ПЛАН Стр.

1. ФУНКЦИИ,ВЫПОЛНЯЕМЫЕ ФОНДОВЫМИ БИРЖАМИ..................2

2. НЕКОТОРЫЕ ПРИНЦИПЫ И ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДОВЫХ БИРЖ.......................2

3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

ФОНДОВЫХ БИРЖ НА ПРИМЕРЕ БИРЖИ ЦЕННЫХ БУМАГ ВО

ФРАНКФУРТЕ-НА-МАЙНЕ....................................6

4. КРУПНЕЙШИЕ ФОНДОВЫЕ БИРЖИ МИРА........................13

5. ФОНДОВЫЕ БИРЖИ В РОССИИ...............................16

6. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ........................19

.

Фондовая биржа представляет собой рынок ссудных капита-

лов, на котором происходит торговля ценными бумагами - акци-

ями, облигациями, паями и т.п., называемых часто более общим

термином "титулы собственности" или просто титулы, а также

торговля платежными документами, выписанными в иностранной

валюте - девизами. Торговля девизами осуществляется часто на

специальной бирже, именуемой девизной или валютной.

1. ФУНКЦИИ,ВЫПОЛНЯЕМЫЕ ФОНДОВЫМИ БИРЖАМИ

Основная роль фондовой биржи заключается в обслуживании

движения денежных капиталов, которое опосредует распределе-

ние и перераспределение национального дохода как в целом в

народном хозяйстве, так и между социальными группами, отрас-

лями и сферами экономики.

Фондовая биржа выполняет следующие функции:

- мобилизацию и концентрацию временно свободных денежных

накоплений и сбережений путем продажи ценных бумаг биржевым

посредникам на первичном и вторичном фондовых рынках;

-кредитование и финансирование государства и частного

сектора путем покупки их ценных бумаг на первичном рынке и

перепродажи на вторичном, а также кредитование и финанси-

рование биржевых спекулянтов путем осуществления сделок на

вторичном рынке;

- концентрацию операций с ценными бумагами, установление

на них цен, отражающих уровень и соотношение спроса и пред-

ложения.

Под первичным рынком специалисты понимают рынок, на кото-

ром происходит продажа впервые выпущенных бумаг(или новых

партий таких бумаг), а под вторичным - рынок,на котором ве-

дется торговля уже обращающимися бумагами.

2.НЕКОТОРЫЕ ПРИНЦИПЫ И ОСОБЕННОСТИ

ОРГАНИЗАЦИИ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДОВЫХ БИРЖ

Биржевая котировка акций имеет важное значение для компа-

нии, так как одна из предпосылок получения кредитов и займов

ею служит благоприятная картина биржевых показателей их ак-

ций(рыночный курс, дивиденды, общая прибыль на акции и

т.д.).

Движение курсов акций находится под влиянием многих эко-

номических и политических факторов, к которым относятся:

- доходность(текущий и ожидаемый процент по облигациям,

ожидаемые размеры дивидендов и рост курсов по акциям);

- величина ссудного процента, которая в свою очередь за-

висит от размеров денежных накоплений и сбережений в стране,

уровня деловой активности, величины государственного долга и

его доли, профинансированной эмиссией ценных бумаг;

- степень риска вложений, на которую оказывает влияние

устойчивость, сбалансированность и перспективы роста эконо-

мики, надежность банковской системы;

Курс облигаций колеблется в менее значительных пределах

по сравнению с курсом акций и зависит от соотношения между

процентом, установленным по облигациям, и средним уровнем

ссудного процента на данном денежном рынке, причем учитыва-

ются условия погашения займа и надежность заемщика.

Спрос на ценные бумаги со стороны инвесторов (вкладчиков

в ценные бумаги) формируется исходя из прибыльности, риско-

ванность и ликвидности (возможности быстрой реализации, то

есть превращения в деньги) помещения в них средств по срав-

нению с другими формами инвестиций.

Формирование курса, а также сам курс, публикуемый в таб-

лице биржевых курсов, называется котировкой. Для того, чтобы

ценная бумага котировалась на бирже, она должна быть допуще-

на к котировке решением соответствующего органа фондовой

биржи.

Поскольку на бирже котируется одновременно большое коли-

чество акций и других ценных бумаг, цены на которых в целом

движутся в разных направлениях, для оценки среднего измене-

ния цен применяются обобщающие индексы курсов акций, наибо-

лее важным из которых является индекс Доу-Джонса в США.

