

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
**«Петербургский государственный университет путей сообщения
Императора Александра I»
(ФГБОУ ВО ПГУПС)**

Факультет «Экономика и менеджмент»
Кафедра «Менеджмент и маркетинг»

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине

«Финансовый менеджмент»

на тему: «Биржевые сделки с ценными бумагами»

Обучающийся

подпись, дата

С.С. Оганов

И.О. Фамилия

МЧБ-910

Группа

Руководитель

подпись, дата

Н.А.Половникова

учёное звание, И.О. Фамилия

Санкт-Петербург 2021

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ
ИМПЕРАТОРА АЛЕКСАНДРА I»
(ФГБОУ ВО ПГУПС)**

Факультет Экономика и менеджмент Кафедра Менеджмент и маркетинг

Специальность (направление) 38.03.02 Менеджмент
Специализация (профиль, магистерская программа) «Управление человеческими ресурсами»

ЗАДАНИЕ
на курсовую работу по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Тема:

Срок сдачи обучающимся законченной работы «20» мая 2022 г.

Исходные данные к работе

Содержание (перечень подлежащих разработке вопросов)

Перечень графического материала

Таблица 1.1, Таблица 1.2, Рис. 1 Основные этапы эволюции биржевой
торговли

Дата выдачи задания: «10» февраля 2022 г.

Руководитель: _____ Н.А.Половникова

Задание принял к исполнению: _____ С.С. Оганов

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

№ п/п	Наименование этапов выполнения КР	Сроки выполнения этапов КР	Примечание
1	Сбор материалов. Подбор литературы и иных источников. Написание введения	Февраль 2022	
2	Сбор материалов и написание теоретической части КР	Март 2022	
3	Сбор материалов и написание второго раздела КР	Апрель 2022	
4	Заключение Библиографический список	Апрель 2022	
5	Размещение КР в СДО. Самопроверка в системе Антиплагиат.ВУЗ.	Май 2022 При недостаточном проценте оригинальности КР перерабатывается и представляется на повторную проверку не позднее чем за 6 дней до зачета	
6	Защита КР (Подготовка и проведение доклада)	Период промежуточной аттестации	

Обучающийся _____

С.С. Оганов

Руководитель _____

Н.А.Половникова

Примечание (см. СМК РД 7.3.212-216)

Завершенный курсовой проект (работа) подписывается преподавателем «к защите».

Защиты курсовых проектов (работ) обучающимися проводятся в период промежуточной аттестации до даты сдачи экзамена/зачета/диф. зачета по соответствующей дисциплине в часы консультаций, установленные кафедрой.

Оценочный лист¹

Объем (знаков с пробелами):

Оригинальность (%):

№	Материалы, необходимые для оценки знаний, умений и навыков	Показатель оценивания	Критерии оценивания	Шкала оценивания
1	Пояснительная записка к курсовой работе (текстовый документ)	Раскрытие темы	Проведено полноценное учебное исследование; получены результаты, соответствующие утвержденному заданию.	40 35 30
			Проведено учебное исследование; получены результаты, полностью или частично соответствующие утвержденному заданию. По процессу и результату исследования сделаны замечания полностью или частично исправленные обучающимся.	25 20 15
			Проведено учебное исследование; получены результаты, частично соответствующие или не соответствующие утвержденному заданию. По процессу и результату исследования сделаны замечания, не исправленные обучающимся.	5 0
Итого максимальное количество баллов по п. 1				40
2	Представление проекта	Оформление презентации	Соответствует рекомендациям	15
			Частично соответствует	10 5
			Не соответствует	0
		Умение привлечь и удержать внимание аудитории при публичном выступлении	Присутствует	15
			Частично присутствует	10 5
			Отсутствует	0
Итого максимальное количество баллов по п. 2				30
Итого максимальное количество баллов за курсовую работу				70

Допуск к защите курсовой работы: ≥ 45 баллов

К защите: руководитель (подпись, расшифровка, дата): _____

- получены полные ответы на вопросы – 25-30 баллов;
 - получены достаточно полные ответы на вопросы – 20-24 баллов;
 - получены неполные ответы на вопросы или часть вопросов – 11-20 баллов;
- не получены ответы на вопросы или вопросы не раскрыты – 0-10 баллов.

«Отлично» - 86-100 баллов; «Хорошо» - 75-85 баллов; «Удовлетворительно» - 60-74 баллов

«Неудовлетворительно» - менее 59 баллов (вкл.)

Заключение: *рецензируемая курсовая работа соответствует требованиям основной профессиональной образовательной программы направления 38.03.02 «Менеджмент» по профилю «Управление человеческими ресурсами*

Итоговая оценка: _____

Руководитель (подпись, расшифровка, дата): _____

¹ Объем: 30-45000 знаков с пробелами (см. статистика).

