



Фондовая биржа: организация торгов

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

Задачи фондовой биржи

- Предоставление централизованного места, где может происходить как продажа ценных бумаг их первым владельцам, так и вторичная их перепродажа;
- Выявление равновесной биржевой цены;
- Аккумуляирование временно свободных денежных средств и способствование передаче права собственности;
- Обеспечение гласности, открытости биржевых торгов;
- Обеспечение арбитража;
- Обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
- Разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

- **Листинг** (от [англ. list](#) — *список*) — совокупность процедур включения ценной бумаги в биржевой список (список акций, котирующихся на данной бирже, для допуска к биржевым торгам только тех акций, которые прошли экспертную проверку) в порядке, утверждённом организаторами торговли, осуществление контроля за соответствием [ценных бумаг](#) условиям и требованиям организатора торговли. К листингу также относят определение величины курса ценных бумаг, а также регистрацию и публикацию их курсов (цен) в биржевых бюллетенях.

Цели листинга:

- создание благоприятных условий для торговли на бирже;
- повышение информированности инвесторов о состоянии РЦБ;
- выявление наиболее качественных и надежных ценных бумаг;
- защита интересов инвесторов и повышение доверия их к ЦБ;

Критерии отбора:

- величина чистого дохода;
- стоимость активов;
- размер выпуска ЦБ;
- Затраты;

- **Делистинг** — исключение ценных бумаг определённого эмитента из котировального списка фондовой биржи. После делистинга ценные бумаги компании-эмитента не могут торговаться на бирже, где компания исключена из котировального списка. Ценные бумаги, исключённые из котировального списка, могут торговаться на внебиржевом рынке ценных бумаг.

Плюсы и минусы

Основные достоинства:

- Снижение расходов компании на поддержание листинга;
- Упрощение внутренней структуры компании;
- Сокращение документооборота;
- Улучшение time management руководства;
- Усиление риск-менеджмента за счет нераскрытия информации и отсутствия необходимости привлекать независимых директоров.

Основные недостатки:

- Общий негативный информационный фон;
- Уменьшение кредитных лимитов;
- Сужение круга инвесторов и сброс акций институциональными инвесторами;
- Margin call в связи с падением котировок после раскрытия информации о делистинге и действий институциональных инвесторов;

Кросс-листинг — котировка ценной бумаги одновременно на нескольких фондовых биржах.

Токийская фондовая биржа



Фондовая биржа Сан-Паулу, Бразилия



Крупнейшие фондовые биржи по рыночной капитализации (в млрд.долларов США)

1. NYSE Euronext — \$ 29,7
2. Токийская фондовая биржа — \$4,679
3. NASDAQ — \$4,163
4. Лондонская фондовая биржа — \$4,023
5. Гонконгская фондовая биржа — \$2,124
6. Фондовая биржа Торонто — \$1,985
7. Франкфуртская фондовая биржа (Deutsche Börse) — \$1,973
8. Шанхайская фондовая биржа — \$1,738
9. Мадридская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges) — \$1,515
0. Австралийская биржа ценных бумаг — \$1,324
1. SWX Швейцарская биржа — \$1,318
2. Nordic Stock Exchange Group OMX Копенгаген, Хельсинки, Исландия, Стокгольм, Таллин и Вильнюс) — \$1,296
3. Миланская фондовая биржа (Итальянская фондовая биржа) — \$1,123
4. Бомбейская фондовая биржа — \$1,005
5. Корейская биржа — \$1,001
6. Московская межбанковская валютная биржа — \$840,6
7. Национальная фондовая биржа Индии — \$0,86
8. Фондовая биржа Йоханнесбурга — \$0,802

Методы организации биржевой торговли

Различают два основных способа организации торговли ценными бумагами: простой и двойной аукционы, **каждый**

Простой аукцион

Простой аукцион представляет собой организацию торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели проводят эпизодические сделки напрямую между собой. Он характеризуется нерегулярностью проведения операций и отсутствием развитой сети посредников при осуществлении торговли. Простой аукцион в зависимости от спроса и предложения может быть организован в виде:

- **аукциона продавца;**
- **аукциона покупателя;**
- **заочного аукциона.**

Простой аукцион продавца предполагает наличие на рынке ограниченного количества продавцов, которые предоставляют для продажи ценные бумаги, и относительно большой спрос со стороны покупателей, которые конкурируют между собой. Продавец предлагает для реализации финансовый актив, устанавливая стартовую (начальную) цену, ниже которой он не продаст ценные бумаги. Стартовая цена является нижней границей стоимости финансовых активов, от которой начинаются торги. В конце концов остается один покупатель, предложивший максимальную цену за выставленный пакет акций. Сделка заключается между продавцом и победителем аукциона, готовым заплатить наивысшую цену. Данный тип организации торговли получил название «английский аукцион».