Фондовые биржи могут быть организованы как частные акцио-

нерные общества (Великобритания, Япония, Австрия) или как

публично-правовые институты (Германия, Франция). Во Франции,

например, фондовые биржи фактически являются правительствен-

ными учреждениями и подчиняются министерству финансов. В США

биржи являются ассоциациями, и поэтому правительство не мо-

жет контролировать непосредственно их деятельность. Особый

вид регулирования деятельности организованного фондового

рынка используется в Швеции, где биржи являются акционерными

предприятиями, на 50% принадлежащими правительству.

Принципы организации фондовой биржи

Фондовая биржа является юридическим лицом, и в вопросах

своего устройства и работы она пользуется полной самостоя-

тельностью. Деятельность биржи финансируется за счет взносов

участников биржи, приобретших на ней "место", ежегодных

взносов предприятий, котирующих на бирже свои ценные бумаги,

сборов от биржевых операций и прочих выплат участниками бир-

жи и клиентуры (например, плата за выдачу справок, регистра-

цию биржевых сделок, за оказание подразделениями биржи кон-

сультативных посреднических, информационных, юридический и

прочих видов услуг).

Помимо официальной фондовой биржи, в ряде городов, являю-

щихся центрами биржевой торговли, существуют еще полуофици-

альные или неофициальные биржи. В Германии имеются два вида

подобных рынков - "регулируемый" и нерегулируемый", наблюде-

ние за которыми, однако, осуществляют официальные биржи.

Членами биржи могут быть физические и юридические лица. К

числу первых относятся индивидуальные торговцы ценными бума-

гами ( специалисты по финансовым и инвестиционным вопросам,

удовлетворяющие квалификационным требованиям биржи). Юриди-

ческие лица представлены на бирже специализированными кре-

дитно-финансовыми институтами, в состав которых входят преж-

де всего узкоспециализированные биржевые фирмы (брокерские

фирмы и инвестиционные банки), а также универсальные коммер-

ческие банки. Все операции на бирже осуществляются через ее

членов.

Основные черты функционирования фондовых бирж

Члены фондовой биржи подразделяются на две категории. Од-

ну из составляют брокеры(биржевые маклеры) - посредники при

заключении сделок между покупателем и продавцами ценных бу-

маг, валют и других финансовых активов, получающие за пос-

редничество определенное вознаграждение(комиссионные, или

куртаж, в соответствии с установленным процентом).Ставка ко-

миссионных вознаграждений биржевиков строится в зависимости

от объема сделки.

Брокеры назначаются биржевым комитетом. Совершая посред-

нические сделки с ценными бумагами, брокеры действуют по по-

ручению и за счет клиентов. В некоторых случаях они могут

совершать сделки за свой счет. В настоящее время основную

часть посреднических операций осуществляют крупные брокерс-

кие фирмы с широкой сетью филиалов и имеющие тесные связи с

банками.

Другую группу членов фондовой биржи составляют дилеры

(джобберы, специалисты) - отдельные лица или фирмы, банки,

занимающиеся куплей-продажей ценных бумаг. Они действуют от

своего имени и за свой счет. Дилеры могут заключать сделки

только между собой и с брокерами. Посредническими операциями

дилеры не занимаются и, как правило,не имеют право заключать

сделки непосредственно с клиентурой. Прибыль дилеров форми-

руется за счет разницы между курсом продавца и курсом поку-

пателя, а также за счет изменения курсов валют и ценных бу-

маг, то есть в конечном счете, как разность в ценах, по ко-

торым они покупают и продают ценные бумаги. Наличие джоббе-

ров в Англии и специалистов в США, имеющих право совершать

сделки только за свой счет, является характерной чертой бир-

жевых систем этих стран.

Среди биржевиков, участвующих в операциях с ценными бума-

гами, выделяют "медведей" и "быков". Биржевые спекулянты,

играющие на понижение ("медеведи"), продают на срок ценные

бумаги, которых еще не имеют, по курсу, зафиксированному при

заключении сделки, и надеются, что незадолго до окончания

срока сделки они смогут купить ценные бумаги по более низко-

му курсу и продать их по более высокой цене, установленной в

договоре срочной сделки. Биржевики, играющие на повышение

("быки"), напротив, покупают ценные бумаги на срок в ожида-

нии повышения курса и надеются впоследствии их выгодно про-

дать.

По сравнению с биржевыми системами США и Англии системы

других стран имеют некоторые отличия. Так, в Германии члена-

ми фондовых бирж являются прежде всего курсовые маклеры. По

своему статусу - это государственные служащие, приведенные к

присяге, в соответствии с которой они не должны осуществлять

операции за свой счет. Кроме того, они не могут быть совла-

дельцами, или участниками какой-либо коммерческой фирмы.