Оригинальность: не менее 55 % (проверка на <http://www.antiplagiat.ru>).

Введение

С самого зарождения биржевая деятельность была связана с государственным вмешательством и поддержкой. Зарубежные специалисты отмечали отставание биржевой техники от западных аналогов. Кроме того, биржа выполняла функции представительства интересов предпринимателей, что свойственно торгово-промышленным палатам в настоящее время.

При бирже могли создаваться картели. Экономическое положение любой страны зависит от деятельности разных видов финансовых институтов, таких как банки (финансово-кредитные компании), страховые компании, пенсионные фонды, биржи - все это учреждения, выступающие в качестве посредников между разного рода покупателями и продавцами (денег в виде кредитов и займов, товаров и т.д.). Биржа - это организация, выступающая посредником между разного рода покупателями и продавцами на рынке, контролирующая законность совершаемых сделок и являющаяся гарантом выполнения обязательств сторонами. Несомненной заслугой ученых-юристов дореволюционного времени была тщательная проработка всех условий биржевых сделок. Однако в цивилистической науке отсутствовало единое мнение по поводу правовой природы биржевых сделок.

В качестве объекта исследования выступает сама биржа. Цель исследования показать, какую роль играют биржевые сделки в современной экономике, насколько они необходимы и важны для экономического развития страны:

В связи с целью были определены следующие задачи:

- 1) определить понятие «биржа, ее устройство и основные функции;
- 2) указать основные этапы развития и эволюции биржевой торговли;
- 3) проанализировать и охарактеризовать виды биржевых сделок.

Содержание

<u>Введение</u>	5
<u>1. Теоретические аспекты понятия «биржа» и ее классификация</u>	6
<u>1.1 Понятие «биржа», ее устройство и основные функции</u>	7
<u>1.2 Классификация бирж</u>	14
<u>2. Виды биржевых сделок и эволюция биржевой торговли</u>	18
<u>2.1 Развитие и эволюция биржевой торговли</u>	18
<u>2.2 Виды биржевых сделок</u>	21
<u>Заключение</u>	29
<u>Список литературы</u>	30

1. Теоретические аспекты понятия «биржа» и ее классификация

1.1 Понятие «биржа», ее устройство и основные функции

Биржа - юридическое лицо, обеспечивающее регулярное функционирование организованного рынка товаров, валют, ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Раньше, биржей называли место или здание, где собираются в определённые часы торговые люди и посредники, биржевые маклеры для заключения сделок с ценными бумагами или товарами.

До эпохи компьютеризации о сделках стороны договаривались устно. Сейчас торги большей частью проходят в электронном виде с использованием специализированных программ. Брокеры в своих интересах или интересах клиентов выставляют в торговые системы заявки на покупку или продажу ценной бумаги (валюты, товара). Эти заявки удовлетворяются встречными заявками других торговцев. Биржа ведёт учет заключённых сделок, организует и гарантирует расчёты, обеспечивает механизм «поставки против платежа» (Delivery Versus Payment).

Обычно биржи получают комиссионный сбор с каждой заключённой сделки, и это основной источник их доходов. Другими источниками могут быть членские взносы, плата за доступ к торгам, продажа биржевой информации.

Устройство бирж. В разных странах и даже в пределах одной страны устройство бирж сильно различается. Однако, несмотря на различия, удаётся выделить и очертить типичные организационно-структурные признаки построения товарных бирж.

С точки зрения организационно-правовой формы биржи формируются преимущественным образом в виде акционерных обществ. В то же время это могут быть и товарищества, общества с ограниченной ответственностью, смешанные товарищества и даже частные предприятия.

Чаще всего биржи представляют собой акционерные общества закрытого типа (ЗАО). Их акции не подлежат свободной продаже. Тем самым

руководящие органы биржи имеют возможность отбирать желающих стать акционерами по своему усмотрению, не допускать проникновения в акционерное общество случайных лиц. Такой подход в известной степени оправдывается тем, что биржа оперирует многомиллионными суммами, и поэтому риск проникновения в это дело незнакомых, случайных людей с неизвестной репутацией желательно свести к минимуму.

В соответствии с организационно-правовыми формами хозяйствования биржи в своём подавляющем большинстве не относятся к государственным организациям (хотя в принципе возможны и государственные биржи), а представляют собой коммерческие предприятия негосударственных форм собственности. Их доходы формируются в основном за счёт поступлений от клиентов, участников оптовой торговли, проводимой биржей.

