**Оглавление**

[1. Функции, выполняемые фондовыми биржами 2](#_Toc217024605)

[Функции, выполняющие фондовые биржи: 2](#_Toc217024606)

[Основные задачи: 2](#_Toc217024607)

[2. Принципы и особенности организации и функционирования фондовых бирж. 3](#_Toc217024608)

[Принципы организации фондовой биржи 4](#_Toc217024609)

[Основные черты функционирования фондовых бирж 4](#_Toc217024610)

[3. Ведущие фондовые биржи мира. 5](#_Toc217024611)

[*США* 5](#_Toc217024612)

[*Англия* 6](#_Toc217024613)

[*Германия* 7](#_Toc217024614)

[*Япония* 7](#_Toc217024615)

[4. Фондовые биржи России. 8](#_Toc217024616)

[Классический рынок РТС 9](#_Toc217024617)

[Заключение 10](#_Toc217024618)

[ПРИЛОЖЕНИЕ 11](#_Toc217024619)

[СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 12](#_Toc217024620)

***Фондовая биржа*** представляет собой рынок ссудных капита­лов, на котором происходит торговля ценными бумагами - облигациями, акци­ями, паями и т.п., объединенных общим термином "титулы собственности", а также торговля платежными документами, выписанными в иностранной валюте - девизами. Торговля девизами осуществляется часто на специальной бирже, именуемой девизной или валютной. Предметом деятельности фондовой биржи является обеспечение необходимых условий нормального обращения этих ценных бумаг, определение их рыночной стоимости и распространение информации о них.

# 1. Функции, выполняемые фондовыми биржами

Основная роль фондовой биржи заключается в обслуживании движения денежных капиталов, которое опосредует распределе­ние и перераспределение национального дохода как в целом в народном хозяйстве, так и между социальными группами, отрас­лями и сферами экономики.

## Функции, выполняющие фондовые биржи:

* 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 финанси­рование биржевых спекулянтов путем осуществления сделок на вторичном рынке;
* концентрацию операций с ценными бумагами, установление на них цен, отражающих уровень и соотношение спроса и пред­ложения.

Под *первичным рынком* специалисты понимают рынок, на котором происходит продажа впервые выпущенных бумаг (или новых партий таких бумаг), а под *вторичным* – рынок, на котором ведется торговля уже обращающимися бумагами.

## Основные задачи:

* Предоставить централизованное место, где может происходить продажа ценных бумаг как их первым владельцам, так и вторичная перепродажа;
* Выявление равновесной биржевой цены;
* Аккумулировать временно свободные денежные средства и способствовать передаче прав собственности;
* Обеспечение гласности , открытости торгов;
* Обеспечение арбитража;
* Обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
* Разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

# 2. Принципы и особенности организации и функционирования фондовых бирж.

Биржевая котировка акций играет важную роль в функционировании компа­нии, так как одна из предпосылок получения кредитов и займов ею служит благоприятная картина биржевых показателей их ак­ций (рыночный курс, дивиденды, общая прибыль на акции и т.д.).

Движение курсов акций находится под влиянием многих эко­номических 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 за­висит 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 эконо­мики, надежность банковской системы;

Курс облигаций по сравнению с курсом акций колеблется в менее значительных пределах и зависит от соотношения между процентом, установленным по облигациям, и средним уровнем ссудного процента на данном денежном рынке, причем учитыва­ются условия погашения займа и надежность заемщика.

Спрос на ценные бумаги со стороны ***инвесторов*** (вкладчиков в ценные бумаги) формируется исходя из прибыльности, риско­ванность и ликвидности (возможности быстрой реализации, то есть превращения в деньги) помещения в них средств по срав­нению с другими формами инвестиций.

Формирование курса, а также сам курс, публикуемый в таб­лице биржевых курсов, называется ***котировкой***. Для того, чтобы ценная бумага котировалась на бирже, она должна быть допуще­на к котировке решением соответствующего органа фондовой биржи.

Так как на бирже котируется одновременно большое коли­чество акций и других ценных бумаг, цены на которых в целом движутся в разных направлениях, для оценки среднего измене­ния цен применяются обобщающие индексы курсов акций, наибо­лее важным из которых является ***индекс Доу-Джонса*** в США.

Фондовые биржи могут быть организованы как частные акцио­нерные общества (Великобритания, Япония, Австрия) или как публично-правовые институты (Германия, Франция). Во Франции, например, фондовые биржи фактически являются правительствен­ными учреждениями и подчиняются министерству финансов. В США биржи являются ассоциациями, и поэтому правительство не мо­жет 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 самостоя­тельностью. 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 бир­жи и клиентуры (например, плата за выдачу справок, регистра­цию биржевых сделок, за оказание подразделениями биржи кон­сультативных посреднических, информационных, юридический и прочих видов услуг).