Курсовые маклеры выступают посредниками в торговле на бирже

- они осуществляют заключение торговых сделок с ценными бу-

магами, допущенными к официальной торговле, и фиксируют их

курс. Другими участниками биржевой торговли в Германии явля-

ются специальные представители банков и так называемые сво-

бодные (частные)маклеры, действующие на бирже самостоятель-

но. Банковские представители выполняют операции от имени и

за счет банка, который они представляют, или выступают как

комиссионеры при проведении операций для клиентов банка.

Лишь они передают на биржу поручения, касающиеся покупки,

или продажи ценных бумаг. Биржевые агенты банков и их вспо-

могательный персонал составляют большинство участников бирж

Германии.

Свободные маклеры являются посредниками в операциях со

всеми видами ценных бумаг, официально котирующимися на бир-

же, но не устанавливают при этом их курсов. Они регулярно

публикуют цены на регулируемом и нерегулируемом рынках в

пределах своих полномочий. Маклеры посредничают лишь между

участниками биржевой торговли и не контактируют с частными

вкладчиками. Немецкие биржи подлежат надзору со стороны пра-

вительств земель, которые, однако, не имеют права вмешивать-

ся в биржевой процесс.

3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

ФОНДОВЫХ БИРЖ НА ПРИМЕРЕ БИРЖИ ЦЕННЫХ БУМАГ

ВО ФРАНКФУРТЕ-НА-МАЙНЕ

Примером, иллюстрирующим структуру и организацию деятель-

ности фондовой биржи, может служить биржа ценных бумаг во

Франкфурте-на-Майне.

Руководство Франкфуртской биржи осуществляется Правлением

(советом управляющих). Другими органами являются Управление

по допуску на биржу, Комитет по допуску, Третейский суд, Ко-

митет чести. Курсовые маклеры образуют Палату маклеров, ко-

торая является публично-правовой корпорацией.

В задачи Правления входит решение вопросов, связанных с

допуском предприятий и физических лиц к торговле на бирже;

регулирование организации и процесса биржевых сделок; надзор

за соблюдением законов, предписаний и условий, касающихся

биржевых сделок; поддержание порядка в помещении биржи и

т.п. Правление состоит из 22 членов. Управление по допуску

решает вопрос о допуске ценных бумаг к официальной котиров-

ке.

Палата курсовых маклеров представляет интересы курсовых

маклеров. В ее ведение входит наблюдение за маклерами, расп-

ределение сделок между ними (каждый маклер должен "опекать"

определенное количество ценных бумаг), наблюдение за фикса-

цией курса и публикация официального курсового бюллетеня.

Официальные маклеры подчиняются правилам, изданным в 1962

году министром земли Гессен (отвечающим за надзор за бир-

жей), которые регулируют маклерскую деятельность на Франк-

фуртской бирже.

Правлением допускаются к торговле на бирже как предприя-

тия, так и действующие от их имени и по их поручению физи-

ческие лица, среди которых различают два вида - самостоя-

тельные участники и служащие допущенного к торговле предпри-

ятия, которые вправе заключать сделки за предприятие.

Другими участниками биржевой торговли в Германии являются

кредитные учреждения и свободные маклеры. Лишь банки переда-

ют на биржу поручения, касающиеся покупки или продажи ценных

бумаг. Курсовые маклеры осуществляют заключение торговых

сделок с ценными бумагами, допущенными к торговле и фиксиру-

ют их курс. Свободные маклеры являются посредниками в сдел-

ках со всеми видами ценных бумаг, официально котирующимися

на бирже, но не устанавливают при этом их курсов.

Для финансирования расходов Франкфуртской биржи установ-

лен ряд сборов, которые уплачиваются за допуск к участию в

биржевой торговле, за допуск и ввод ценных бумаг в торговый

оборот. За отдельное использование служебных помещений поль-

зователь выплачивает обусловленное в договоре возмеще-

ние.Важное значение в финансировании расходов биржи имеют

также доходы от распространения информации о курсах.

Правовые основы допуска ценных бумаг к официальной тор-

говле установлены законом о бирже и распоряжениями, регули-

рующими порядок допуска на биржу. Предприятие, желающее по-

лучить от Правления допуск к торговле, должно соблюдать сле-

дующие требования:

- оно должно заявить о своем желании участвовать в тор-

говле ценными бумагами или иностранными платежными средства-

ми;

- действующие в пользу предприятия лица должны обладать

необходимой для биржевой торговли надежностью и профессио-

нальной подготовкой;

- проведение предприятием биржевых сделок должно осущест-

вляться в строгом соответствии с установленным порядком;

- в случаях, когда этого требуют биржевые правила, предп-

риятие должно представить гарантии выполнения своих сделок.

