .-М.:МСХА, 2008г .)

На частноправовые биржи открыт доступ только узкого круга лиц, входящих в биржевую корпорацию. Число членов таких бирж ограничено. Биржи этого вида являются паевыми обществами. Их уставный капитал делится на определенное количество паев (сертификатов). Каждый член биржи должен быть владельцем хотя бы одного пая (сертификата), который дает ему право заключать сделки в помещении биржи.

3. Правовое положение (статус биржи)

Созданные биржи в основном регистрировались как акционерные общества или товарищества с ограниченной ответственностью.

Особенно на периферии биржи учреждались как товарищества (общества) с ограниченной ответственностью (Воркутинская товарная биржа, Алтайская товарная биржа, Приволжская товарно-сырьевая биржа, Кузбасская международная товарно-сырьевая биржа и т.д.), что объяснялось уровнем деловой и экономической культуры, традиции, а также отсутствием жесткой правовой основы, регламентирующей их создание и функционирование.

Это предоставляло учредителям биржи большую свободу при подготовке необходимых документов, позволяло заложить такой механизм управления и распределения прибыли, который в наибольшей степени устраивал бы их. Учредителей привлекало и то, что биржа в форме товарищества могла быть зарегистрирована в местных органах власти. Отдельные биржи регистрировались как частные индивидуальные предприятия.

В связи с тем, что государство обязано оказывать содействие биржам, ориентированным на некоммерческий характер деятельности, с 1993 г. биржи начинают преобразовываться в некоммерческие ассоциации. Кроме того, организационно-правовая форма в виде ассоциаций отвечает Закону РФ "О товарных биржах и биржевой торговле" и способствует более эффективной структуре ее управления.

4. Форма участия в биржевых торгах

По форме участия посетителей в торгах биржи могут быть открытыми и закрытыми.

В торгах на закрытых биржах принимают участие ее постоянные члены, выполняющие роль биржевых посредников, поэтому доступ непосредственных покупателей и продавцов в биржевой зал закрыт. Для закрытых бирж характерным признаком является наличие специализированной системы органов сбора и добиржевой обработки заказов, т.е. существование периферийных служб биржи. Современные товарные биржи за рубежом в основном являются закрытыми, так как организация биржевой торговли требует достаточно высокого профессионализма.

В торгах на открытых биржах, кроме постоянных членов и биржевых посредников, могут принимать участие и посетители. При этом открытые биржи бывают двух типов:

* чисто («идеально») открытая биржа, на которой контрагентов не обязывают пользоваться услугами посредников.

Их даже вообще может и не быть, так как на таких биржах обеспечивается свободный доступ в биржевое кольцо клиентов-продавцов и заказчиков-покупателей (клиент в таком случае олицетворяет предложение, а заказчик - спрос). Таким образом, чисто открытая биржа характеризуется прямыми связями производителей и потребителей;

Открытая биржа смешанного типа, на которой непосредственно, с продавцами и покупателями трудятся две группы посредников:

- брокеры, работающие от имени и за счет клиента;

-дилеры, осуществляющие операции на бирже от своего имени и за свой счет.

5. По номенклатуре товаров, являющихся объектом биржевого торга

Они подразделяются на универсальные (общего типа) и специализированные.

На универсальных биржах ведутся торги по широкому кругу разнообразных товаров.

Специализированные биржи имеют потоварную специализацию или специализацию по группам товаров. Среди них выделяют биржи широкого профиля и узкоспециализированные.

При создании товарных бирж прослеживалась тенденция к их специализации, что было особенно характерно для бирж, создаваемых в местах наибольшей концентрации промышленного производства.

Суть специализации сводится к тому, что в акционеры (члены) биржи или ее специализированной секции привлекаются непосредственные производители той или иной товарной группы. Так достигается высокая степень концентрации соответствующего товара на бирже и увеличивается биржевой торговый оборот.

Как показывает мировая практика, преимуществами специализированных бирж являются: снижение издержек торговли, ослабление диктат? монополизированных производителей, выявление цены, на которую могут ориентироваться продавцы и покупатели (производители и потребители), квалифицированная отработка биржевого стандарта, а затем фьючерсного контракта на продукт специализации биржи.

6. Место и роль в мировой торговле

В зависимости от места и роли бирж в мировой торговле, выполняемых фикций и ориентации на рынок их принято делить на международное и национальные.

Международные биржи представляют собой особый вид постоянно действующего оптового рынка, охватывающий несколько государств, на котором совершаются сделки купли-продажи на определенный биржевые товары.

Международные биржи обслуживают конкретные мировые товарные и фондовые рынки. В работе таких бирж могут участвовать представители деловых кругов разных стран.

Отличительными особенностями международных бирж являются:

1. обеспечение свободного перевода прибыли, получаемой по биржевым операциям;
2. заключение спекулятивных (арбитражных) сделок, которые дают возможность получения прибыли на разнице котировальных цен на биржах разных стран.
3. страны, где расположены международные биржи, должны соблюдать соответствующий валютный, торговый и налоговый режимы, обеспечивающие их деятельность.

Международные биржи так же подразделяются на товарные, фондовые и валютные.

Национальные биржи действуют в пределах одного отдельно взятого государства, учитывают особенности развития производства обращения и потребления материальных ресурсов, присущие данной стране.

Валютный, налоговый и торговый режимы данного государства препятствуют проведению арбитражных сделок и участию в биржевой торговле лиц и фирм - нерезидентов страны местонахождения биржи.

7. Сфера деятельности

В зависимости от сферы деятельности биржи в нашей стране можно условно разделить на центральные (столичные), межрегиональные и региональные (локальные).

Российские биржи, их размещение и характер деятельности почти не ориентируются на региональные особенности товарных рынков и экономическое районирование страны. Географическое положение бирж скорее соответствует административно-территориальному делению бывших территориальных органов Госснаба СССР или размещению оптовых баз и управлений Министерства торговли. Следует отметить, что территориальное положение бирж в стране должно соответствовать центрам торговых связей и транспортных путей, как это имеет место в мировой практике.

Вместе с тем развитие биржевой торговли в России способствовало формированию центральных бирж, которые сосредоточены в Москве и привлекают к участию в биржевых торгах продавцов и покупателей из разных регионов России. Межрегиональные биржи, как правило, объединяют районы производства потребления каких-либо товаров.

8. Характер биржевых операций

По характеру операций выделяют следующие виды бирж:

1. реального товара;
2. фьючерсные;
3. опционные;
4. смешанные.

Биржа реального товара характерна для начального этапа биржевой торговли, ее отличительными чертами считают регулярность возобновления торга, приуроченность торговли к определенному месту и подчиненность установленным правилам, торговлю массовыми, однородными, сравниваемыми по качеству товарами, отдельные партии которых взаимозаменяемы. На биржах реального товаре совершение сделок осуществляется при отсутствии товара как такового на основе его описательной характеристики. При этом имеют место встречные предложения покупателей и продавцов.

Самой существенной чертой биржи реального товара являются обязательная продажа и поставка товара после проведения торгов.

В настоящее время за рубежом биржи реального товара сохранялись лишь в некоторых странах и имеют незначительные обороты. Они представляют собой, как правило, одну из форм оптовой торговли товарами местного значения, рынки которой отличаются низкой концентрацией производства, сбыта и потребления или создаются в развивающихся странах в попытке защитить национальные интересы при экспорте важнейших для этих государств товаров. Считают, что в развитых капиталистических странах бирж реального товара почти не осталось, хотя во всех западноевропейских государствах до сих пор

существуют товарные биржи, объединяющие торговцев, маклеров, транспортные и перерабатывающие фирмы. Сегодня эти биржи занимаются в основном разработкой типовых контрактов, а также сбором информации о рынках таких сельскохозяйственных товаров, как зерно, масла, хлопок и др. Торговые операции на этих биржах составляют всего 10-15% от общего биржевого оборота.

Расширение биржевой торговли привело к созданию бирж нового типа - фьючерсных бирж. Их образование отражает превращение биржи из рынка реального товара в рынок прав на товар.

Основными признаками фьючерсной торговли являются:

1. фиктивный характер сделок;
2. связь с рынком реального товара через страхование (хеджирование), а не через поставку товара;
3. заранее строго определенная и унифицированная, лишенная каких-либо индивидуальных особенностей потребительная стоимость товара, согласованное количество которого отражается в биржевом контракте, который становится объектом торговли и представляет собой право на товар;
4. полная унификация условий поставки товара;
5. обезличенность сделки и заменимость их контрагентов, обеспечиваемая Расчетной палатой биржи.

Фьючерсные биржи являются своеобразными финансовыми институтами, обслуживающими торговлю. Чаще всего они создаются в местах наибольшей концентрации денежных ресурсов, т.е. в ведущих финансовых центрах.Без банковского кредитования, достаточной массы свободных денежных средств фьючерсная торговля невозможна.

Будучи специфическим финансовым институтом, обслуживающим потребности товарных рынков, фьючерсная биржа одновременно представляет собой рынок цен соответствующих товаров и оказывает существенное влияние и на биржевые котировки, и на фактические цены конкретных сделок с

реальным товаром (через хеджирование) и, в конечном счете, на конкурентоспособность фирм.

Фьючерсная биржа как финансовый институт дополняет банковское кредитование фирм на стадии реализации и последующего хранения товара и его удешевляет.

Опционные биржи также играют большую роль в мировой экономике. Они используются для страхования участников биржевой торговли, так как дают возможность покупателям опционов ограничить возможные убытки при заключении биржевых сделок.

Если фьючерсные биржи возникли уже давно (в США активно работают с 1848 г.), то опционные биржи появились совсем недавно (в 80-х годах XX в.). Поэтому на многих биржах могут заключаться как фьючерсные, так и опционные сделки (Лондонская биржа ФОКС). Для российских бирж возможно заключение на одной бирже всех видов сделок: с реальным товаром, фьючерсных и опционных. Поэтому их можно отнести к смешанным биржам.

ГЛАВА 2. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ РОЛЬ БИРЖ В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

2.1. Значение биржевой торговли в мировой экономике

Современная товарная биржа представляет собой сложный технически оснащенный, информационно насыщенный механизм, обеспеченный соответствующими специалистами профессионалами.

Биржи как экономические институты играют важную роль в формировании конъюнктуры рынка, соотношения проса и предложения. Так как основной задачей товарной или фондовой биржи можно считать выявление цен на заключаемые внутри нее сделки, то естественным является то, что биржи участвуют в формировании определенных экономических индексов. Такие индексы отражают настоящее состояние какого-либо рынка или ее сегмента. К примеру, фондовый индекс является показателем, отражающим состояние и динамику рынка ценных бумаг.

В то же время деятельность бирж по ценообразованию во многом отражает многие важные экономические процессы. Одним из факторов, которые учитывает биржевое ценообразование, является научно-технический прогресс. Благодаря ему появилось множество заменителей некоторых биржевых товаров искусственного или синтетического происхождения. Конкурентная борьба между этими товарами способствует стабилизации цен, а значит, — уменьшению биржевого оборота. Это хорошо видно на примере рынка шерсти, где объемы сделок в последние десятилетия сократились многократно, а на многих ведущих биржах торговля ею вообще прекратилась.

Биржа концентрирует спрос и предложение на покупку и продажу ценных бумаг, определяет соотношение между текущим спросом и текущем предложением. В результате этого выявляется цена как выражение равновесия временного и относительного, но достаточного для осуществления той или иной сделки. Цена, по которой заключаются сделки и ценные бумаги переходят из рук в руки, называется курсом. Вот почему биржевые курсы используются в качестве ориентира при заключении сделок как в биржевом, так и во внебиржевом обороте

В плане определения и фиксирования цен на бирже особое значение имеет котировка. Биржевые котировки — это специально организованные, в отличие от аукционов, постоянно действующего рынка массовых качественно однородных товаров. Биржевые котировки— это цена реальных контрактов, которые заключаются на реализацию соответствующих товаров на этих биржах. Уровни цен аукционов и биржевых котировок публикуются в специальных бюллетенях, выпускаемых биржевыми и аукционными комитетами.