Помимо официальной фондовой биржи, в ряде городов, являю­щихся центрами биржевой торговли, существуют еще полуофици­альные или неофициальные биржи. В Германии имеются два вида подобных рынков - "регулируемый" и нерегулируемый", наблюде­ние за которыми, однако, осуществляют официальные биржи.

Членами биржи могут быть физические и юридические лица. К числу первых относятся индивидуальные торговцы ценными бума­гами ( специалисты по финансовым и инвестиционным вопросам, удовлетворяющие квалификационным требованиям биржи). Юриди­ческие лица представлены на бирже специализированными кре­дитно-финансовыми институтами, в состав которых входят преж­де всего узкоспециализированные биржевые фирмы (брокерские фирмы и инвестиционные банки), а также универсальные коммер­ческие банки. Все операции на бирже осуществляются через ее членов.

## Основные черты функционирования фондовых бирж

Члены фондовой биржи подразделяются на две категории. Од­ну из составляют ***брокеры(биржевые маклеры***) - посредники при заключении сделок между покупателем и продавцами ценных бу­маг, валют и других финансовых активов, получающие за пос­редничество определенное вознаграждение (комиссионные, или куртаж, в соответствии с установленным процентом).Ставка комиссионных вознаграждений биржевиков строится в зависимости от объема сделки.

Брокеры назначаются биржевым комитетом. Совершая посред­нические сделки с ценными бумагами, брокеры действуют по по­ручению и за счет клиентов. В некоторых случаях они могут совершать сделки за свой счет. В настоящее время основную часть посреднических операций осуществляют крупные брокерс­кие 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 формируется за счет разницы между курсом продавца и курсом покупателя, а также за счет изменения курсов валют и ценных бу­маг, то есть в конечном счете, как разность в ценах, по ко­торым они покупают и продают ценные бумаги. Наличие джоббе­ров в Англии и специалистов в США, имеющих право совершать сделки только за свой счет, является характерной чертой бир­жевых систем этих стран.

Среди биржевиков, участвующих в операциях с ценными бума­гами, 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 низко­му 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 ожида­нии повышения курса и надеются впоследствии их выгодно про­дать.

По сравнению с биржевыми системами США и Англии системы других стран имеют некоторые отличия. Так, в Германии члена­ми 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 совла­дельцами, или участниками какой-либо коммерческой фирмы. Курсовые маклеры выступают посредниками в торговле на бирже

- они осуществляют заключение торговых сделок с ценными бу­магами, допущенными к официальной торговле, и фиксируют их курс.

Другими участниками биржевой торговли в Германии явля­ются специальные представители банков и так называемые ***сво­бодные (частные маклеры***, действующие на бирже самостоятель­но. 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 вспо­могательный персонал составляют большинство участников бирж Германии.

Свободные маклеры являются посредниками в операциях со всеми видами ценных бумаг, официально котирующимися на бир­же, 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 пра­вительств земель, которые, однако, не имеют права вмешивать­ся в биржевой процесс.

# 3. Ведущие фондовые биржи мира.

Ведущая роль в мировом биржевом обороте принадлежит се­годня именно фондовым биржам.

В настоящее время в мире действует около 200 фондовых бирж.

***США***

Основным звеном в биржевой системе США явлляется Нью-Йоркская фондовая биржа (New-York Stock Exchange). Она ведет свою историю с 1792г., когда 24 брокера подписали первое брокерское соглашение и тем самым создали первый организованный рынок ценных бумаг в Нью-Йорке.

Нью-Йоркская Фондовая Биржа не является ни государственным учреждением, ни компанией. С 1972 г. биржа – это некоммерческая корпорация, объединяющая более 1300 членов. Членами биржи могут быть только физические лица (individuals), но если член биржи - совладелец фирмы, то вся фирма является членом биржи.

Места (seats) на бирже продаются лицам, отвечающим строго определенным формальным требованиям. Примерно 1/3 мест на бирже арендована. В целом контингент членов биржи характеризуется стабильностью, что способствует высокому статусу биржи как одного из элитарных институтов США.