Основными условиями допуска к официальной биржевой тор-

говле в Германии являются следующие:

- общий объем допускаемых к котировке акций должен сос-

тавлять не менее 0.5 млн.марок по номинальной стоимости;

- эмитент допускаемых к торговле акций должен функциони-

ровать как предприятие не менее 3-х лет;

- допускаемые к котировке акции должны быть достаточно

широко рассредоточены среди публики, в руках которой должно

находиться не менее 25% продаваемых акций по номинальной

стоимости;

- заявка на допуск акций должна распространяться на все

акции одного и того же вида и др.

Заявка на допуск акций к торговле на бирже составляется

вместе с банком. К ней должны быть приложен ряд документов.

Заключение о допуске ценных бумаг компании на биржу при-

нимается Управлением по допуску. После принятия решения мо-

жет быть опубликован проспект. Официальная котировка начина-

ется как правило, в пределах 3-х месяцев. Расходы по введе-

нию ценных бумаг включают: плату за допуск, расходы по опуб-

ликованию заявления о допуске и проспекта, типографские рас-

ходы по опубликованию соответствующих годовых отчетов, рас-

ходы на приглашение на общее собрание и объявление о диви-

дендах.

Смысл процедуры допуска состоит в том, чтобы дать необхо-

димую информацию публике. Управление по допуску проводит

изучение представленных документов. Эмитент и другие заяви-

тели несут ответственность за представленную для публикации

информацию в соответствии с параграфом 45 Закона о бирже.

Методы котировки могут быть сведены к двум основным:

- определение единого среднего биржевого курса, по кото-

рому может быть выполнено большинство данных маклеру поруче-

ний (единый курс считается наиболее репрезентативным и поэ-

тому обычно публикуется в прессе);

- фиксация курсов, по которым были фактически заключены

сделки (в этом случае публикуют либо всякое изменение кур-

сов, либо только крайние их отклонения, то есть высший и

низший курсы, по которым фактически были заключены сделки).

На фондовых биржах используются как лимитированные, так и

нелимитированные заявки. При лимитированной ценовой заявке в

поручении указывается цена, которую нельзя превысить про

сделке о покупке и снизить при сделке о продаже. Если был

получен нелимитированный заказ, то это означает, что данное

поручение будет выполнено в зависимости от соотношения спро-

са и предложения на рынке. При покупке ценных бумаг по нели-

митированной цене клиент указывает, что сделка должна быть

выполнена по возможно низкой цене. При продаже по нелимити-

рованной цене клиент указывает, что ценные бумаги должны

быть проданы по максимально высокой цене.

Обязательным элементом заявки на биржевую операцию явля-

ется указание длительности ее действия. При этом возможны

различные варианты, например, "действительна только на се-

годня", "действительна до конца месяца". В заявке указывает-

ся биржа, где должна производиться операция.

До 11 часов утра в отделе фондовых операций банка собира-

ются все поступившие в банк поручения на осуществление сде-

лок. Заказы раскладываются по рынкам и видам ценных бумаг.

На данном этапе банк может сам включиться в операции. Если

этого не происходит, то биржевой агент, получив заказы кли-

ентов, направляется на биржу, где по традиции с 11.30 до

13.30 осуществляется торговля ценными бумагами, транслируе-

мая местным телевидением. Каждый из официальных маклеров

обслуживает определенную группу акций, поэтому между ними не

может возникнуть конкуренции.

Сразу после начала работы биржи свободные маклеры и бир-

жевые агенты передают заказы соответствующим официальным

маклерам. Последние первоначально заносят заявки в специаль-

ную книгу. Заявки на операции располагаются в определенном

порядке в зависимости от сложности проведения сделок, напри-

мер, сначала наиболее легко осуществляемые сделки - покупки

по "максимально низкой цене" и продажи по "возможно более

высокой цене". В современных условиях для этой цели применя-

ют компьютеры.

Приблизительно в 12.30 прекращается подача заявок на опе-

рации с акциями, а в 12.15 - заявок на сделки с облигациями.

Затем начинается установление единого курса. Наряду с ценны-

ми бумагами, имеющими единый курс, существуют ценные бумаги,

с переменным курсом. На биржах Германии доля таких ценных

бумаг составляет около 20% всех котирующихся там акций и в

последние годы имеет тенденцию к возрастанию.

