

# Фондовая биржа

это организованная торговая площадка, на которой биржевые торговцы совершают сделки с ценными бумагами.

История развития рынка ценных бумаг насчитывает несколько веков и началась с создания рынка государственных ценных бумаг, которые появились в 15 – 16 вв. Необходимость появления таких бумаг связана с высокими расходами государства, превышавшими доходы. Для привлечения дополнительных денежных средств государство выпустило ценные бумаги, которые были размещены на международном рынке, а затем и на внутреннем.

В начале 16 века возникли первые фондовые биржи. В 1531 г. итальянские купцы создали подобие биржи в г. Брюгге, игравшем значительную роль в международной торговле. Биржа в Брюгге носила интернациональный характер и стала международной, т.к. на ней большое внимание уделялось обслуживанию иностранных купцов. Затем в 1556 г. возникла биржа в г. Антверпене, на которой осуществлялись операции по размещению государственных ценных бумаг.

В 17 веке центр биржевой торговли переместился в Нидерланды, где на товарной бирже, возникшей в 1611 г., велась торговля ценными бумагами. В первый биржевой бюллетень этой биржи вошли 25 нидерландских займа и 4 вида английских государственных облигаций. Акции же впервые появились в обороте на Амстердамской бирже. Начало этому дала возникшая Ост-Индская торговая компания, которая объявила о подписке на участие в прибылях компании.

В России (в отличие от Запада) инициатива создания биржи принадлежала не торговцам, а государству. В России рынок ценных бумаг начал формироваться по указам Петра Первого, затем он развивался в течении 200 лет, постоянно наращивая оборот капитала. Первая официальная биржа в России была открыта в Санкт-Петербурге в год его основания (1703), а затем в Одессе, Варшаве, Москве. Однако долгое время биржи были товарными. Торговля же ценными бумагами началась только с середины 19 в. В 80 – 90-е гг. 19 в. на рынке появились частные акции и облигации.

К 1913 г. в России насчитывалось уже около 70 фондовых бирж, на которых осуществлялась торговля как государственными, так и корпоративными ценными бумагами. Параллельно биржевому рынку развивался и внебиржевой, уличный рынок ценных бумаг, на котором обращались все виды выпускаемых ценных бумаг. Практически к началу 20 века организационно рынок ценных бумаг полностью сформировался.

К 1914 г. рынок ценных бумаг практически соответствовал уровню зарубежных рынков. Россия занимала пятое место в мире по объему биржевого оборота (35 млрд французских франков).

После революции, гражданской войны и проведенной национализации в России рынок ценных бумаг прекратил свое существование. В январе 1918 г. были аннулированы все внешние и внутренние долги и гарантийные обязательства царского и Временного правительств, а ликвидация российского рынка облигаций и акций была окончательно завершена в сентябре 1920 г. соответствующим декретом Совета Народных Комиссаров.

В 1921 г. с появлением нэпа рынок ценных бумаг начинает возрождаться прежде всего за счет выпуска государственных ценных бумаг и незначительной части акций. В 1923 г. был открыт фондовый отдел Московской товарной биржи, что ознаменовало собой возобновление биржевой торговли. Впоследствии открылись биржи в Ленинграде, Харькове, Киеве, Владивостоке. Вся деятельность фондовых отделов жестко контролировалась и регламентировалась государством. С завершением периода нэпа все фондовые биржи были закрыты, а рынок ценных бумаг в СССР прекратил свое существование.



В начале 90-х гг. 20 века рынок ценных бумаг вновь ступил а путь своего формирования. Исходной причиной этого стало широкое развитие рыночных государственных ценных бумаг. Появление акционерных обществ привело к формированию и развитию рынка корпоративных ценных бумаг, в частности акций. С 1991 г. начинают появляться фондовые биржи – Московская центральная фондовая биржа, Сибирская, Санкт-Петербургская, а также фондовые площадки при Российской товарно-сырьевой бирже, товарно-фондовая биржа «Санкт-Петербург». Выход в 1992 г. в обращение ваучера внес значительный вклад в развитие рынка ценных бумаг

# Рынок ценных бумаг – это составная часть финансового рынка.

На фондовом рынке осуществляется образование специфических финансовых инструментов – ценных бумаг. Целью рынка ценных бумаг является аккумуляция временно свободных денежных средств хозяйствующих субъектов и обеспечения возможности их перераспределения путем совершения различных операций с ценными бумагами между участниками рынка.

# Задачи рынка ценных бумаг

:

- мобилизация временно свободных денежных средств для осуществления инвестиционной деятельности;
- формирование соответствующих объектов рыночной инфраструктуры;
- уменьшение инвестиционного риска;
- формирование портфельных инвестиций;
- развитие вторичного рынка ценных бумаг;
- развитие инструментов ценообразования;
- прогнозирование перспективных направлений экономического развития на основе анализа динамики продажной стоимости ценных бумаг;
- совершенствование рыночного механизма.