На бирже обращаются ценные бумаги, отвечающие ряду требований (listing requirements). Требования листинга на Нью-Йоркской Фондовой Бирже считаются одними из самых жестких в мире:

* Компания должна иметь не более 2000 акционеров и 1 млн акций в обращении;
* Рыночная стоимость размещенных акций должна быть не менее 16 млн долл. США;
* Прибыль компании до выплаты налогов (pre-tax earnings) за последний финансовый год должна составлять не менее 2,5 млн долл. США и за каждый из двух предшествующих – не менее 2 млн долл. США.

На Нью-Йоркской Фондовой Бирже различают следующие категории членов:

* Брокеры комиссионных домов (commission house brokers). Эти члены биржи не имеют права вести операции за свой счет и только доставляют поручения клиентов в операционный зал (floor) так называемым специалистам.
* Специалисты (specialists). Данные члены осуществляют операции в операционном зале, действуя одновременно в качестве дилеров (dealers) и в качестве агентов (brokers), то есть, с одной стороны, они действуют за свой собственный счет по купле-продаже ценных бумаг, а с другой - являются брокерами для брокеров. Одна из главных их функций – обеспечить ликвидность акций в случае повышательной тенденции, покупку в случае – понижательной тенденции.
* Брокеры торгового зала или двухдолларовые брокеры (floor brokers or “Two Dollar Brokers”). Это члены биржи, выполняющие поручения других брокеров, если те в силу каких-либо причин не могут выполнить приказ своего клиента. Обычно они взимают комиссионные за каждую сделку (ранее их ставка составляла 2 долл. За полный лот, откуда и пошло их жаргонное название).
* Биржевые маклеры или зарегистрированные маклеры (cjmpetitive traders or registered traders). Данная группа членов биржи осуществляет операции за свой счет или выполняет поручения, в которых она имеет долю участия.
* Облигационные брокеры (bond brokers, bond members). Эти члены биржи заключают сделки исключительно с облигациями.
* Ассоциированные члены (allied members). К ним относятся лица, допускающиеся в операционный зал биржи, но не имеющие права совершать сделки (директора, управляющие и другие представители фирм – членов биржи).
* Полный лот на НЙФБ составляет 100 акций.

***Англия***

Характерной чертой британской системы фондовых бирж является ее высокая степень концентрации. В Великобритании функционируют 22 биржи.

Главной фондовой биржей Великобритании является Лондонская Международная Фондовая 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 опе­рации. На английских биржах действуют также государственные брокеры, которые имеют поручение правительства размещать но­вые государственные займы и осуществлять другие операции с ценными бумагами государстваУдобное географическое положение Лондона (работа во время Азиатского и Американского рынков) также важно для сохранения его доминирующих позиций на еврорынке. Ее члены делятся на 4 группы:

* Брокерско-дилерские фирмы, основная функция которых – исполнение поручений инвесторов на куплю-продажу ценных бумаг, хотя они совершают сделки и за собственный счет;
* Маркет-мейкеры – члены биржи, котирующие определенные ценные бумаги в течение рабочего дня;
* Брокеры дилеров выступают посредниками между маркет-мейкерами по гилтам;
* Денежные брокеры фондовой биржи, имеющие право предоставлять взаймы другим членам биржи денежные средства и ценные бумаги.

На данной бирже торговля осуществляется на четырех рынках:

* Внутренних акций;
* Иностанных акций;
* Британских правительственных облигаций, а также внутренних и иностранных бумаг с фиксированным процентом;
* Продажных опционов.

На ЛМФБ торги в основном осуществляются компьютеризированной системой «TALISMAN».

***Германия***

Главной фондовой биржей является Франкфуртская Фондовая Биржа. Она, кстати, является крупнейшей фондовой биржей континентальной Европы(не учитывая Англию).

Члены биржи делятся на три категории:

* Банки, являющиеся основными игроками на бирже;
* Официальные курсовые маклеры; они принимают заявки на покупку и продажу ценных бумаг и определяют их курс;
* Свободные маклеры.

***Япония***

Главной японской фондовой биржей является Токийская Фондовая Биржа. Она основана в 1878 году. Торговля ведется, как правило, акциями внутренних эмитентов. На ней действуют два типа членов: действительные члены и члены «saitori». Сантори - маклерские фирмы, являющиеся посредниками между покупателями и продавцами, они концентрируют у себя спрос и устанавливают курс ценных бумаг.

Действительные члены могут заключать следующие сделки с ценными бумагами:

* покупку и продажу ценных бумаг за свой счет;
* покупку и продажу ценных бумаг по поручению и за счет клиентов;
* консорциональные сделки в случае новых эмиссий ценных бумаг;
* размещение новых эмиссий с гарантией принятия непроданных ценных бумаг.