Текущая котировка состоит в том, что в течение биржевого

рабочего дня постоянно поступают заявки на покупки и продажи

ценных бумаг, что приводит к изменению официальной курсовой

котировки. У маклера-специалиста (дилера) находится много

заявок с различными курсовыми пожеланиями по покупке и про-

даже ценных бумаг. В этом случае официальный курсовой маклер

должен установить, при каком курсе возможно удовлетворение

наибольшего числа заявок. Установленный в результате этого

курс считается официальным.

Для более полного информирования публики о курсах в бюл-

летенях о курсах вносятся дополнительные пометки.

По срокам сделки на фондовой бирже, так же, как и на то-

варной делятся на кассовые, срочные, и их механизм в принци-

пе одинаков. К кассовым сделкам, которые в настоящее время

являются преобладающими на всех фондовых биржах мира, отно-

сятся сделки, подлежащие исполнению в тот же день, или в те-

чение 2-3 дней после заключения сделки. Покупатель либо

рассчитывается наличными деньгами, либо получает от продавца

или банка кредит. В Германии кассовая сделка должна быть вы-

полнена не позднее второго дня после заключения сделки, в

США и Великобритании - с интервалом от одного до 5 дней.

Срочные сделки отличаются большим разнообразием форм и

видов. Они могут заключаться с оплатой в середине месяца

"пер медио" (per medio) и с оплатой в конце месяца - "пер

ультимо"(per ultimo). Срочные сделки подразделяются на твер-

дые( простые), условные и пролонгационные. Условные сделки

включают: сделки с предварительной премией (премию платит

покупатель), сделки с обратной премией ( премию платит про-

давец), опционы, предоставляющие право выбора одному из

участников сделки по истечении определенного срока купить

или продать проданные или купленные ценные бумаги, стеллаж

(предоставляют право участнику сделки либо купить ценные бу-

маги по максимальной цене, либо продать их по минимальной

цене.)

Пролонгационные сделки, предусматривающие продление (про-

лонгацию) срока покупки, или продажи ценных бумаг, бывают

двух видов - репортные, если производится продажа ценной бу-

маги по более низкой цене и покупка бумаги по более высокой

с последующей продажей по более низкой, (то есть со скидкой,

называемой депортом). Срочные сделки по существу являются

договорами о поставке, в силу которых одна сторона обязуется

сдать в установленный срок определенное количество фондовых

ценностей, другая - немедленно принять эти ценности и запла-

тить за них установленную сумму денег. Они заключаются обыч-

но на срок от 1 до 3 месяцев.

Срочные операции с фондовыми ценностями разрешены не во

всех зарубежных странах. В Германии, например, они были зап-

рещены в 1931 году и разрешены лишь в 1970 году с определен-

ными ограничениями. В США срочные сделки с фондовыми ценнос-

тями ограничены законом - их доля на Нью-Йоркской фондовой

бирже составляет менее 5% всего оборота ценных бумаг. Этот

вид сделок широко распространен на биржах Швейцарии.

Практически все срочные сделки с ценными бумагами в нас-

тоящее время сопровождаются условиями об опционах. Сделка с

опционом в сущности говоря не что иное, как срочная сделка.

Решающее отличие между опционным контрактом и срочным конт-

рактом состоит в том. что покупатель опциона имеет право ис-

пользовать или не использовать опцион. За это право он пла-

тит продавцу опциона при заключении контракта опционную цену

(премию).

Опционная сделка распадается на две части - покупку или

продажу опциона и исполнение его с последующим завершением

сделки. Она состоит в приобретении права продать или купить

у контрагента (держателя-поручителя)по заранее согласованной

("базисной") цене определенное (минимальное) количество ак-

ций установленного образца в любое время. За это право по-

купатель при заключении опционной сделки уплачивает продавцу

опциона так называемую опционную цену. Различают опцион на

покупку ("call") и опцион на продажу("put"). При опционе на

покупку покупатель приобретает право требовать от продавца

(держателя-поручителя) купить у него (у покупателя) акции по

базисной цене. При опционе на продажу покупатель приобретает

право в течение срока действия опциона продать продавцу оп-

циона по базисной цене акции, являющиеся объектом опционной

сделки.

Базисная цена ориентируется на курс соответствующих цен-

ных бумаг и по ней происходит расчет по этим бумагам в слу-

чае реализации опциона. Покупатель опциона имеет право про-

дать купленный опцион третьему лицу за три дня до истечения

срока опциона. Продавец опциона остается для покупателя га-

рантом его прав. При покупном опционе, при котором продавец

опциона по требованию покупателя обязан поставить ему объект

опционной сделки (ценные бумаги), часть бумаг (в Германии до

30%) должна в момент заключения сделки находиться в руках

продавца-поручителя. При опционе на продажу, обязывающем

продавца купить у покупателя опциона соответствующие ценные

бумаги у продавца должны быть средства в размере 30% объема

сделки. Сроки действия опциона оканчиваются пятнадцатыми

числами каждого из следующих месяцев - января, апреля, июля

и октября.