# Виды фондового рынка:

- *первичный рынок ценных бумаг* – рынок, на котором происходит обслуживание выпуска и первичного размещения ценных бумаг;
- *вторичный рынок ценных бумаг* – рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг;
- *внебиржевой рынок* – рынок, где сделка заключается за пределами общепризнанной фондовой биржи;
- *биржевой рынок* – рынок, который регулярно функционирует в виде фондовой биржи, валютной биржи соответствующих инвестиционных институтов;
- *фондовая биржа* - это рынок по купле-продаже ценных бумаг, он представлен в виде хозяйствующего субъекта, который работает на лицензии, и где происходит обращение ценных бумаг.

**Биржа** (exchange) - это организованная торговая площадка, на которой *биржевые торговцы* совершают *сделки* по стандартным *биржевым товарам*, руководствуясь строго определенными правилами и в соответствии с принципом свободного ценообразования.

**Биржевые торговцы** (traders, merchants) - это специально обученные и подготовленные люди, торгующие на бирже биржевым товаром; их также называют субъектами торгов.

**Биржевая сделка** (transaction, deal) - это событие, в результате которого происходит купля-продажа биржевого товара, и, как следствие, смена собственника этого товара. Биржевая сделка в обязательном порядке регистрируется на бирже.

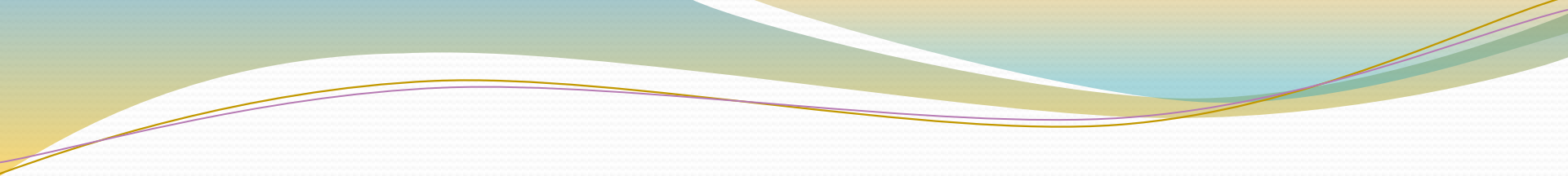
**Биржевой товар** (commodity) - это товар, который:  
Поступает на биржу регулярно и в большом количестве;

Потребительские свойства которого не изменяются во времени. Товар может храниться на складах в течение практически неограниченного срока;

Имеет четко определенные характеристики (qualities, grades), стандартизованные биржей.

Биржевой товар является объектом биржевой торговли.

На бирже торговля происходит в помещении, в специально отведённое время, называемое *торговой сессией*, концентрируясь *во времени и пространстве*.



**Торговая сессия** (trading session) - это определенный промежуток времени внутри дня, устанавливаемый биржей, в течение которого торговцы могут совершать сделки.

**Торговой сессией** также называется сам процесс торговли ценными бумагами на бирже.

# Участники фондового

## рынка

**Эмитенты** – это те, кто выпускает ценные бумаги с целью привлечения денежных средств. К ним относятся: государство (министерство финансов, казначейство), муниципальные органы власти, юридические и физические лица.

**Инвесторы** – те, кто приобретает и продает (перепродажа) ценные бумаги. Покупателями и продавцами выступают физические и юридические лица. К юридическим лицам относятся: финансовые компании, финансовые группы, холдинговые компании, инвестиционные фонды.

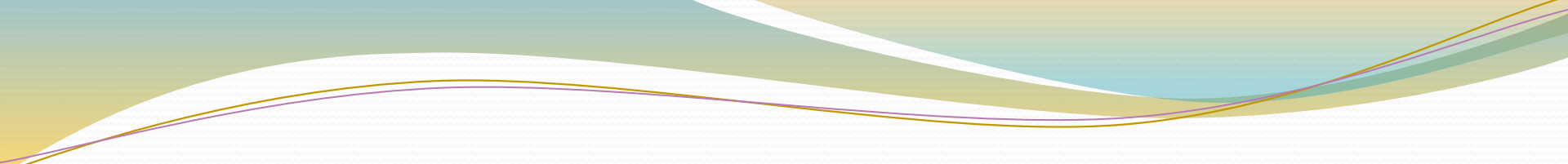


# Посредниками на фондовом рынке выступают:

- **брокер** – посредник, заключающий сделки по поручению и за счет клиентов. Брокер получает за свои услуги комиссионные (процент от сделки);
- **дилер** – посредник, который занимается перепродажей ценных бумаг от своего лица и за свой счет и на свой страх и риск. Доход дилера складывается за счет разницы в цене покупки и продажи.

На фондовой бирже происходит обращение ценных бумаг, а также брокерских мест и их аренда.

Брокерское место – право торговли на данной бирже.



С точки зрения правового статуса в мире существуют три типа фондовых бирж, а именно:

- ✓ публично-правовые;
- ✓ частные;
- ✓ смешанные.

К торгам на бирже обычно допускаются лишь достаточно качественные и высоколиквидные бумаги.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, организующий торговлю на рынке ценных бумаг, называется **организатором торговли**. Для осуществления подобной деятельности на законных основаниях необходима лицензия.