Помимо фиксированных цен на биржах также действуют конкурентные индексы, которые не только помогают организовывать и реализовывать биржевую деятельность, но и имеют большое значение для всей экономики. Главным образом это относится к рынку ценных бумаг.

Биржевой индекс — это показатель динамики уровней цен обращающихся на бирже акций, по состоянию на определенный момент времени, своеобразный сводный рейтинг ценных бумаг. Он определяет спрос на ценные бумаги в числовом выражении.

Расчет значений большинства индексов, разнообразие которых широкое множество, трудоемкий и дорогостоящий процесс. Чаще всего он связан с анализом и учетом целого ряда значений, связанных с деятельностью рынков, которые выполняют крупные специализированные консультационные агентства и бюро. Кроме того, полученные значения индексов необходимо передавать в экстренных условиях, чтобы вовремя скоординировать деятельность других участников экономического процесса. Все это свидетельствует о важной роли биржевых индикаторов.

Индексы были изобретены для того, чтобы участники биржевого торга могли получить необходимую им информацию о том, что происходит на рынке. Поэтому первоначально индексы выполняли лишь информационную функцию. Отражая направление движения биржевых котировок — вверх или вниз, они показывали тенденции, которые принимает биржевой рынок, и скорость их

развития. Первичной функцией биржевого индекса, определенной еще Ч. Доу, было различение долгосрочных трендов фондового рынка от краткосрочных колебаний. Со временем и совершенствованием техники разработки биржевых индексов существенно расширились их функции.

Широкий перечень функций, которые выполняют индексы и имеют важное экономическое значение, в целом, можно свести к трем главным пунктам:

1. диагностической;
2. индикативной;
3. спекулятивной.

Под диагностической функцией понимается способность системы индексов характеризовать состояние и динамику развития как национальной экономики в целом, так и ее отдельных составляющих. Например, сопоставительный анализ движения национального и отраслевых индексов способен показать, (и отчасти предсказать), какой сектор экономики имеет тенденцию к быстрому, динамичному росту, а какой находится на грани стагнации или кризиса. Механизм изменения индекса прост - рост или снижение рентабельности и производства в отрасли или ее значительной части немедленно сказывается на котировочной цене соответствующих акций, что в свою очередь отражается на рынке биржевого индекса в отрасли. Аналогично можно сопоставить тенденции развития крупного и малого бизнеса отдельной компании и промышленности в целом. И, наконец, более или менее устойчивая тенденция национального биржевого индекса к снижению может свидетельствовать как об относительном снижении интереса экономических субъектов к инвестированию внутри страны, например, в результате роста банковского процента или усиления вывоза капитала за рубеж, так и об общем ухудшении позиций национальной экономики в мире.

Поэтому, будучи дополненными рядом специальных экономических параметров (норма ссудного процента, состояние государственного бюджета,

соотношение торгового и валютного балансов), биржевые индексы входят в систему экономического мониторинга состояния национальной экономики.

Выполнение индексами индикативной функции предполагает, что наличие объективной оценки ценовой ситуации на фондовом рынке дает точку отсчета для оценки поведения крупных инвестиционных фондов, отдельных инвесторов и портфельных менеджеров. Вычислив динамику рыночной стоимости своего портфеля акций за любой промежуток времени, инвестор может сделать обоснованное заключение, насколько выбранная им стратегия эффективна (портфельный индекс выше фондового, ниже или равен ему), и внести коррективы в свое поведение на рынке, если это необходимо. Индикативная роль индексов проявляется и в применении гак называемых бета индикаторов, используемых американской биржевой статистикой. Они характеризуют степень изменчивости цены определенной акции по отношению к уровню индекса. Для инвесторов, склонных к риску, акции с высоким бета индикатором представляют, очевидно, большую привлекательность, чем с низким.

С помощью индексов, а точнее производных ценных бумаг на индексы, таких, как фьючерсы и опционы, можно осуществлять страхование портфеля ценных бумаг, иными словами, защитить стоимость портфеля в период спада на фондовом рынке. Это особенно важно для управляющих фондами и владельцев крупных пакетов акций.

В то же время важно понимать, что в современных условиях производные ценные бумаги привлекают участников биржевой игры к их активному использованию.В этом проявляется спекулятивная функция биржевых индексов. Они способны мгновенно реагировать на изменение широкого круга явлений экономического, политического и социального характера. Совместные действия этих факторов делают движение биржевого индекса непредсказуемым, особенно на коротких временных отрезках. По этой причине,

удачная продажа и покупка фьючерсных или опционных контрактов на индексы, можно получить доход. На многих крупных фондовых биржах, сложился особый рынок финансовых инструментов на базе биржевых индексов. Чтобы спекулировать на таком рынке, можно вообще не иметь ценных бумаг, заключая срочные сделки при изменении значения индекса в течение дня или другого краткосрочного периода.

Теория создания фондовых индексов предусматривает стадии их разработки:

1. создание выборки;
2. взвешивание отобранных акций;
3. расчет средней;
4. приведение средней к форме индекса;

Создание выборки является важнейшим этапом разработки фондового индекса, поскольку во многом прикладное значение индекса определяется его репрезентативностью.

Взвешивание отобранных для расчета индекса акций является необходимым шагом к тому, чтобы справедливым образом представить в фондовом индексе те или иные ценные бумаги. Существуют два основных принципа присвоения весов: 1) в зависимости от цен акций (более дорогие в абсолютном выражении акции не должны только по этой причине иметь большее воздействие на индекс, нежели сравнительно дешевые) и 2) в зависимости от капитализации (вполне разумно, когда предприятия с большим числом акций в обращении воздействуют на индекс в большей мере, нежели компании со сравнительно небольшим числом обращающихся акций).

Соединение ценового и капитализационного принципов взвешивания позволяет не только присвоить включенным в индекс акциям справедливые веса, но и создает механизм для учета сплитов и консолидации акций, которые в противном случае оказывали бы сами по себе воздействие на индекс.

Наконец, стадии расчета средней и ее индексирования являются чисто алгебраическими упражнениями, призванными придать фондовому индексу

удобную и сопоставимую форму. При этом особенно важным моментом является определение базовой даты, с которой начинается отсчет фондового индекса - в дальнейшем эта дата и соответствующее ей базовое значение индекса (как правило, круглое число) становятся базисом для анализа преуспевания фондового рынка за время существования рынка.

При расчете фондовых индексов используются агрегатные индексы, рассчитываемые на базе формул Ласпейреса, Пааше и Фишера, на основе капитализации, при которой цены акций взвешиваются по объему их присутствия на рынке. При этом значение индекса на определенную дату принимается за базисный уровень.

Исчисление фондового индекса на основе формулы Ласпейреса:

$$I_n^{Л} = \frac{\sum p_{ni} q_{0i}}{\sum p_{0i} q_{0i}} \cdot I_0^{Л}, \quad (1)$$

- p_{0i} — цена акции i-го вида в базисный момент времени;
- q_{0i} — количество акций i-го вида, находящихся в обращении в базисный момент времени;
- p_{ni} — цена акции i-го вида в текущий момент времнеи;
- I_{Ln} — индекс Ласпейреса текущего периода;
- I_{L0} — индекс Ласпейреса базисного периода;
- $p_{ni}q_{0i}$ — рыночная стоимость, или капитализация, акций i-го года, в обращении в базисном периоде, рассчитанная по текущим;
- $p_{0i}q_{0i}$ — показатель капитализации базисного периода.

Исчисление фондового индекса на основе формулы Пааше:

$$I_{pn} = \frac{\sum p_{ni} q_{ni}}{\sum p_{0i} q_{ni}} \cdot I_{p0}, \quad (2)$$

- I_{pn} — индекс Пааше текущего периода;
- I_{p0} — индекс Пааше базисного периода;
- p_{0i} — цена акции i-го вида в базисный момент времени;
- p_{ni} — цена акции i-го вида в текущий момент времени;

- q_{ni} — количество акций i-го вида, находящихся в обращении в текущем периоде;
- $p_{ni}q_{ni}$ — показатель капитализации текущего периода;
- $p_{0i}q_{ni}$ - показатель капитализации базисного периода.

Формула Фишера предполагает расчет фондового индекса с использованием среднегеометрической из индексов, рассчитанных на базе формул Ласпейреса и Пааше.

Биржевые индексы также могут быть использованы для расчета будущих экономических изменений. Способность к прогнозу для биржевых индексов является спорным моментом. Многие исследователи опровергают прогнозы на основе статистики, так как, по их мнению, одно неожиданное событие способно перечеркнуть все достигнутые уже результаты. Тем не менее, необходимо помнить, что неожиданные события происходили и ранее и уже, в определенном смысле, учтены в прогнозе. Поэтому фондовые индексы в настоящий момент активно используются для прогностических целей.К примеру, в прогнозе изменения ценовых значений валют лежит анализ биржевых показателей Доу-Джонса.

Для того чтобы иметь практическое понятие об экономическом значении биржи и биржевых индексов рассмотрим и проанализируем динамику индекса РТС.

Расчёт Индекса РТС производится на основе 50 ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленным в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ». Перечень эмитентов и их вес в индексе пересматривается раз в квартал.

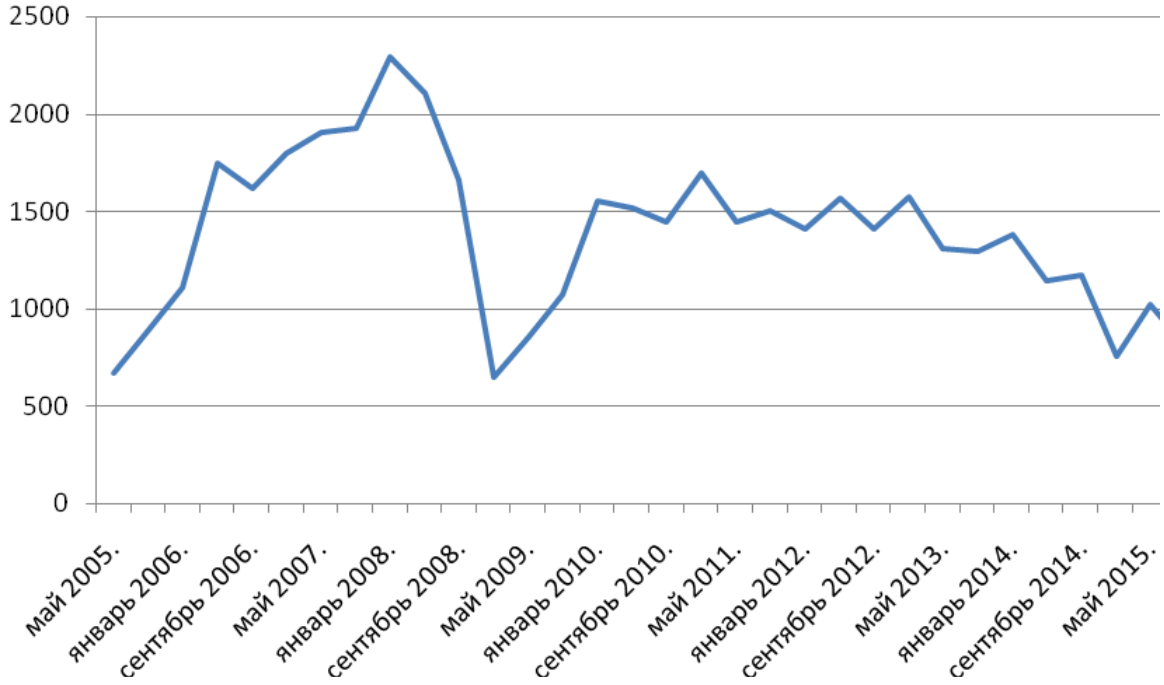


Рис. 2. Динамика показателей РТС за 2005-2015 года.