Опцион, не использованный в течение срока действия, теря-

ет силу. Риск покупателя ограничивается оплаченной ценой оп-

циона. У продавца опциона риск на покупку теоретически неог-

раничен. К опционным сделкам допускаются преимущественно ак-

ции, имеющие большой оборот на бирже.

Кроме того, компания, акции которой продаются с опциона-

ми, должна регулярно публиковать промежуточные (предвари-

тельные) балансы. Решение о допуске акций к опционной тор-

говле принимает Правление биржи.

Помимо сделок с опционами, широкое распространение на

биржах получили также сделки с условными финансовыми фьючер-

сами. С 80-хгодов возникла так называемая "компьютеризиро-

ванная биржевая торговля". Ее смысл состоит в том, что од-

новременно ведется торговля на Нью-Йоркской фондовой бирже и

одной из бирж финансовых фьючерсов. Курсы фьючерсов меняются

в соответствии с одним из биржевых индексов (большинство ин-

дексных фьючерсов привязано к индексу SP 500). Однако между

курсом фьючерсов и биржевым индексом всегда есть разрыв,

возникающий из-за технических условий торговли и отсутствия

перелива капитала между биржами. На этом разрыве, который

называется "спрэд", и основывается получение прибыли при

программной торговле. Покупая финансовый фьючерс и продавая

акции, копирующие состав индекса SP 500, спекулянт ждет бла-

гоприятного изменения "спрэда" и закрывает сделку, продавая

фьючерс и покупая акции. Сами ценные бумаги в сделках не

участвуют.

После того, как торговая сделка с ценными бумагами произ-

ведена на фондовой бирже, или через компьютеризованную авто-

матическую систему, проводится еще ряд послеторговых опера-

ций. Первая группа операций, включающая взаимные зачеты и

расчеты (клиринг), обеспечивает своевременную доставку цен-

ных бумаг продавцом покупателю и своевременный платеж поку-

пателя продавцу. Вторая группа операций обеспечивает, чтобы

компания-эмитент имела информацию о личности покупателя, или

уполномоченного лица покупателя бумаг, с тем, чтобы иметь

возможность уплачивать дивиденды или проценты.

В США клиринг и расчеты осуществляется имеющимися почти

при каждой бирже клиринговыми корпорациями, которые выполня-

ют три основные функции:

- сравнение, или согласование данных для каждой торговой

сделки, чтобы выверить точный, согласованный контракт;

- бухгалтерская "расчистка" всех торговых сделок с целью

сведения к минимуму числа перемещений ценных бумаг между

брокерами;

- расчет, то есть отправка ценных бумаг между покупающими

и продающими брокерами, обычно в обмен за платеж за отправ-

ленные ценные бумаги.

4.КРУПНЕЙШИЕ ФОНДОВЫЕ БИРЖИ МИРА

Ведущая роль в мировом биржевом обороте принадлежит се-

годня именно фондовым биржам.

В настоящее время в мире действует около 200 фондовых

бирж.(см. таб.1). В США насчитывается 13 таких бирж,крупней-

шей из которых не только в США, но и в мире является

Нью-Йоркская фондовая биржа. Ее оборот составляет около 50%

всего оборота фондовых бирж зарубежного мира. Значимость

этой биржи может характеризовать и такой факт, что в

1990г.для торговых операций на этой бирже было допущено бо-

лее 5600 различных акций и облигаций. Знаменитое место на

американском фондовом рынке занимает и другая фондовая биржа

- Америкен Сток Эксчейндж. Кроме этих двух, в США выделяются

также такие биржи, как Среднезападная, Тихоокеанская, Бос-

тонская фондовые биржи, Фондовая биржа Цинцинатти, а также

Чикагская биржа опционов.

В Великобритании насчитывается 22 фондовые биржи( в том

числе в Лондоне, Глазго, Бирмингеме, Ливерпуле). Лондонская

фондовая биржа является одним из ведущих мировых финансовых

центров.Более половины обращающихся на ней ценных бу-

маг - иностранного происхождения. Во Франции имеется 8 фон-

довых бирж (Париж, Лион, Марсель, Лилль, Нанси, Бордо, Нант,

Тулуза). Крупнейшая из них - Парижская фондовая биржа. В

Германии - 7 фондовых бирж (Франкфурт-на-Майне, Дюссельдорф,

Гамбург, Мюнхен, Штутгарт, Бремен, Ганновер). Крупнейшая -

во Франкфурте-на-Майне. В Японии имеется 9 фондовых бирж

(Токио, Нагоя, Киото, Осака, Хиросима, Коба, Ниигата, Фукуо-

ка, Саппоро). Из них Токийская фондовая биржа "Кабута Хо"

занимает по обороту третье место в мире после Нью-Йоркской и

Лондонской.В Канаде 5 фондовых бирж (Монреаль, Торонто, Ван-

кувер, Калгари, Виннипег).