*Организатор торговли на рынке ценных бумаг обязан раскрыть любому заинтересованному лицу следующую информацию:*

- правила допуска к торгам ценных бумаг;
- правила заключения и сверки сделок;
- правила регистрации сделок;
- правила исполнения сделок;
- правила, ограничивающие манипулирование ценами;
- регламент предоставления услуг организатором торговли на рынке ценных бумаг;
- порядок внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;
- список ценных бумаг, допущенных к торгам.

Каждая биржа имеет свой *устав и правила торгов (rules of exchange)*. Высшим органом руководства биржи является *собрание учредителей*. Многие фондовые биржи организационно оформлены как акционерные общества, поэтому собрание учредителей называют иногда ***собранием акционеров***.

# Собрание акционеров:

- регистрирует биржу в установленном порядке и получает лицензию на биржевую деятельность;
- формирует уставной капитал биржи;
- покупает или арендует помещение и имущество биржи;
- принимает нормативные акты, регулирующие деятельность биржи;
- определяет стратегию развития биржи;
- рассматривает и утверждает бюджет биржи;
- выбирает из своего состава **биржевой совет (совет директоров)**.

# Биржевой совет

- осуществляет общее руководство работой биржи;
- выбирает или назначает *президента* и *правление биржи*;
- периодически заслушивает отчёт об их работе;
- вносит изменения в правила торгов на бирже;
- принимает или исключает членов биржи;
- распоряжается имуществом биржи.

**Президент** (*president*) является высшим должностным лицом на бирже. Президент - это руководитель биржи и одновременно самый высокопоставленный наёмный работник, своего рода "top manager". В помощь президенту формируют **правление биржи**, в состав которого, с одной стороны, входят акционеры биржи, а с другой стороны специалисты - руководители структурных подразделений биржи.



# **Функциональная подсистема биржи**

**Маклериат** - это структурное подразделение биржи, которое организует торги по ценным бумагам, регистрирует совершённые сделки и разрешает споры участников торгов.

**Клиринговая палата (clearing house)** - это специальное структурное подразделение биржи, в некоторых случаях даже имеющее статус юридического лица. Клиринговая палата осуществляет взаиморасчеты участников биржевых торгов.

**Биржевой банк (clearing bank)** - это такой банк, через который Клиринговая палата производит взаиморасчеты участников биржевых торгов.

На бирже может быть несколько Биржевых банков. Биржевой банк должен быть надёжным, так как в нём хранятся денежные средства участников торгов и специальные фонды биржи для снижения рисков.

**Биржевой депозитарий (depository)** - это юридическое лицо, которое:

- ✓ хранит сертификаты ценных бумаг, принадлежащих участникам биржевых торгов;
- ✓ осуществляет учёт перехода прав на ценные бумаги, принадлежащих участникам биржевых торгов.

**Отдел регистрации и аккредитации** - это структурное подразделение биржи, которое выполняет следующие функции:

- ✓ регистрирует новых участников торгов - клиентов расчётных фирм;
- ✓ регистрирует новых членов биржи;
- ✓ ведёт информационный банк данных о каждом клиенте и члене биржи.

Биржа заинтересована в том, чтобы её клиентами становились солидные, платёжеспособные физические и юридические лица. Поэтому потенциальный клиент обязан предоставить, помимо пакета документов о государственной регистрации, копию бухгалтерского баланса на последнюю отчётную дату.

**Котировальная комиссия** - это структурное подразделение биржи, которое:

- допускает ценные бумаги к торгам на бирже и исключает ценные бумаги из процесса торговли;
- публикует итоги биржевых торгов в виде таблиц и графиков.

Процедура допуска ценных бумаг к торгам на бирже называется **листингом** (*listing*), от англ. "list" - список.

Процедура исключения ценных бумаг из процесса биржевой торговли называется **делистингом** (*delisting*).

**Биржевой арбитраж** - это структурное подразделение биржи, которое на основании действующего законодательства и принятых биржей нормативных актов разрешает споры участников биржевых торгов, которые не смог разрешить маклериат.

**Расчётная фирма**, называемая также **членом биржи** это структурное подразделение биржи, которое:

- заключает на биржевой площадке сделки от своего имени и за свой счёт, выступая в качестве *трейдера*;
- заключает на биржевой площадке сделки от своего имени и за свой счёт, выставляя двусторонние котировки и выступая, таким образом, в качестве дилера;
- поддерживает и регулирует цены на те или иные ценные бумаги, выступая в роли *маркет-мейкера*;
- заключает на биржевой площадке сделки от имени и на счёт *клиента*, выступая в качестве *брокера*;
- управляет активами клиента, выступая в качестве *управляющего*.

# *Обеспечивающая подсистема биржи*

- канцелярия;
- отдел кадров;
- бухгалтерия;
- юридический отдел;
- экономическая служба;
- отдел перспективного планирования;
- отдел компьютерно-информационных технологий;
- ревизионная комиссия;
- административно-хозяйственная часть;
- отдел по связям с общественностью;
- комиссия по профессиональной этике;
- служба охраны.

**Спасибо за  
внимание!**