Рассмотренная совокупность показателей РТС относится к олгосрочному периоду, поэтому при анализе удасться вывить только наиболее явные и масштабныые экономические тенденции. В данном периое можно выделить три временных отрезка развития РТС:

1)Подъем в 2005-2008 г.г.

2)Резкий упадок и резкий пожъем в 2008-2010 г.г.

3)Плавное снижение показателя за 2010 и 2015 г.г.

С января 2005 года до произошло повышения инекса пости на 174,5% затем не менее резкий упадок, в ходе которого индекс снизился на 178%. С мая 2009 РТС начинает резко подниматься. Так по соятоянию на январь 2009 года, индекс РТС = 658,7, а в мае того же года уже 871 (повышение на 32%), в сентябре 2009 1073,4, в январе 2010 уже 1553,2 (повышение на 44 %).После на период 2010-2015 года происходит медленное постепенное снижение. Так на январь 2010 года 1553,2, а в мае 2015 1072 (снижение 44%).

Стоит обратить на отражение индексами общего уровня экономике. Резкое падение главного россиского биржевого индекса связано с мировым финансовым кризисом, приведшим отечественную экономику в упадок.

Рассмотрим более подробно период с 2014 по 2015 года.

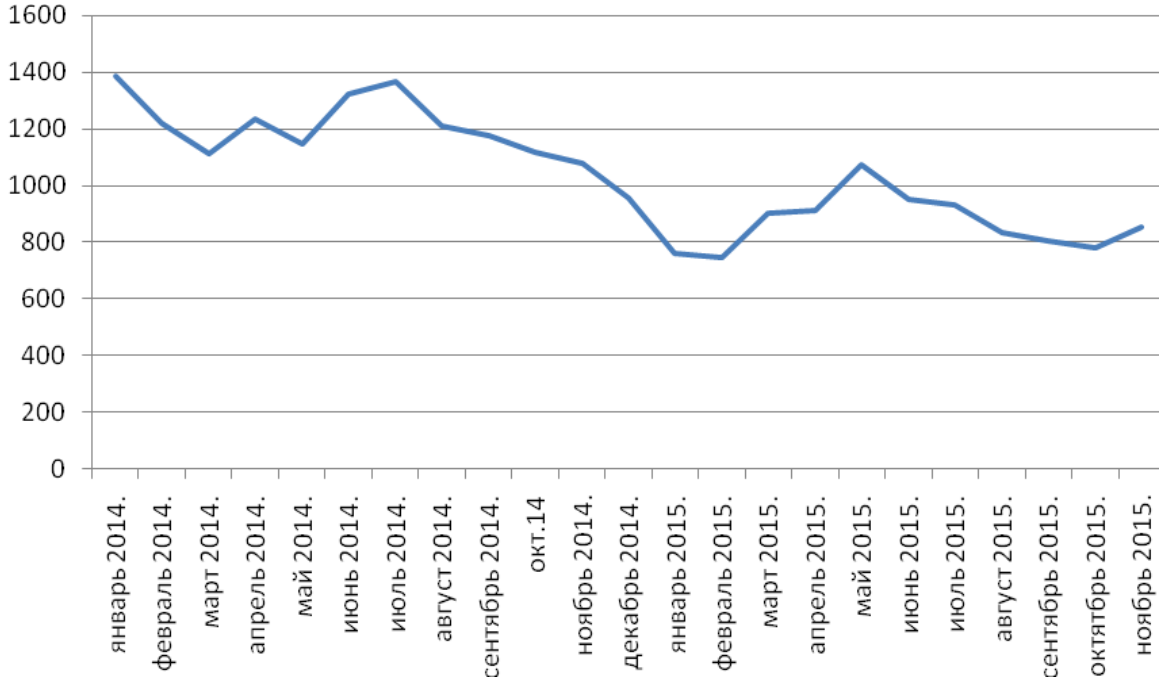


Рис.3.Динамика индекса РТС за 2014-2015 года.

Максимальное значение было достигнута в начале рассматриваемого периода (1388,38 на январь 2015), наименьшее значение в феврале 2015 (745). В настоящий момент (по состоянию на декабрь 2015 года) индекс ртс =839,9. Периоды подъема наблюдаются на отрезках с марта 2014 года-по апрель 2014 (на 10%); с мая 2014-по июль 2014 (на 16%), с февраля 2015 по мая 2015 (на 40%), а также по настоящий момент индекс РТС растет. Однако рассматривая весь период целиком несложно заметить, что на всем периоде индекс РТС падает. Так в конеце периода значение снизилось на 62%.

При сравнении биржевых индексов со значениями других показателей можно выделить ряд важных тенденций. Рассмотрим инамику РТС на период 2008-2010 года в сравнении со значением РТС стандарт. (рисунок 4)

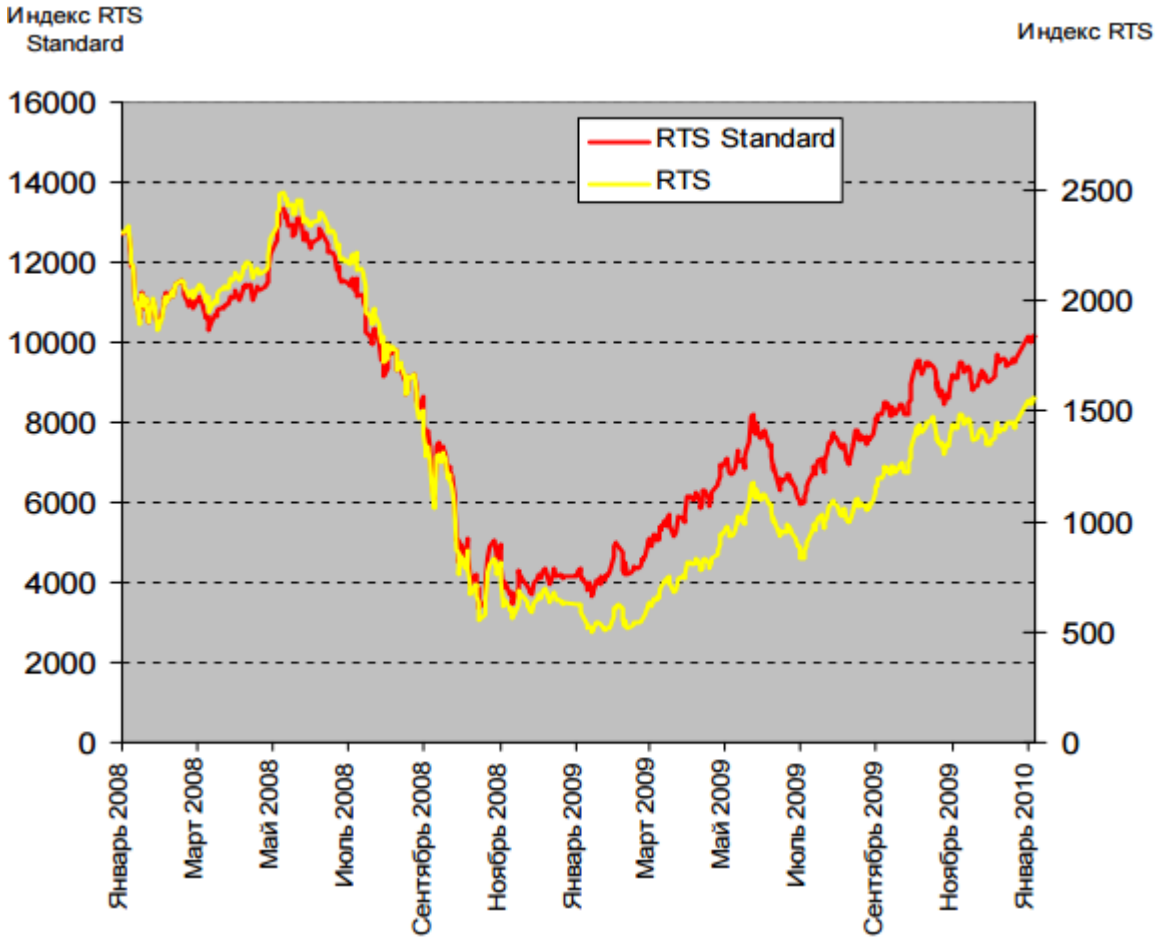


Рис.4.Динамика РТС на 2008-2010 года.

Динамика обоих индексов очень похожа, если не сказать больше. Различия наблюдаются только по причине того, что индекс РТС рассчитывается в долларах, а RTS Standard рассчитывается в рублях. Если пересчитать RTS Standard в доллары, совпадение с индексом РТС будет практически 100 – процентным. Очевидно, что с осени 2008 года из-за роста курса доллара к рублю, индекс RTS Standard начал обгонять своего долларового напарника, поэтому и восстановился на большую величину после падения.

Таким образом, биржи в условиях рыночной и смешанной экономической системы играют по-настоящему важную роль. Во-первых, они концентрируют спрос и предложения обеспечивая протекания важных экономических процессов, как в национальных рамках, так и в международных. Во-вторых, биржи формируют различные показатели, отражающие состояние и динамику

рынков. Эти показатели или индексы выполняют четыре экономические функции:

1)диагностическую;

2) индикативную;

3) спекулятивную;

4)прогностическую

Кроме того,биржи являются своеобразными катализаторами развития торговли и промышленности, тем центром, вокруг которого формируется инфраструктура рынка. Причем необходимо отметить, что биржа не только выполняла и выполняет роль института, имеющего вторичное значение и обслуживающего интересы промышленности и сферы обмена, но имеет и самостоятельное значение, главный эффект которого – стимулирование спроса, посредством которого получает мощный стимул к развитию промышленность, аграрный рынок, строительство, торговля, связь, кредитно-финансовые рынки

2.2. Крупнейшие биржевые центры

Самыми известные международные биржевые центры находятся в Великобритании и США.

Американская Чикагская торговая биржа – это одна из крупных товарных бирж мирового масштаба, на ней совершаются фьючерсные и опционные сделки с зерновыми, масличными, драгоценными металлами, казначейскими билетами и облигациями США. В 1975г. она первой ввела контракт на ипотечные сертификаты, торгуя процентными фьючерсами.

Чикагская товарная биржа занимает второе место на американском рынке. Предметами сделок являлись пиломатериалы, крупный рогатый скот, свиньи. Проводились сделки по казначейским бумагам США,

валюте(австралийские доллары, канадские доллары, французские и швейцарские франки, германские марки).

Третьей по числу заключенных сделок является Нью-Йоркская товарная биржа. Сделки ведутся по топливной и сырой нефти, бензину, платине и палладию.

С 2007 года Чикагская товарная биржа объединилась с биржей Нью-Йорка и Чикагской торговой палатой (биржей), образовав тем самым группу Чикагской товарной биржи.Согласно данным на 2012 год наибольшая доля фьючерсов на золото, нефть и прочее сырье торгуется именно на этом рынке.

Самой крупной по обороту биржей является Нью-Йоркская фондовая биржа. На бирже определяется всемирно известный индекс Доу-Джонса для акций промышленных компаний. Биржа основана 8 марта 1817 года. С 1975 года стала некоммерческой корпорацией. Места членов могут продаваться, стоимость одного места сейчас доходит до 3 миллионов долларов США. По состоянию на 2013 год общая капитализация биржи составляет 16,613 трлн. долларов США.

Американская Фондовая Биржа (American Stock Exchange, AMEX) — одна из крупнейших региональных бирж США. Берет свое начало в 1911 году.Основной индекс: XAX (Amex Composite) — отражает состояние акций и депозитарных расписок (ADR) всех компаний на бирже.

NASDAQ – современная биржа США, специализирующаяся на акциях высокотехнологических компаний. Основана 8 февраля 1971 года.На данный момент на NASDAQ торгуют акциями более 3 200 компаний, в том числе и четыре российских.

В последнее время, стремясь к укреплению позиций многие биржи предпринимают шаги к кооперированию, что в будущем может привести к слиянию бирж.