В каждой из названных стран действует своя национальная

система бирж, характеризующаяся исторически сложившимися

особенностями, которые определяют функционирования биржевой

системы в целом, а также место конкретной биржи в ней. В за-

висимости от функций в стране можно классифицировать как мо-

ноцентрические и полицентрические.

В первом случае в стране доминирует одна биржа, располо-

женная в главном финансовом центре страны, а остальные имеют

в основном местное значение (Англия, Япония, Франция). Нап-

ример, во Франции обороты провинциальных бирж едва превышает

1% валовых оборотов биржевой системы. При моноцентрической

системе иностранные фондовые ценности котируются только на

одной - ведущей бирже.Так на Французских биржах запрещена

котировка бумаг, представленных на Парижской бирже.

При полицентрической системе в стране, наряду с главной

биржей, имеется еще одна или несколько других крупных бирж

( Германия, Австрия, Канада), и иностранные ценные бумаги

котируются на нескольких биржах. Например, в Швейцарии акции

ряда иностранных компаний одновременно котируются на биржах

Базеля, Цюриха, Женевы, Лозанны. В Германии центрами коти-

ровки иностранных бумаг являются биржи Франкфурта-на-Майне,

Дюссельдорфа, Мюнхена, Гамбурга. США по этой классификации

можно отнести скорее к смешанной системе, поскольку, несмот-

ря на лидерство Нью-Йоркской фондовой биржи, остальные биржи

страны сохраняют довольно прочные позиции.

Нью-Йоркская фондовая биржа была организована в 1792 го-

ду после выпуска правительством США государственного займа

в 80 млн.долларов для покрытия расходов в ходе революции. Но

важное значение она приобрела только после первой мировой

войны и уже в течение нескольких десятилетий не имеет себе

равной среди бирж мира. Членами Нью-Йоркской фондовой биржи

могут быть только физические лица лишь при условии, что что

они приобрели "место" на бирже.

Члены Нью-Йоркской фондовой биржи заключают операции меж-

ду собой, не прибегая к помощи маклера. У соответствующих

стоек в помещении биржи они сообщают котировки, полученные

от биржевых слушателей.

Ценные бумаги распределяются либо по стойкам, либо по от-

раслям, либо в алфавитном порядке. Поручения, выдаваемые

членами биржи в зависимости от вида операции, либо лимитмру-

ются, либо принимаются неограниченно.

На Нью-Йоркской фондовой бирже главным образом ведется

кассовая торговля, срочные сделки ограниченны опционными

сделками, распространена покупка ценных бумаг в кредит, при-

этом наличными выплачивается около 30% курсовой стоимости.

Токийская биржа основана в 1878 году. Торговля ведется

как правило акциями внутренних эмитентов. Оборот ценных бу-

маг с фиксированным доходом незначителен. В основном ведется

кассовая торговля, срочный рынок как таковой отсутствует.

Членами биржи являются маклерские фирмы, имеющие разреше-

ние министра финансов на осуществление биржевых операций.

Физические лица не могут быть членами биржи. Биржевые фирмы

действуют через своих уполномоченных, выступающих в качестве

регурярных членов биржи, посреднических фирм (сантори) и

специальных брокеров.

Регулярные члены биржи - маклерские фирмы, осуществляющие

операции с ценными бумагами как за собственный счет, так и

за счет клиентов.

Сантори - маклерские фирмы, являющиеся посредниками между

покупателями и продавцами, они концентрируют у себя спрос и

устанавливают курс ценных бумаг.

Специальные брокеры - фирмы, специализирующиеся на покуп-

ке и продаже ценных бумаг между японскими биржами.

Лондонская биржа - до первой мировой войны была ведущей.

Имеет наибольший оборот твердопроцентных ценных бумаг, на

ней ведется также торговля инвестиционными сертификатами,

особенно высока доля иностранных бумаг. Большая часть сделок

- кассовые операции, но практикуются также и опционные опе-

рации. На английских биржах действуют также государственные

брокеры, которые имеют поручение правительства размещать но-

вые государственные займы и осуществлять другие операции с

ценными бумагами государства.