Двойной аукцион

В странах с развитым фондовым рынком биржевая и внебиржевая торговля ценными бумагами проходит в форме двойного аукциона. Организация торговли в этом случае предусматривает одновременное поступление заявок на покупку и продажу финансовых активов по определенным ценам. Перед организаторами торговли ставится задача максимального удовлетворения поступающих заказов по приемлемым для участников торгов ценам и обеспечение эффективного функционирования рынка.

В зависимости от методов удовлетворения заявок участников двойной аукцион *подразделяется на:*

- **залповый (онкольный);**
- **непрерывный;**

Залповый аукцион предполагает, что сделки совершаются не постоянно, а с определенной периодичностью. Поступающие заявки в течение конкретного периода времени накапливаются, обрабатываются, а затем удовлетворяются.

Особенностью проведения залпового аукциона является определение цены аукциона, которая должна быть единой для всех участников сделки.

Операционный механизм биржевой торговли

При осуществлении сделок купли-продажи акций через систему биржевой торговли продавец и покупатель практически никогда не встречаются между собой, а действуют через посредников, которые на профессио

Всех лиц, работающих в торговом зале биржи, можно разделить на следующие группы:

- комисионные брокеры;
- брокеры торгового зала;
- специалисты;
- зарегистрированные трейдеры.

Ведущей фигурой на бирже является **специалист (дилер)**, который *продает и покупает закрепленные за ним ценные бумаги* за свой счет, а также исполняет лимитные поручения клиентов. В связи с тем что на бирже котируется большое число ценных бумаг самых различных эмитентов, невозможно досконально знать рынок по всем видам ценных бумаг. Поэтому на бирже выделяется отдельная группа торговцев, которые специализируются на сделках с определенным видом ценных бумаг

Общее собрание
членов биржи

Ревизионная
комиссия

Биржевой
комитет

Арбитражная
комиссия

Правление
биржи

Отдел
торгов
информационная
служба

Справочно-
информационная
служба

Бухгалтерия

Котировочный
отдел

Служба
экспертов

Хозяйственная
служба

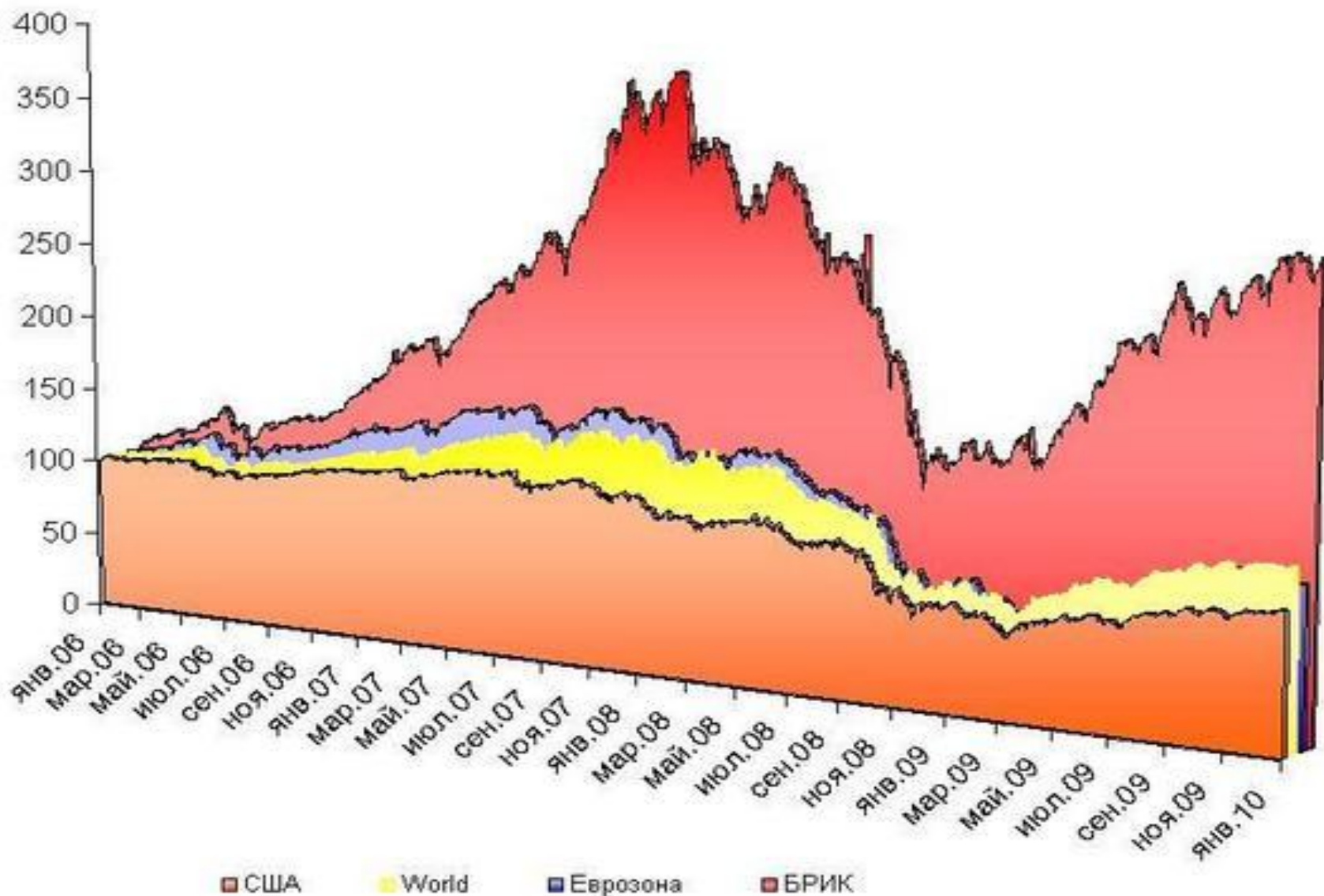
Отдел
компьютер.