В Европе фьючерсные и опционные рынки почти все сконцентрированы в Великобритании. Самая крупная биржа Европы – это Лондонская

международная финансовая фьючерсная биржа. ЛИФФЕ открыта с1982г. и она первый представитель бирж финансовых фьючерсов, находящийся за пределами США.

Euronext NV — пан-европейская фондовая биржа, имеющая филиалы в Бельгии, Франции, Нидерландах и Португалии. В дополнение к акциям и деривативам, группа компаний Euronext предоставляет услуги клиринга и финансовую информацию. По состоянию на 31 января 2006 года все рынки под управлением Euronext имели суммарную капитализацию в 2,9 трлн долларов США, что делает её пятой в рейтинге самых больших бирж на планете.

На Лондонской бирже металлов ведутся торговые операции с алюминием, медью, никелем, оловом, свинцом и цинком. ЛБМ была приобретена оператором Гонконгской фондовой биржи в 2012 году. В 2013 году, объем продаж составил 10,24 трлн. долларов, а количество совершенных сделок 113 млн.

Все операции с газойлем, бензином, североморской нефтью ведутся на Лондонской Международной нефтяной бирже.

В Великобритании находится биржа «Болтик фьючерс экс-чейндж», на ней ведутся операции с зерновыми, свининой, картофелем, соевым шротом.

Образовавшаяся в результате слияния швейцарской опционной и финансовой фьючерсной биржи (SOFFEX) и немецкой срочной биржи (DTB) - биржа ЭУРЕКС во Франкфурте даёт самую удачную «продукцию»: опционы на основе Германского индекса акций (DAX).

Биржа МАТИФ (Международный фьючерсный рынок Франции), начавшая операции в 1986г. является крупнейшей. В настоящее время МАТИФ также входит в состав группы NYSE Euronext.

Рассмотрим азиатские рынки.Токийская фондовая биржа (TSE) является второй по величине фондовой биржей в мире после Нью-Йоркской фондовой биржи. Обмен котирующихся акций составляет в настоящее время 2271 акции,

а общая рыночная капитализация -5 триллионов долларов. На Токийской товарной бирже ведутся операции с ценным металлом.

Не отстает от них и Сиднейская фьючерсная биржа. Основные торги приходятся на банковские векселя, государственные ценные бумаги и индексы акций, а товарные операции (по крупному рогатому скоту и шерсти) ведутся в незначительном объеме.

Усилилась конкуренция среди бирж с созданием биржи SIMEX в Сингапуре, срочной биржи в Гонконге, а также Новозеландской биржи фьючерсов и опционов.

Крупнейшей торговой площадкой Китая признана Шанхайская фондовая биржа – это одна из лидирующих азиатских бирж. Основана в 1990 году. Биржа является некоммерческой организацией под управлением Комиссии по ценным бумагам КНР.

Среди крупнейших товарных бирж выделяют два типа: универсальные и специализированные.

К универсальным торговым биржам относится Чикагская торговая биржа, биржа ЛИФФЕ, Токийская и Сиднейская биржи. Из других регионов, можно отметить Сингапурскую международную валютную биржу и товарную биржу в Сан-Паулу.

Специализированные биржи могут быть широкого или узкого профиля. К первым относятся большинство специализированных бирж по торговле металлами в Лондоне и Нью-Йорке, энергоносителями в Нью-Йорке, Лондоне, биржа МАТИФ в Париже, Международная нефтяная биржа и многие др.

К узкоспециализированным можно отнести Торговую биржу в Канзас-Сити, японские биржи сахара, каучука, текстильного сырья и зернобобовых. Количество таких бирж уменьшается, многие из них расширяют круг своих интересов, или сливаются с другими биржами.

За последние время биржевой рынок значительно вырос, повсюду стали появляться новые биржи. Между ними, возникает жестокая конкуренция.

Многие биржи предлагают одинаковые фьючерсные контракты, и поскольку эффективность фьючерсного рынка зависит от ликвидности, важно, чтобы он не стал настолько фрагментарным, что не смог бы больше функционировать. Ставится под сомнение, чтобы контракты, повторяющие друг друга, смогли сохраниться в периоды стабильных цен, процентных ставок и небольшого объема операций. После введения единой европейской валюты биржи оказываются вынужденными создавать новые инструменты для замены тех, которые со временем исчезнут.

Объективной тенденцией в развитии товарных бирж и их инфраструктуры будет, по-видимому, являться потребность в постоянном усложнении операций, которые базируются на срочных сделках. Это, в первую очередь, опционные сделки в их различных формах и операции с биржевыми индексами. Наряду с усложнением биржевых операций все более размывается граница между собственно товарными и финансовыми инструментами, а также между товарными биржами и некоторыми чисто финансовыми институтами – такими, как валютная и фондовая биржи.

Из всего выше сказанного видим, что соперничество и сотрудничество на фьючерсных рынках развиваются параллельно от друг друга. Дальнейшие перспективы мировой фьючерсной отрасли зависят от ситуации в целом на реальных рынках, неустойчивости цен товарных и финансовых активов и от необходимости страхования этих рисков. Всегда есть надежда на дальнейшее развитие этих рынков.

Глава 3. ОСОБЕННОСТИ РОССИЙСКОЙ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ

3.1.Нормативно правовая основа работы российских бирж

Многочисленные общественные отношения, возникающие, в результате деятельности, организованные рынков, в частности бирж, составляют объект регулирования государственных правовых актов. Правовой основой для деятельности бирж является Гражданский кодек Российской Федерации, которые определяет порядок регулирования имущественных отношений физических и юридических лиц. Согласно ГК РФ, любое юридическое лицо признается носителем гражданских прав, соответствующих целям его деятельности, и исполняет связанные с этой деятельностью обязанности. В связи с этим правоспособность следует толковать не как обладание субъектом права конкретных прав и обязанностей, а как абстрактную возможность иметь предусмотренные законом права и обязанности.[4]

Правоспособность биржи должна соответствовать ее предмету и целям деятельности, установленным в законах и учредительных документах. Проведенный анализ показал, что главной целью деятельности биржи является формирование оптового рынка путем организации и регулирования биржевой торговли. Для реализации поставленной цели, биржа создает условия, способствующие осуществлению биржевых торгов, разрабатывает локальные нормативные документы, обеспечивает порядок исполнения и разрешает споры, связанные с заключением биржевых сделок, организует расчётное обслуживание и осуществляет иные функции, возложенные на нее в соответствии с действующим законодательством.

Наиболее значимым нормативным актом, раскрывающим правовое положение бирж в нашей стране, является Федеральный Закон «Об организованных торгах» (от 21. 11.11 N 325-ФЗ).

---

[4](Гражданский кодекс РФ. - М.: Инфра-М. 2008. - с. 142.)

Настоящий документ фиксирует следующие базовые положения для биржевой деятельности внутри страны:

1. Биржей является организатор торговли, имеющий лицензию биржи.

2. Биржей может являться только акционерное общество.

3. Фирменное наименование биржи должно содержать слово "биржа".

Использование слова "биржа", производных от него слов и сочетаний с ним в своем фирменном наименовании и (или) в рекламе иными лицами не допускается, за исключением использования соответствующими организациями в своем наименовании и (или) в рекламе словосочетания «биржа труда», а также иных случаев, установленных федеральными законами.

4. Оказание услуг по проведению организованных торгов, на которых заключаются договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, осуществляется биржами, за исключением случаев, установленных частью 4 статьи 12 настоящего Федерального закона.

Кроме того, Федеральный Закон «Об организованных торгах» определяет порядок взаимодействия участников торгов.

Регулирует общий порядок листинга – совокупности 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- Федеральный закон «О приватизации государственного и муниципального имущества» (от 21. 12.2001 N178-ФЗ).

Важным источником регулирования биржевой деятельности в РФ является налоговый кодекс.

Чрезвычайно важным в биржевой торговле является локальный уровень – нормативные акты бирж. Ряд локальных нормативных актов должны быть разработаны и приняты в соответствии с требованиями нормативных актов регуляторов (ФКЦБ, КТБ МАП РФ). Кроме того, организаторы торговли,

прежде всего, биржи принимают локальные акты для наиболее эффективной организации торгов.

Приведем некоторые из локальных актов:

1.Правила проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты на единой торговой сессии межбанковских валютных бирж (утверждены на заседании Биржевого Совета ММВБ Протокол № 38 от 19 мая 2004г.)

2.Правила торговли Некоммерческого партнерства «Фондовая биржа РТС» (утверждены Советом директоров Некоммерческого партнерства «Фондовая биржа РТС» 24 февраля 2004г.)

3.Правила проведения операций с использованием электронной торговой системы RTS Money (утверждены Совет директоров НП «Фондовая биржа РТС» 14.07.2004г., согласованы Совет директоров НКО «Расчетная палата РТС» (ООО) 14.07.2004г.)

Ликвидация биржи может быть осуществлена по решению высшего органа управления биржей, а также судом или арбитражным судом в порядке и на условиях, предусмотренных законодательными актами РФ.

Действующее законодательство выделяет пять способов реорганизации: слияние, разделение, присоединение, выделение, преобразование. Все пять форм реорганизации подразумевают правопреемство прав и обязанностей. Такие формы реорганизации как слияние, присоединение, разделение, преобразование предполагают универсальное правопреемство. При выделении реорганизуемое юридическое лицо не прекращает свое существование и, следовательно, сохраняют часть своих прав и обязанностей.

При этом если биржа создана в форме некоммерческого партнерства или ассоциации (союза), то она не может быть преобразована в такие организационно-правовые формы, как фонд, автономная некоммерческая организация, хозяйственное общество или товарищество, несмотря на прямое дозволение ст. 17 закона «О некоммерческих организациях», так как в

соответствии с требованиями закона данные организационно-правовые формы не подходят для осуществления биржевой деятельности. Поэтому если высшим органом управления биржи будет принято решение о преобразовании биржи в такие организационно-правовые формы как фонд, автономная некоммерческая организация, хозяйственное общество или товарищество, то вновь возникшее юридическое лицо не будет иметь права заниматься биржевой деятельностью.

Порядок проведения реорганизации определен гражданским кодексом. В соответствии со ст. 58 ГК РФ слияние, присоединение, преобразование товарной биржи должно осуществляться в соответствии с передаточным актом, а разделение и выделение оформляется разделительным балансом. Принципиальных различий между передаточным актом и разделительным балансом закон не проводит, а лишь предписывает требования к их содержанию. Согласно ст. 58 ГК РФ эти документы должны определять положения о правопреемстве по всем обязательствам реорганизуемого юридического лица в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами. Передаточный акт и разделительный баланс утверждаются учредителями или общим собранием членов биржи, либо органом, принявшим решение о реорганизации товарной биржи.

Реорганизация считается завершенной с момента внесения регистрирующим органом в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении его деятельности. Непредставление вместе с учредительным договором передаточного акта или разделительного баланса, а также отсутствие в них сведений о правопреемстве по обязательствам реорганизуемого юридического лица влечет отказ от государственной регистрации.

Поскольку реорганизация товарной биржи влечет, как правило, прекращение ее деятельности, то возникает необходимость письменного уведомления кредиторов. Кредиторы вправе требовать прекращения или досрочного исполнения обязательств, со стороны товарной биржи.

Список нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность организаторов торговли:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
2. Федеральный закон от 05.03.1999 №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
3. Приказ ФСФР РФ от 09.10.2007 N 07-102/пз-н «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг»;
4. Приказ ФСФР РФ от 21.03.2006 N 06-29/пз-н «Об утверждении Положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг»;
5. Приказ ФСФР РФ от 29.09.2005 N 05-43/пз-н "Об утверждении Методики расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг»;
6. Приказ ФСФР РФ от 24.04.2007 N 07-50/пз-н «Об утверждении нормативов достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондах»;
7. Приказ ФСФР РФ от 06.03.2007 N 07-21/пз-н «Об утверждении Порядка лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг»;
8. Постановление ФКЦБ России и Минфина РФ от 11.12.2001 №33/109н "Об утверждении Положения об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг".