Члены «saitori» действуют как посредники между действительными членами, выполняя их поручения и не действуя за собственный счет. Их основная задача – определение курса ценных бумаг, причем каждый из этих членов работает с определенным видом ценных бумаг.

# 4. Фондовые биржи России.

В России первой была Петербургская биржа, основанная Пет­ром Великим (1723г.) В России фондовая и товарная биржа сос­тавляли одно учреждение, имели общую администрацию, правила, здание. Первоначально в России биржи распространялись очень медленно. К 1800 г. было только две биржи - Санкт-Петербург­ская 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 сто­летия котировались следующие финансовые активы: государственные займы, облигации частных железных дорог, займы иностранных государств, займы различных городов России, ипо­течные бумаги, закладные листы, акции и облигации различных банков, страховых и транспортных обществ, торгово-промышлен­ных предприятий. Декретом СНК от 23 декабря 1917г. операции с ценными бумагами были запрещены, а декрет ВЦИК от 21 янва­ря 1918г. аккумулировал облигации государственных займов, выпущенных царским правительством. Однако в связи с крахом "военного коммунизма" и переходом к НЭПу, постепенно нача­лось оживление и в области оптовой рыночной торговли.

В 1922г. вышли правительственные постановления о фондовых биржевых операциях и при товарных биржах начали организовы­ваться 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, облигаци­ями государственных и кооперативных организаций, акциями и облигациями акционерных обществ, отдельными иностранными ценными бумагами. Сделки по покупке, продаже и размену валю­ты 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 капиталов­ложений частные капиталы.

В конце 20-хгг. с "удушением" НЭПа и рынка покончено бы­ло и со всеми биржами. Новое поколение бирж возникает в на­шей 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 - Московс­кая Центральная фондовая биржа, Российская фондовая биржа, Южно-Уральская фондовая биржа и др. Сейчас в России насчитывается 11 фондовых бирж. Однако реальные торги ценными бумагами происходят только на четырех биржах:

* Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ)
* Российская Торговая Система (РТС)
* Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ)
* Фондовая биржа «Санкт - Петербург» (ФБ СПб)

Наиболее крупными из них являются ММВБ и РТС

## Классический рынок РТС

 Является самым старым организованным рынком ценных бумаг России. Начал работу 5 июля 1995 года. Тогда участники торгов, обладавшие терминалами РТС, могли выставлять котировки по российским акциям и по телефону договариваться о заключении и исполнении сделки. Сегодня основные принципы торговли на Классическом рынке — отсутствие 100 % предварительного депонирования, выбор даты и способа расчетов, возможность расчетов в иностранной валюте. Здесь не требуется предварительного перевода на торги ценных бумаг и денежных средств, что обеспечивает высокую эффективность операций.

На основании цен, формирующихся на Классическом рынке акций, с начала его работы рассчитывается Индекс РТС. Это основной индикатор фондового рынка России, который признан не только в России, но и за рубежом. Методика его расчета постоянно совершенствуется, и это позволяет ему сохранять лидирующие позиции ведущего индикатора деловой активности России. Индекс РТС рассчитывается на основании котировок 50 ценных бумаг наиболее капитализированных российских компаний.

На сегодняшний день на Классическом рынке РТС представлен широкий спектр ценных бумаг — более 540 акции, облигаций и инвестиционных паев. Биржа активно развивает технологии торгов, создавая условия для повышения доходности и эффективности проводимых операций участниками рынка.

# Заключение

Можно сказать, что российский фондовый рынок находится только в стадии формиро­вания, которое происходит на наших глазах. Наличие налаженного фондового рынка - неотъемлемой части современной кредитно-финансовой системы - включает развитую систему фон­довых бирж. Мы будем надеяться, что в ближайшем будущем в нашем государстве добьется успехов в этой сфере.

# ПРИЛОЖЕНИЕ

13 крупнейших фондовых бирж по рыночной капитализации

|  |  |
| --- | --- |
| Фондовые биржи | Оборот в трлн долларов США |
| Нью-Йоркская NYSE Euronext  Токийская  Средне-Западная (США)  Лондонская  Гонконгская  Торонтская  Франкфуртская  Шанхайская  Мадридская  Австралийская  Швейцарская  Nordic Stock Exchange Group OMX (биржи : Копенгаген, Хельсинки, Исландия, Таллин и Вильнюс)  Миланская (Итальянская фондовая биржа) | 20,692$  4, 674$  4,163$  4,023$  2,124$  1,985$  1,973$  1,738$  1,515$  1,324$$  1,318$  1,296$  1,123$ |

Источник : World Federation of Stock Exchanges (2007г.)

# 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;