Внешние
связи

Охрана

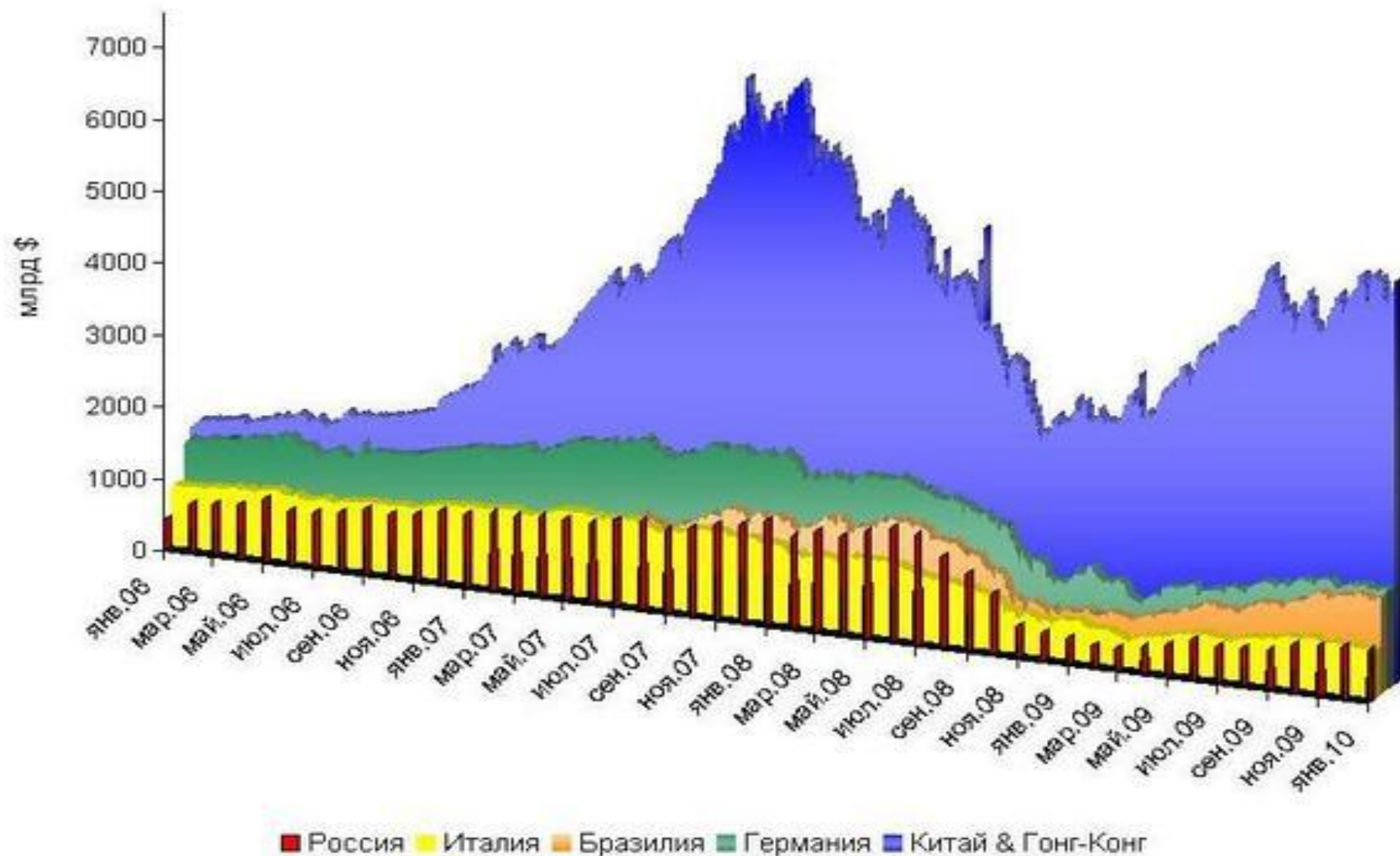
Другие

Динамика капитализации рынков акций регионов мира, %



Источник Reuters

Капитализация рынков акций некоторых стран



Источник Reuters