Таким образом, современное Российское Законодательство не располагает специализированным нормативным актом, который был бы рассчитан непосредственно на деятельность бирж. Нормативную основу для данного сектора же определяют другие федеральные законы, налоговый и гражданский кодексы РФ, а также прочие нормативные акты, которые устанавливают порядок выполнения обязательств, накладываемых соответственными общественными отношениями на бирже.

3.2. Современные российские товарные биржи и их роль в экономике

Современный этап в деятельности товарных бирж начался в мае 1990 г. с регистрацией Московской товарной биржи (МТБ).МТБ была зарегистрирована Мосгорисполкомом 19 мая 1990г. Инициатором создания биржи выступила Ассоциация молодых руководителей предприятий СССР. Первым председателем биржевого комитета и исполнительным директором, а впоследствии президентом Биржи стал член Правления Ассоциации молодых руководителей предприятий СССР, генеральный директор Совместного Предприятия «Волтек» Геннадий Полещук.

Учредителями биржи помимо Ассоциации стали Главное управление снабжения материалами и оборудованием Мосгорисполкома, Союз строительно-монтажных кооперативов СССР, Совместное Предприятие "Волтек", Союз центров НТТМ (научно-технического творчества молодежи). Членами биржи стали 250 крупных объединений, предприятий и организаций страны, банки, кооперативы и частные лица. Уставной капитал биржи - 100 млн.рублей. Стоимость места на бирже - 250 тыс. рублей (около 25 тыс. долларов по текущему курсу).

Изначально МТБ строилась как часть механизма цивилизованного рынка и могла существовать только в цивилизованном рынке. По мере деградации российского внутреннего рынка биржа умерла естественной смертью. Возможно, главным результатом работы МТБ было то, что Биржа стала хорошей школой для многих начинающих в ту пору российских бизнесменов. Они на практике знакомились с технологий цивилизованного рыночного поведения.

Демократические реформы позволили после долгого перерыва возобновить биржевую торговлю, несмотря на серьезные экономические проблемы и при отсутствии опыта биржевой торговли, биржи стали заметным явлением экономической жизни.

В течение 1990-1991 гг. в России происходил настоящий «биржевой бум» было зарегистрировано (по разным источникам) 700-900 бирж. Во всем мире, в это время, насчитывалось около 120 товарных бирж.

Товарные биржи, созданные в этот период, имели ряд черт, которые не позволяли их считать полноправными биржами: нерегулярность дней торговли и нефиксированность часов торгов; универсальный характер номенклатуры товара, большое количество не биржевых товаров; отсутствие практически специализированных секций; не стандартизированность партий товаров, несовершенство или отсутствие методов котировки и др.

Отечественные биржи, в отличии от зарубежных, создавались как коммерческие организации, и большинство представляло собой обычные посреднические предприятия, которые выставляли на продажу товары от своего имени и покупали товары для дальнейшей реализации, сдавали в аренду или продавали брокерские места желающим торговать на их площадях по установленным им правилам.

Среди современных крупнейших российских биржевых организаций в первую очередь выделяют Московскую Биржу ОАО «ММВБ-РТС». Крупнейший российский холдинг является результатом слияния двух бирж – ММВБ и РТС- в 2011 году. ММВБ основана в 1992 году, РТС - в 1905. Основу торгов, производимых на данной бирже составляют ценные бумаги, облигации, валюта, инструменты денежного рынка, а также драгоценные металлы.

В группу ММВБ входили ЗАО ММВБ, ФБ ММВБ, НРД, НКЦ, НТБ, И-Сток, Региональная сеть. Миссия Группы ММВБ заключалась в предоставлении участникам финансового рынка полного набора конкурентоспособных торговых, клиринговых, расчетных, депозитарных и информационных сервисов, соответствующих уровню международного финансового центра, с соблюдением баланса интересов участников рынков, акционеров и государства в целях обеспечения лидерства ММВБ на фондовом, валютном и срочном рынках.

РТС - открытое акционерное общество "Фондовая биржа РТС", представляло собой современную фондовую биржу, публичный прозрачный институт, предоставляющий услуги по организации торгов с учетом требований участников рынка и их клиентов, нацеленный на получение прибыли.

В августе 2006 г. общее собрание членов Н11 РТС утвердило план реструктуризации Группы компаний РТС. Согласно этому плану центром Группы стало ОАО "РТС". Такое решение было продиктовано рыночной ситуацией, которая показала, что юридически форма открытого акционерного общества наиболее перспективна для решения стратегических задач. Она позволяет повысить оперативность руководства Группой и упростить принятие управленческих решений.

Миссией ОАО "Фондовая биржа РТС" являлось построение ликвидного рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов с механизмом действенного контроля со стороны широкого круга участников.

На фондовом рынке Московской биржи проводятся торги акциями, облигациями федерального займа, региональными и корпоративными облигациями, еврооблигациями, депозитарными расписками, инвестиционными паями, ипотечными сертификатами участия. Расчеты по акциям происходят по технологии (на второй день после заключения сделки).

На валютном рынке Московской биржи ведутся торги следующими валютами: долларом США (USD), евро (EUR), китайским юанем (CNY), британским фунтом (GBP), гонконгским долларом (HKD), украинской гривной (UAH), казахским тенге (KZT), белорусским рублем (BYR). Также рассчитывается бивалютная корзина, заключаются сделки валютный своп. Средневзвешенное значение на 11:30 по московскому времени валютной пары доллар/рубль с расчетами «завтра» используется Банком России для определения официального курса доллара США.

На товарном рынке Московской биржи с 21 октября 2013 г. проводятся торги золотом и серебро. Московской бирже принадлежит 42,86 % акций ЗАО «Национальная товарная биржа» (НТБ). Являясь уполномоченной биржей Минсельхоза России, НТБ проводит государственные закупочные интервенции на рынке зерна. В 2014 году на НТБ стартовал проект «Рынок зерна». В его рамках планируется организовать биржевую торговлю зерновыми культурами.

Индексы Московской биржи — это ключевые индикаторы российского организованного рынка ценных бумаг и срочных контрактов. Московская биржа рассчитывает индексы акций, облигаций, смешанные индексы, а также ряд индикаторов срочного и валютно-денежного рынков. Основные индексы акций — это Индекс ММВБ и Индекс РТС, рассчитывающийся по одинаковой базе ценных бумаг, но в разных валютах (Индекс ММВБ рассчитывается в рублях, Индекс РТС — в долларах).

Биржа служит местом распределения запасов во времени и пространстве, благодаря концентрации товара у себя. Пространственное распределение запасов происходит таким образом, что срочная торговля до тех пор держит товар в «воздухе», пока не выяснится, где будет наивысшая цена и наибольшая потребность в этом товаре.

Задача распределения во времени состоит в том, чтобы запасы не выпускать сразу на рынок по заниженным ценам, а более или менее равномерно - в пределах возможности, создаваемой производителями- распределить их в течение года. Для понимания сущности биржевой торговли следует перечислить ее отличительные признаки (черты):

1) регулярность возобновления торговли и организованность рынка;

2) подчиненность определенным, заранее установленным правилам (у каждой биржи свой устав, свои правила торговли, которые необходимо строго соблюдать.);

3) приуроченность к определенному месту;

4) установление стандартов на товары;

5) разработка типовых контрактов;

6) котировка цен;

7) арбитраж - урегулирование споров;

8) информационная деятельность биржи;

9) совершение сделок в отсутствие самого товара;

10) специфический характер сделок: встречный, по принципу двойного аукциона со стороны покупателей и продавцов;

11) торговля массовыми однородными товарами, качественно сравнимыми, отдельные партии которых полностью взаимозаменяемы;

12) спекулятивный характер сделок, стремление участников торговли к максимальному коммерческому результату - экономический двигатель биржевой торговли;

13) фиктивный характер сделок, целью которых является не потребительская, а меновая стоимость товара;

14) косвенная связь с рынком реального товара (через хеджирование);

15) полная унификация потребительной стоимости товара, представителем которой служит биржевой контракт;

16) полная унификация большей части условий сделки (количество товара, срок поставки);

17) обезличенность сделок и заменимость контрагентов по ним.

Среди ключевых понятий биржевой торговли наиболее значимым следует считать понятие биржевого товара. Необходимо иметь в виду, что на бирже осуществляются сделки купли-продажи товаров с определенными характеристиками. Товарная биржа концентрирует оптовый товарооборот по массовым, прежде всего сырьевым и продовольственным товарам.

Рассмотрим основные показатели статистического анализа бирж, действующих в РФ. Основными статистическими показателями рынка выступают: 1) объем эмиссии ценных бумаг; 2)объем размещения и

доразмещения ценных бумаг; 3) выручка от размещения ценных бумаг. Динамика за последние 5 лет приведена в таблице.

Таблица 1.

Основные показатели фондового рынка в России.

	2011	2012	2013	2014
Объем эмиссии ценных бумаг	160,0	186,0	262,0	269,0
Объем размещения и доразмещения ценных бумаг	169,1	186,0	245,2	185,3
Объем выручки, полученной в результате размещения и доразмещения	171,6	192,2	253,3	183,3

Показателем, отражающим развитие бирж на финансовом рынке, выступает в первую очередь прирост эмиссии. Рассчитаем цепной и базисный темп роста на основе следующих формул:

$$К_р^ц = \frac{y_i}{y_{i-1}} \quad (3)$$

$$К_р^б = \frac{y_i}{y_o} \quad (4)$$

$К_р^ц = \frac{186}{160} * 100\% = 116,25\%$ - 2012г.

$К_р^ц = \frac{262}{186} * 100\% = 140,8\%$ -2013г.

$К_р^ц = \frac{269}{262} * 100\% = 102,67\%$ -2014г.

$К_р^б = \frac{186}{160} * 100\% = 116,25\%$ - 2012г.

$К_р^б = \frac{262}{160} * 100\% = 163,75\%$ -2013г.

$К_р^б = \frac{269}{160} * 100\% = 168,13\%$ -2014г.

Таким образом несмотря на напряженную обстановку во внутренней экономике страны, все еще наблюдается общее развитие, хотяего темпы значительно снизились (см.прил)

В настоящее время с развитием экономических и финансовых отношений, все возрастающей конкуренции фондовые биржи вынуждены все чаще решать задачи, больше свойственные коммерческим организациям. Постепенно тенденции изменений в организации функционирования фондовых бирж становятся все более очевидными. Так, Всемирная федерация фондовых бирж, наблюдая этот процесс, вынуждена констатировать факт, что количество фондовых бирж, в задачи которых входит получение прибыли, неуклонно расчет и процесс коммерциализации биржевой торговли и самой фондовой биржи нарастает.

3.3.Анализ Российского рынка ценных бумаг: современное состояние и перспективы развития

Формирование фондового рынка в России повлекло за собой возникновение связанных с этим процессом многочисленных проблем, преодоление которых необходимо для дальнейшего успешного развития и функционирования рынка ценных бумаг.

Можно выделить следующие ключевые проблемы развития российского фондового рынка, которые требуют первоочередного решения:

1) Преодоление негативно влияющих внешних факторов, т.е. хозяйственного кризиса, политической и социальной нестабильности.

2) Целевая переориентация рынка ценных бумаг с первоочередного обслуживания финансовых запросов государства и перераспределения крупных пакетов акций на выполнение своей главной функции - направление свободных денежных ресурсов на цели восстановления и развития производства в России.

3) Улучшение законодательства и контроль за выполнением этого законодательства.