5.ФОНДОВЫЕ БИРЖИ В РОССИИ

В России первой была Петербургская биржа, основанная Пет-

ром Великим (1723г.) В России фондовая и товарная биржа сос-

тавляли одно учреждение, имели общую администрацию, правила,

здание. Первоначально в России биржи распространялись очень

медленно. К 1800 г. было только две биржи - Санкт-Петербург-

ская и Одесская. Реформы 60-х гг. послужили импульсом для

стимулирования биржевой торговли. К 1913г. в России было уже

около 100 бирж. На российских биржах в начале нынешнего сто-

летия котировались следующие финансовые активы: государс-

твенные займы, облигации частных железных дорог, займы

иностранных государств, займы различных городов России, ипо-

течные бумаги, закладные листы, акции и облигации различных

банков, страховых и транспортных обществ, торгово-промышлен-

ных предприятий. Декретом СНК от 23 декабря 1917г. операции

с ценными бумагами были запрещены, а декрет ВЦИК от 21 янва-

ря 1918г. аккумулировал облигации государственных займов,

выпущенных царским правительством. Однако в связи с крахом

"военного коммунизма" и переходом к НЭПу, постепенно нача-

лось оживление и в области оптовой рыночной торговли.

В 1922г. вышли правительственные постановления о фондовых

биржевых операциях и при товарных биржах начали организовы-

ваться фондовые отделы. В них стали совершаться сделки по

торговле иностранной валютой, векселями, чеками и другими

платежными документами, драгоценными металлами в слитках,

государственными и коммунальными ценными бумагами, облигаци-

ями государственных и кооперативных организаций, акциями и

облигациями акционерных обществ, отдельными иностранными

ценными бумагами. Сделки по покупке, продаже и размену валю-

ты и фондовых ценностей облагались особым государственным

"гербовым сбором". Важную роль в валютных операциях играла

Вечерняя фондовая биржа - "американка", работающая для

удобства клиентов во второй половине дня. Она, в основном,

собирала и направляла в русло общегосударственных капиталов-

ложений частные капиталы.

В конце 20-хгг. с "удушением" НЭПа и рынка покончено бы-

ло и со всеми биржами. Новое поколение бирж возникает в на-

шей стране в 90-хгг. - в мае 1990г. открывается Московская

товарная биржа. В конце 1991 г. в стране было около 400 бирж

и иных структур, называющих себя биржами. Только в Москве

открылось более 20 бирж. Среди наиболее известных - Московс-

кая Центральная фондовая биржа, Российская фондовая биржа,

Южно-Уральская фондовая биржа и др. Но можно сказать, что

российский фондовый рынок находится только в стадии формиро-

вания и это формирование происходит у нас на глазах. Наличие

налаженного фондового рынка - неотъемлемой части современной

кредитно-финансовой системы, включает развитую систему фон-

довых бирж. Остается надеяться, что это дело близжайшего бу-

дущего в нашей стране.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Таб.1 Крупнейшие фондовые биржи мира

----------------------------T----------------------¬

¦ биржи ¦ оборот, млн.долларов ¦

+---------------------------+----------------------+

¦ Нью-Йоркская ¦ 1023.2 ¦

¦ Токийская ¦ 392.3 ¦

¦ Средне-Западная (США) ¦ 79.1 ¦

¦ Лондонская ¦ 76.4 ¦

¦ Осакская ¦ 68.1 ¦

¦ Тихоокеанская (США) ¦ 36.8 ¦

¦ Торонтская ¦ 31.7 ¦

¦ Американская ¦ 26.7 ¦

¦ Амстердамская ¦ 20.0 ¦

¦ Парижская ¦ 19.8 ¦

¦ Филадельфийская ¦ 17.9 ¦

¦ Бостонская ¦ 14.4 ¦

¦ Стокгольмская ¦ 10.8 ¦

¦ Монреальская ¦ 7.5 ¦

L---------------------------+-----------------------

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1.В.В.Глухов, Ю.М.Бахрамов "Финансовый менеджмент"

// Санкт-Петербург, 1995

2.Д.Н.Таганов "Акции и биржа: как приумножить, а не потерять

ваши деньги" // Москва "Нова-пресс",1991

3."Как работает биржа" // ТОО"Вариант",1991

4. К.А.Улыбин "Брокер и биржа: пособие для брокеров и их

клиентов"

5. Ю.И.Фединский, Р.Т.Юлдашев "Биржа:вчера, сегодня завтра"

6."Фондовые биржи" // "Рынок ценных бумаг" 3'93;2'93;1'93;