4) Повышение роли государства на фондовом рынке, для чего необходимо:

-создание государственной долгосрочной концепции и политики действий в области восстановления рынка ценных бумаг и его текущего регулирования (окончательный выбор модели фондового рынка), а также определение доли источников финансирования хозяйства и бюджета за счет выпуска ценных бумаг;

-необходимость преодоления раздробленности и пересечения функций многих государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг;

- ускоренное, опережающее создание жесткой регулятивной инфраструктуры рынка и ее правовой базы;

-создание системы отчетности и публикации макроэкономической и микроэкономической информации о состоянии рынка ценных бумаг;

- гармонизация российских и международных стандартов, используемых на рынке ценных бумаг;

-создание активно действующей системы надзора за небанковскими инвестиционными институтами;

-государственная поддержка образования в области рынка ценных бумаг;

- приоритетное выделение государственных финансовых и материальных ресурсов для “запуска” рынка ценных бумаг;

-перелом психологии операторов, действующих на рынке, направленной на обход, прямое нарушение государственных установлений и на полное неприятие роли государства как гаранта бизнеса и мелких инвесторов;

- срочное создание государственной или полугосударственной системы защиты инвесторов и ценные бумаги от потерь, связанных с банкротством инвестиционных институтов;

5) Реализация принципа открытости информации через расширение объема публикаций о деятельности эмитентов ценных бумаг, введение признанной рейтинговой оценки компаний-эмитентов, развитие сети специализированных изданий (характеризующих отдельные отрасли как объекты инвестиций), создание общепринятой системы показателей для оценки рынка ценных бумаг и т.п.

Основными перспективами развития современного рынка ценных бумаг на нынешнем этапе являются:

-концентрация и централизация капиталов;

-интернационализация и глобализация рынка;

-повышения уровня организованности и усиление государственного контроля;

-компьютеризация рынка ценных бумаг;

-нововведения на рынке;

-секьюритизация;

-взаимодействие с другими рынками капиталов.

Концентрация и централизация капиталов имеет две стороны развития по отношению к рынку ценных бумаг. С одной стороны, происходит вовлечение на рынок новых участников, для которых данная деятельность становится основной, а с другой стороны идет процесс на основе увеличения собственных капиталов у крупных профессионалов рынка (концентрация капитала), а также слияние в еще более крупные структуры рынка ценных бумаг (централизация капитала). В итоге на фондовом рынке появляются торговые системы, обслуживающие крупную долю всех операций на рынке. В тоже время рынок ценных бумаг притягивает все большие капиталы общества.

Интернационализация рынка ценных бумаг означает, что национальных капитал переходит границы стран, формируется мировой рынок ценных бумаг,

по отношению к которому национальные рынки становятся второстепенными. Торговля на рынке ценных бумаг ведется без перерывов, носит глобальный характер. Основу рынка составляют ценные бумаги транснациональных компаний.

С повышением уровня организованности рынка и усилением государственного контроля за ним повышается надежность рынка ценных бумаг и степень доверия инвестора. Разрушение рынка ценных бумаг прямо ведет к разрушению экономического прогресса. Государство обязано вернуть доверие к рынку ценных бумаг, чтобы население, вкладывающее сбережения в ценные бумаги, было уверено в том, что они их не потеряют в результате каких-либо мошеннических действий. Все участники рынка заинтересованы в том, чтобы рынок был правильно организован и жестко контролировался в первую очередь главным участником рынка - государством.

Компьютеризация рынка ценных бумаг - результат глобального внедрения компьютеров во все области человеческой жизни в последние десятилетия. В своих современных формах и размерах рынок ценных бумаг невозможен без компьютеризации. В обслуживании рынка, прежде всего через современные системы быстродействующих и всеохватывающих расчетов для участников и между ними, компьютеризация позволила совершить революцию. Компьютеризация составляет фундамент всех нововведений на рынке ценных бумаг.

Нововведения на рынке ценных бумаг:

-новые инструменты данного рынка;

-новые системы торговли ценными бумагами;

-новая инфраструктура рынка.

Новыми инструментами рынка ценных бумаг принято считать, многочисленные виды производных ценных бумаг, создание новых ценных бумаг, их видов и разновидностей. В настоящее время на рынке ценных бумаг в постоянном обороте находятся следующие разновидности:

1. государственная облигация:
2. облигация;
3. вексель;
4. чек;
5. депозитный сертификат;
6. сберегательный сертификат;
7. банковская сберегательная книжка на предъявителя;
8. коносамент;
9. акция;
10. приватизационные ценные бумаги;

Новые системы торговли - это системы, позволяющие вести торговлю без посредников, полностью в автоматическом режиме, без непосредственных контрактов между продавцами и покупателями, основанные на использовании современных средств связи и компьютеров.Современная механическая торговая система - программа, предназначенная для полной или частичной автоматизации деятельности биржевых участников. Уровень автоматизации может быть разным — от автономного выставления и снятия заявок на бирже с применением методов алгоритмической торговли, до помощи трейдеру. Также возможно выполнение программой дополнительных функций — контроль выставленных заявок, мониторинг сделок, анализ торговли с предоставлением графиков и отчетов. Впервые определение механической торговой системы дано в 1997 году Тушаром Чандом в его книге Beyond Technical Analyses.

Новая инфраструктура рынка - это современные информационные системы, системы клиринга и расчетов, депозитарного обслуживания рынка ценных бумаг.

Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг – это система сбора, ведения и поставки информации о рынке ценных бумаг для его профессиональных участников, эмитентов, инвесторов; представляет собой общность центров обработки и анализа информации, каналов

информационного обмена и коммуникаций, линий связи, систем и средств защиты информации и т.д.

Сегментами информационной инфраструктуры являются:

– биржевая, финансовая и специализированная пресса, средства массовой информации, имеющие разделы, характеризующие состояние финансового рынка;

– специализированные издательства;

– глобальная сеть Интернет;

– подсистемы финансового рынка международных и российских информационных систем: Reuters, Bloomberg, Tenfore, Telerate, AK & M;

– специализированные базы данных о рынке ценных бумаг, системы их ведения и поставки сообщений;

– правительственные издания и статистическая отчетность, публикуемые Центральным банком РФ, органами надзора за рынком ценных бумаг, международная отчетность;

– данные рейтинговых агентств (рейтинговые системы оценки рисков и т.д.);

– публикация проспектов ценных бумаг, отчетов о результатах первичного размещения ценных бумаг, финансовой отчетности и другой информации об эмитентах, выпусках и обращении ценных бумаг;

– текущая информация фондовых бирж и организованных внебиржевых систем торговли ценными бумагами, внутри- и прибиржевые системы ее распространения (информационно-дилинговые системы, информационные сети);

– фондовые индексы и системы их поддержки и дистрибьютирования данных о динамике индексов;

– оценочные и прогнозные материалы, распространяемые инвестиционными консультантами среди клиентов;

– оценочные и прогнозные материалы аналитических отделов крупных банков и компаний по ценным бумагам, включая издаваемые на периодической основе аналитические отчеты;

– система показателей, характеризующих состояние рынка ценных бумаг;

– слухи, мнения, оценки, неформальная информация

Секьюритизация- это тенденция перехода денежных средств из своих традиционных форм в форму ценных бумаг; тенденция перехода одних форм ценных бумаг в другие, более доступные для широких кругов инвесторов.

Развитие рынка ценных бумаг вовсе не ведет к исчезновению других рынков капиталов, происходит процесс их взаимопроникновения. С одной стороны, рынок ценных бумаг оттягивает на себя капиталы, но с другой - перемещает эти капиталы через механизм ценных бумаг на другие рынки, тем самым способствует их развитию.

В 2013 г. по согласованию с Банком России Минфин России отказался от размещения на рынке коротких инструментов, перейдя к размещению средне- и долгосрочных инструментов фиксированной длины - 3, 5, 10 и 15 лет в рамках заранее объявленного ежегодного графика аукционов, размещенного на сайте Минфина России.

В 2013 г. первичные аукционы по размещению государственных ценных бумаг были проведены четко в соответствии с объявленным графиком.

Для обеспечения ликвидности новых выпусков государственных облигаций и рынка в целом, планируется, что трех- и пятилетний выпуски облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом будут размещаться в течение одного года в объеме 42 млрд. руб. каждый (то есть в 2014 г. будут размещаться уже два новых соответственно трех- и пятилетний выпуска облигаций). Десятилетние выпуски облигаций с амортизацией долга будут размещаться в течение двух лет (то есть предложенный к размещению в 2013 г. выпуск будет размешаться и в 2012 г.), а 15-тилетние выпуски облигаций с амортизацией долга - в течение трех лет (то есть предложенный к

размещению в 2013 г. выпуск будет размещаться и в 2014 и в 2015 гг.). При этом общие объемы выпусков будут доводиться соответственно десятилетних выпусков облигаций с амортизацией долга до 80-85 млрд. руб., а 15-тилетние выпуски облигаций с амортизацией долга - до 90-100 млрд. руб.

В условиях повышенного спроса на рублевые инструменты, в том числе государственные ценные бумаги, Минфин России будет проводить дополнительное размещение ценных бумаг путем проведения аукционов по доразмещению облигаций, неразмещенных при проведении первичных аукционов. Размещение государственных облигаций на вторичном рынке без проведения аукционов будет минимальным по объемам.

Так, за 2013 г.Минфином России проведено:

-10 первичных аукционов. При этом объем привлечения составил 67,305 млрд. руб., или 65,34% от общей суммы привлечения;

-12 аукционов по доразмещению облигаций, неразмещенных при проведении первичных аукционов. При этом объем привлечения составил 32,741 млрд. руб., или 31,78% от общей суммы привлечения.

Без проведения аукциона Минфин России осуществлял в 2013 г. доразмещение гособлигаций только два раза - в феврале и мае. Причем необходимо отметить, что даже в этих случаях о проведении доразмещения госбумаг объявлялось заранее. Суммарно при таком способе размещения гособлигаций привлечение составило 2,968 млрд. руб., или 2,88% от общей суммы привлечения. Таким образом, Минфин России на сегодняшний день привлек на первичных аукционах и аукционах по доразмещению 97,12% от общего объема привлечения за 2013 г.

Следствием проводимой Минфином России в 2013 г. политики заимствований на рынке государственного внутреннего долга явилось то, что из общего, объявленного к размещению объема новых госбумаг в сумме 98,0 млрд. руб. по номиналу размещено облигаций на сумму 97,655 млрд. руб., или 99,65 процентов.

Наглядное представление правильности проводимой Минфином России заемной политики дает статистика проведения Минфином России первичных аукционов по размещению государственных ценных бумаг за 2013 г. Таким образом, 2013 год средний коэффициент размещения на первичных аукционах составил 0,6748 в то время как в 2008 г. средний коэффициент размещения на первичных аукционах составил 0,5176. Повышающееся значение данного показателя говорит о расширении деятельности организованных рынков.

Рынок государственных сберегательных облигаций (ГСО) организован Министерством финансов РФ в 2006 году.

Рынок ГСО является принципиально новым сегментом внутреннего рынка государственного долга в России, аналогичным существующему в ряде развитых стран сегменту нерыночных государственных ценных бумаг, ориентированных на институциональных инвесторов.

ГСО представляют собой облигации с фиксированной процентной ставкой, не обращающиеся на вторичном рынке.

Владельцами ГСО могут быть юридические лица, являющиеся резидентами Российской Федерации:

- страховые организации;
- негосударственные пенсионные фонды;
- акционерные инвестиционные фонды;
- Пенсионный фонд Российской Федерации;
- иные государственные внебюджетные фонды Российской Федерации;
- управляющие компании, осуществляющие доверительное управление средствами пенсионных накоплений.

Инвестируя средства в ГСО, институциональные инвесторы получают возможность осуществлять безрисковые вложения, денежных средств без необходимости дальнейшей переоценки вложений при изменении рыночной цены.

В 2013 г. доходность к погашению государственных облигаций, обращающихся на рынке, как и в предыдущие годы, существенно зависит от текущей ситуации на валютном и денежном рынках.

В течение 2011-2013 гг. уровень доходности по государственным облигациям (индекс портфеля ГКО-ОФЗ) был значительно ниже текущих показателей, характеризующих инфляцию.

Существуют причины, разнонаправлено влияющие на уровень процентных ставок на рынке ГКО-ОФЗ.

Основными причинами, препятствующими росту доходности на рынке государственных ценных бумаг, являются следующие:

-консервативная политика Минфина России на рынке государственных внутренних заимствований;

-сохранение высокого внутреннего спроса на российские долговые инструменты вследствие значительного роста объема рублевой ликвидности в условиях роста золотовалютных резервов в 2011 г. на 29,145 млрд. долл., в 2012 г. - на 47,603 млрд. долл., в 2013г. - на 56,034 млрд. долл.;

-неготовность российских инвесторов фиксировать значительные убытки в условиях резкого роста доходности по государственным ценным бумагам.

Среди причин, способствующих повышению доходности, можно выделить две:

1) сохранение высокой стоимости пассивов для российских кредитных организаций (основных инвесторов на рынке государственных ценных бумаг);
2) высокий уровень показателей инфляции, так значение, индекса потребительских цен в январе-июне 2013 г. составило 7,9 %. При определении цен отсечения на аукционах Минфин России учитывает влияние вышеуказанных причин.

Вместе с тем, необходимо отметить, что в настоящее время сохраняется значительное превышение дюрации федеральных облигаций над дюрацией корпоративных и субфедеральных облигаций.

Если говорить про реальную доходность на рынке государственных ценных бумаг, то можно с полной уверенностью сказать, что ситуация с отрицательной реальной доходностью в течение всего этого года будет сохраняться. В апреле 2013 г. Правительством Российской Федерации рассмотрены перспективы долговой политики на следующий трехлетний период - на 2013-2015 гг., которая является логическим продолжением подготовленной Минфином России в 2013 г. стратегии.

Основные приоритеты, определенные в стратегии на 2011-2014 гг., для внутреннего рынка сохраняются и в 2013-2015 гг. Сюда входят:

- обеспечение сбалансированности источников финансирования дефицита федерального бюджета за счет государственных заимствований на внутреннем и внешнем рынках совместно с поступлениями от приватизации и реализацией государственных запасов и средствами Стабилизационного фонда Российской Федераций;
- сохранение объемов и структуры государственного долга, позволяющих гарантированно выполнять обязательства по его погашению и обслуживанию, а также рефинансировать долг независимо от состояния федерального бюджета;
- осуществление государственных внутренних заимствований в объеме, позволяющем активно развивать рынок корпоративных и муниципальных заимствований, обеспечивающих финансирование инвестиций в отраслях и регионах;
- изменение структуры государственного долга Российской Федерации в части дальнейшего увеличения удельного веса внутреннего долга в структуре совокупного государственного долга при одновременном уменьшении внешнего долга, особенно его нерыночной части.

Такая политика Минфина России, учитывающая рыночные изменения, позволила значительно снизить спрэды между федеральными облигациями и корпоративными и субфедеральными облигациями и, соответственно, повысилась привлекательность государственных федеральных ценных бумаг за счет повышения интереса к ним со стороны все более широкого круга участников.

На основе анализа известного индекса РТС экстраполируем дальнейшее развитие динамики. Прогноз проведем на основе макроэкономических факторов и тенденций. В частности, прогноз РТС включает в себя следующие пункты:

1) ликвидности внутри страны;

2) конъюнктуры российских еврооблигаций;

3) мировых цен на нефть;

4) индекса политической стабильности России (DESIX)

Рассмотрим настоящее положение данных факторов.

Ликвидность внутри страны. По состоянию на 11:35 по московскому времени курс пары доллар/рубль поднялся до отметки 66,80, а евро/рубль - до 70,93. Факторы поддержки российской валюты постепенно сходят на нет. Если раньше действия Центрального банка еще сдерживали спекулянтов, желающих сыграть на ослабление рубля, то сейчас этот прием уже не проходит.

Конъюнктура российских еврооблигаций. С ноября 2014 года рынок российских еврооблигаций оказался под давлением из-за украинского конфликта. Введенные секторальные санкции Запада, ответная реакция российского правительства одновременно с падением цен на нефть и значительным ослаблением рубля оказали негативное влияние на российскую экономику. В начале 2015 года началась нормализация внешнеполитической ситуации, что привело к частичному восстановлению стоимости российских еврооблигаций. Однако многие из них продолжают торговаться на европейских площадках с дисконтом в 5-10%.

Цена на нефть марки Brent опустилась ниже $40 за баррель. Негативный эффект от итогов заседания ОПЕК оказался более серьезным, чем многие ожидали. Квота на добычу осталась неизменной, однако члены картеля подтвердили, что не собираются ее соблюдать и продолжат добывать на 1,5 млн баррелей в сутки больше, чем положено. Заявления членов ОПЕК окончательно убедили инвесторов в том, что в ближайшие полгода на нефтяном рынке ничего не изменится, так как страны не желают отказываться от стратегии наращивания добычи в борьбе за долю на рынке. Более того на следующем заседании члены ОПЕК договорились подумать о повышении квоты.

Политическая стабильность в настоящий момент не является проблемным вопросом. Возьмем значение политической стабильности по состоянию 2013 года – 58. Сведем исходные для прогноза данные в таблицу 2.

Таблица 2

Прогноз индекса политической стабильности.

Фактор	Дата	Значение	С начала года
Денежная масса(М2)	01.09.15	33030.7млрд руб.	+1,5%
Доходность "Россия-30"	Июнь 2015 г. (среднее)	3,65% годовых	-0,9 п. п.
Ставка ФРС	30.10.15	3,25% годовых	1,0 п. п.
Доходность UST-10	Июнь 2005 г. (среднее)	3,99% годовых	-0,23 п. п.
Спрэд российских еврооблигаций к американским казначейским облигациям	Июнь 2015 г. (среднее)	165 б. п.	-53 б. п.
Мировые цены на нефть (Brent)	Ноябрь-декабрь 2015 г.	39,6 долл./баррель	-2%
Индекс политической стабильности	Сентябрь 2015 г.	58	0

1) Цены на нефть, несомненно, оказывают значительное влияние на биржевые индексы. В настоящее время наблюдается достижение рекордных минимумов по цене на нефть, при этом, как докладывает ЦБ РФ, ждать в ближайшее время ситуации в данной области не

приходится. Поэтому принято считать, что в ближайшие 2,5 месяца цена на нефть не будет превышать 41 доллара за баррель.

2) Механизм стерилизации рублевой эмиссии через стабилизационный фонд, средства которого не тратятся внутри страны, снижает зависимость денежного предложения от нефтяных цен. За последние 4 месяца денежная масса увеличилась на 17,3 %. При этом у ЦБ нет необходимость жесткого контроля роста денежного предложения. Поэтому в дальнейшем ожидается повышение М на 20-25%.
3) Вероятнее всего, на уровень биржевых индексов влияние будет оказывать также уровень экономической активности других государств также цен на внешних фондовых рынках. Значительно сократился Спрэд отечественных еврооблигаций. Повышающиеся темп роста мировых процентных ставок должны подвести к агрессивной политики ФРС.

Регрессионный анализ совместного влияния исходных факторов на индекс РТС дает следующие результаты:

1) RTS = 839,4 + 0,015.M2 -13334.YTM (Россия-30), R2 = 0,92;

Наиболее вероятный прогноз: вероятнее всего цены на нефть не смогут подняться, так как рассматриваемый упадок начинается с 2014 года. Также не возникающее сопротивление центрального банка по отношению к спекулянтам не обещает скорейшего укрепление рубля. Денежная масса в 2016 году увеличится на 10-15 % (средне взятый показатель). Индекс политической стабильности останется на прежнем уровне.

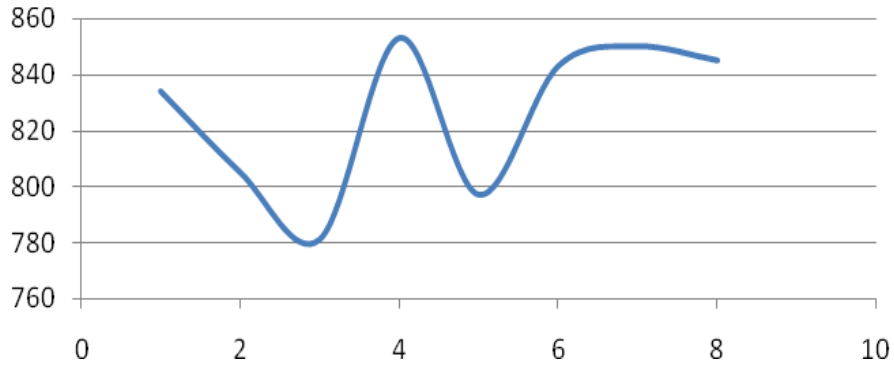


Рис. 5. Предполагаемый прогноз индекса РТС.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, биржа - это экономический институт, сложившийся в ходе исторического развития, на котором происходят сделке по покупке и продаже товаров, ценных бумаг и валюты.

Биржа является организационной формой оптовой торговли массовыми стандартными товарами, а также систематическими операциями по купле-продаже валюты и ценных бумаг. Биржа предназначена для всесторонней организации рынка. Функциями биржи можно назвать:

1) обеспечение места для торговли;

2) организация самого биржевого торга;

3) установление определенных правил торговли, в том числе стандартов на продукцию, реализуемую через биржу;

4) разработка пакетов документов по сделкам купли-продажи;

5) котирование цен;

6) урегулирование споров или арбитраж;

7) деятельность, связанная с предоставлением необходимой информации;

8)получение комиссионных за предоставление определенных гарантий при сделках с товарами или ценными бумагами.

Традиционно биржа выполняет одному общую самую главную цель – сведение вместе продавцов и покупателей. Однако за последние десятилетия биржи получили по-настоящему колоссальное развития, а потому усложнили

общественные отношения, которые возникают в ходе их деятельности, также расширился перечень экономических функций, которые выполняют биржи.

В современных экономических системах, биржа является важным средством для становления и развития рыночных структур. Биржа не только является катализатором многих экономически необходимых процессов, но и концентрирующей силой для спроса и предложения. Помимо этого,биржа как учреждение формирует собственные индексы, которых в настоящий момент активно используются во многих других институтах, как показатель развития рынка или ее секторов.

В российской экономике биржи играют ту же роль, что и в обще мировой практике. Но отечественные биржи меньше связаны с внешними рынками, а потому их внутреннее значение выше.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс РФ. - М.: Инфра-М. 2008. - с. 142.
2. Федеральный закон от 22.04.1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
3. Федеральный закон от 05.03.2006г. №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
4. Приказ ФСФР РФ от 09.10.2007г. N 07-102/пз-н «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг»;
5. Приказ ФСФР РФ от 21.03.2006г. N 06-29/пз-н «Об утверждении Положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг»;
6. Приказ ФСФР РФ от 29.09.2005г. N 05-43/пз-н «Об утверждении Методики расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг»;
7. Приказ ФСФР РФ от 24.04.2007г. N 07-50/пз-н «Об утверждении нормативов достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондах»;

8. Приказ ФСФР РФ от 06.03.2007г. N 07-21/пз-н «Об утверждении Порядка лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг»;
9. Алехин Б. И. , «Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции», Москва, Финансы и статистика, 2006 г.
10. Биржевая деятельность: Учебник / Под ред. проф. А.Г. Грязновой, проф. Р.В. Корнеевой, проф. В.А. Галанова. - М.: Финансы и статистика, 2013г.
11. Биржевое дело: Учебник / Под ред В.А. Галанова, А.И. Басова.- М.: Финансы и статистика, 2002г.
12. Биржевое дело: Учебник / Под ред. Г.Я. Резго - М.: Финансы и статистика, 2004г.
13. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие - М.: Федеративная Книготорговая Компания, 2002г. - с. 12.
14. Буренин А.Н. Фьючерсные, форвардные и опционные рынки. - М.: Тривола, 2008г.
15. В.А. Медведев Биржа, М., 2002г.
16. В.В. Остапенко Акционерное дело и биржевые операции, М., "Экономика", 2002г.
17. Г.А.Васильев,Н.Г.Каменева, Товарные биржи Москва, В.Ш., 2000г.
18. Гастон Дефоссе Фондовая биржа и биржевые операции, М., Издательство "Феникс", 2002г.
19. Грязнова А.Г. , Корнеева Р.В., Галанова В.А. Биржевая деятельность. - М.: Финансы и статистика. – 2000г. - с. 40.
20. Грязнова А.Г.,Корнеева Р.В., Галанова В.А. Биржевая деятельность - Москва, Финансы и статистика.1995г.
21. Дж. Литтл, Л. Роудс. Как пройти на Уолл-стрит. Пер. с англ. - М.:ЗАО «Олимп - Бизнес», 2008г.

22. Добрынина Л.Н., Малявина А.В.: Фондовый рынок и биржевая торговля.Издательство: Экзамен, 2005г.
23. ЕфимоваЕ.Г. Потапова И.С., Заславская М.Д. Экономическая теория: Учебное пособие. Ч. II 2-е изд., испр. и доп. - М.: МГИУ, 2008г.
24. Кавецкий И. М. , "Фондовый рынок", Санкт-Петербург, 2003 г.
25. Кузнецова Е. В. , Курочкина С. С. , "Ценные бумаги", Москва, 2003 г.
26. Куликов А.Г. Кредиты инвестиции. - М., 2006г.
27. Курс экономической теории: учебник - 4-е дополненное и переработанное издание под ред. проф. Чепурина М.Н., проф. Киселевой Е.А. - Киров: «АСА», 2004г.
28. Макконел Кемпбелл Р., Брю Стенли Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика. В 2 т.: Пер. с англ. 11-го изд. Т.1 - М.: Республика, 2008г.
29. Миркин Я. М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 2008г.
30. Портфель делового человека .-“Фондовый потфель”М.,2006г.
31. Радыгин А., Энтов Р. Институциональные проблемы развития корпоративного сектора: собственность, контроль, рынок ценных бумаг, Москва, ИЭПП, 2006г.
32. Резго Г.Я., Храмцова Е.Р. Современные технологии биржевого рынка (хеджирование и спекуляция на биржевом рынке). Серия «Высшее образование». Москва: Российский государственный торгово-экономический университет. Ростов-на-Дону: Изд-во «Феникс», 2004.
33. РЕЗОЛЮЦИЯ Первого Всероссийского совещания по рынку ценных бумаг и срочному рынку Журнал «Рынок Ценных Бумаг»№2 за 2006 г.
34. Торопов Д.А. Биржевая торговля ценными бумагами, золотом,валютой, ТОО "Община", М., 2006г.
35. Тумусов Ф.С. Финансы республики: от прошлого к будущему. - М., 2009г.

36. Гитник А.Б., Киселев М.А., Семернина Ю.В. «Игра на бирже в России: Как умному стать богатым.», М., «НЦ ЭНАС», 2005г.
37. Удалов В.А. Взаимоотношения предпринимателей с финансовой системой и участниками финансового рынка. Часть 2 .-М.:МСХА, 2008г .
38. Твардовский В.В., Паршиков С.В. «Секреты биржевой торговли: Торговля акциями на фондовых биржах.», - М., «Альпина», 2006г.
39. Ширай В.И. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К?», 2003г.
40. Чеботарев Ю. «Торговые роботы на российском фондовом рынке.», - М., «Омега-Л», 2006г.
41. Эдлер А. Как играть и выигрывать на бирже. - М.: Диаграмма, 2008г.
42. Экономика: Учебник по курсу «Экономическая теория» / Под ред. А.С. Булатов. - М.: БЕК, 2002г.
43. Статьи из периодических изданий:
44. Экономист 2000г. №7. С.25; №10. С. 15.
45. Эпштейн Е. Ралли продолжится // Ведомости, 13 марта 2002.
46. Баранов Г. Закрытие Америки // Деньги. – 2003г. - № 37. - с. 14-15.
47. Бывшев В, Слуцкий В Технический анализ на российском рынке «голубых фишек» Журнал «Рынок Ценных Бумаг»№17 за 2007 г.
48. Данилов Ю.С. Фондовый рынок Якутии: вчера, сегодня, завтра.// газета «В мире финансов» .-2008г.- №14.
49. Киприянов В.Г. Облигации государственного займа республики.На рынок выходят новые государственные ценные бумаги. /газета «В мире финансов».-2010г.
50. Киприянов В.Г. Вексельное обращение. //газета «В мире финансов». -2008г.- №45.
51. Лауфер М. Глобализация финансовых рынков на рубеже тысячелетия //Финансы и Кредит. –2008г. - № 6. - 129.

52. Логвинов М. Биржа может утроить ВВП // Фондовая утопия от 27.10.2006г.
53. Миловидов В. Фондовый рынок: полгода плохая погода. Журнал «Рынок Ценных Бумаг» №12 за 2007 г.
54. Русский бизнес - Дьявол - в деталях // Эксперт - №18 (278) - 2008.
55. Сафрончук М., Стрелец И. «Рынок ценных бумаг». «Наука и жизнь» N2, 2006г.
56. Семенова А.Н. Фондовый рынок совершенствуется в соответствии с состоянием экономики. // газета «В мире финансов».- 2006г.-№43.
57. Соловьев Д.В. http://www.alekseev.ru/Правовой режим иностранных ценных бумаг, эмитентов и инвесторов в США Журнал «Рынок ценных бумаг» №20 (203) 2008г.
58. Охрименко А, Семенов Б. Разрешите представиться: опцион. Журнал «Рынок Ценных Бумаг»№9 за 2007г.
59. Тихонов А. Фонды русские, инвесторы иностранные. Журнал «Рынок Ценных Бумаг» №5, 2008.
60. Уваров О, Фомина Л. Обеспечение безопасности рынка ценных бумаг России // Рынок Ценных Бумаг. - 2003г. - №17. - с. 23.
61. Интернет-ресурсы
62. http://www.amex.com/:Официальный сайт Американской Фондовой Биржи
63. http://www.dowjones.com - Официальный сайт индекса Доу-Джонс
64. http://www.fedcom.ru - Официальный сайт Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России).
65. http://www.jtm.ru/japanaz/b16.shtml.
66. http://www.londonstockexchange.com - Официальный сайт Лондонской Фондовой Биржи
67. http://www.mse-dsu.ru - Официальный сайт Московской Фондовой Биржи

68. http://www.nni.nikkei.co.jp - Официальный сайт Токийской фондовой биржи
69. http://www.nyse.com/- Официальный сайт Нью-Йоркской Фондовой биржи
70. Информационные ресурсы сети Интернет: http://econom.nm.ru/exch3.htm.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Основные показатели фондового рынка в России.

	2011	2012	2013	2014
Объем эмиссии ценных бумаг	160,0	186,0	262,0	269,0
Объем размещения и доразмещения ценных бумаг	169,1	186,0	245,2	185,3
Объем выручки, полученной в результате размещения и доразмещения	171,6	192,2	253,3	183,3

Показателем, отражающим развитие бирж на финансовом рынке, выступает в первую очередь прирост эмиссии. Рассчитаем цепной и базисный рост на основе следующих формул:

$$К_р^ц = \frac{y_i}{y_{i-1}}$$

$$К_р^б = \frac{y_i}{y_0}$$

$$К_р^ц = \frac{186}{160} * 100\% = 116,25\%$$ - 2012г.

$$К_р^ц = \frac{262}{186} * 100\% = 140,8\%$$ -2013г.

$$К_р^ц = \frac{269}{262} * 100\% = 102,67\%$$ -2014г.

$$К_р^б = \frac{186}{160} * 100\% = 116,25\%$$ - 2012г.

$$К_р^б = \frac{262}{160} * 100\% = 163,75\%$$ -2013г.

$$К_р^б = \frac{269}{160} * 100\% = 168,13\%$$ -2014г

- рассчитан цепной и базовый рост, а далее расчет прироста:

$$К_р^ц = \frac{186}{160} * 100\% - 1 = 16,25\%$$ -2012г.

$$К_р^ц = \frac{262}{186} * 100\% - 1 = 40,8\%$$ -2013г.

Продолжение приложения 1

$$К_р^ц = \frac{269}{262} * 100\% - 1 = 2,67\%$$ -2014г.

$$К_р^б = \frac{262}{160} * 100\% - 1 = 63,75\%$$ -2013г.

$$К_р^б = \frac{269}{160} * 100\% - 1 = 68,13\%$$ -2014г

Выпускная квалификационная работа выполнена мной самостоятельно. Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____экземплярах.

Список литературы и использованных источников

Состоит из _____наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру.

«_____» _____20__г. _____

Заведующему кафедрой_____

проф._____

от студента____курса_____формы обучения

факультета экономики, управления и права

направления «Экономика»

группа_____

_____

(фамилия, имя, отчество)

Контактные телефоны_____

E-mail _____

ЗАЯВЛЕНИЕ

Прошу Вас разрешить мне выполнить выпускную квалификационную работу на тему:

_____

_____

_____

и назначить научным руководителем выпускной квалификационной работы

_____

(фамилия, имя, отчество, ученая степень, ученое звание)

_____

(занимаемая должность)

«___» _____2015г. _____/_____/

(подпись студента)

Согласовано: «___» _____20___г. _____/_____/

(подпись руководителя ВКР)

Утверждаю: «___» _____20__г. _____/_____/

(подпись зав.кафедрой)

АНО ВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА»

Факультет экономики, управления и права.

Кафедра экономики и управления на предприятии

направление «Экономика»

профиль _____

«УТВЕРЖДАЮ»

Зав кафедрой

_____

«____» _____20__г.

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу студента

_____

(фамилия, имя, отчество)

Тема _____

(в соответствии с приказом по НИБ)

Срок сдачи студентом законченной работы_____

Основные источники, необходимые для написания работы_____

_____

_____

_____

Перечень подлежащих разработке вопросов_____

_____

_____

_____

График отработки задания на выпускную работу

Введение, глава, заключение	Срок сдачи	Дата фактического исполнения	Подпись руководителя

Дата выдачи задания _____

Руководитель_____ (подпись)

Задание принял к исполнению_____(подпись)

АНО ВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА»

Факультет экономики, управления и права

Кафедра экономики и управления на предприятии

ОТЗЫВ

НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ

РАБОТУ

студента_____

на тему _____

_____

Общая оценка содержания и оформления работы

_____

_____

_____

_____

_____

Вывод:

_____

_____

_____

Научный руководитель

_____

(Ф.И.О., учена степень, звание)

Подпись _____ Дата _____

РЕЦЕНЗИЯ

НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ

Студента факультета экономики, управления и права АНО ВО «Национальный институт бизнеса»_____

(фамилия, имя, отчество)

выполненную на кафедре экономики и управления на предприятии

на тему_____

_____

Общая оценка содержания и оформления работы

_____

_____

_____

Недостатки работы

_____

_____

Вывод

_____

_____

Рецензент_____

(Ф.И.О., ученая степень, звание)

Подпись и печать _____ _____ Дата _____

СПРАВКА

о результатах внедрения предложений,

разработанных в выпускной квалификационной работе

студентом АНО ВО «Национальный институт бизнеса»

_____

(фамилия, имя, отчество)

В процессе подготовки выпускной работы на тему: _____

_____

студент _____

(фамилия, имя, отчество)

принял непосредственное участие в разработке_____

_____

(перечень разработанных вопросов)

Полученные им результаты нашли отражение в методических разработках (в докладных и аналитических записках и т.п.)_____

_____

_____

_____

(или находятся в стадии внедрения;или включены в инструктивные материалы и т.п)

Подпись руководителя

Предприятия, организации или учреждения

Печать