Членами биржи могут быть не только граждане своей страны, но и иностранные граждане и организации (юридические лица), которым в законодательном порядке разрешено заниматься предпринимательской деятельностью. Однако не любой человек и не любая организация могут стать членами биржи. Для этого надо соответствовать требованиям её устава и иметь достаточный стартовый капитал, чтобы уплатить весьма крупный паевой взнос или купить почти столь же дорогое брокерское место на бирже. К тому же членом биржи можно стать только по решению биржевого совета.

Управление биржей. Управление биржей, структура и функции органов управления строятся, как это принято в акционерных обществах. Высшим органом управления является общее собрание членов биржи, проводимое, как правило, один раз в год. Это как бы своего рода законодательный орган биржи, определяющий уставные формы и выносящий принципиальные решения в области биржевой деятельности. В функции собрания входит принятие устава и других учредительных документов, внесение в них изменений и дополнений, избрание биржевого совета, создание и закрытие филиалов, рассмотрение и утверждение годовых отчетов. Общее собрание призвано также определять

цели и стратегию развития биржи. В дореволюционной России такие собрания именовали сходами биржевого общества.

Высшим исполнительным органом биржи является биржевой совет, именуемый также советом директоров (управляющих). Численность и персональный состав биржевого совета определяется общим собранием членов (акционеров) биржи. Биржевой совет собирается обычно не менее одного раза в месяц или даже еженедельно. Это контрольно-распорядительный орган, осуществляющий текущее управление делами биржи. Он имеет право решать любой вопрос, не входящий в исключительную компетенцию общего собрания, представляет и охраняет интересы всех членов - участников биржи.

К числу этих функций, непосредственно выполняемых биржевым советом, относятся подготовка материалов к проведению общего собрания членов биржи, руководство работой исполнительной дирекции, регулирование финансовых дел, установление временного режима работы биржи, проведение торгов, наблюдение за котировкой цен, организация отбора и регистрации брокеров и т. д. Решения биржевого совета по этому кругу функций обязательны для всех членов и работников биржи.

Для оперативного руководства повседневной административно-хозяйственной и коммерческо-финансовой деятельностью биржи совет назначает правление или исполнительную дирекцию. В функции этого органа входят организация исполнения решений биржевого совета, решение текущих проблем, возникающих в процессе деятельности биржи, налаживание взаимодействия между подразделениями, быстрое вмешательство при возникновении сбоев, повседневное регулирование биржевых процессов.

На крупных биржах при правлении создается дирекция. В этом случае правление может принять на себя часть функции биржевого совета, а дирекция занимается оперативными делами.

Структура органов оперативного управления обычно достаточно сложна. Прежде всего выделяются центральные, внутренние органы биржи и периферийные, внешние. Первые обычно расположены в самом здании биржи,

представляют её основной рабочий аппарат, непосредственно организующий и проводящий торги, направляющий и оформляющий сделки. Периферийные органы в отличие от центральных выполняют не основные, а вспомогательные функции предпродажного и послепродажного сервиса, обслуживания клиентов биржи, продавцов и покупателей товара на местах. Они могут находиться в любом уголке страны, где возникает первичный спрос и предложение товара. Такие внешние органы представлены обычно местными отделениями, филиалами бирж и брокерских контор. Они работают на центральную биржу, собирают и принимают заказы на биржевое обслуживание. Работников таких периферийных отделений принято называть брокерами - приёмщиками заказов.

Остановимся на описании органов биржи и её участников. С этой целью выделим основные части, главные функциональные элементы биржи и охарактеризуем вкратце участников биржевых операций. Брокерские конторы и фирмы подают в торговую систему биржи заявки и способствуют их продвижению к источникам спроса (если это заявки на продажу) и предложения (если это заявки на покупку), то есть заключению сделок. Брокеры выступают в роли посредников между продавцом и покупателем товара, соединяющих их интересы, и одновременно в качестве полномочных представителей, действующих на бирже как доверенные лица владельцев реализуемого товара и его покупателей (слово «брокер» означает «посредник», «комиссионер», «оценщик»). Брокеры имеют свои стационарные места на бирже и являются неотъемлемой частью её структуры.

Лиц, занимающихся биржевым посредничеством от своего имени и за свой счёт, называют в отличие от брокеров дилерами (дэббберами). Это физическое лицо или фирма, проводящие биржевые операции в роли участников сделок.

Биржевые комитеты (комиссии) выполняют определённый, заранее заданный круг функций подготовки и проведения биржевого процесса. Обычно в их число входят комитеты по правилам биржевой торговли, по стандартам и

качеству, котировальный комитет, информационные биржевые службы. Это специальные подразделения бирж.

Комитет по правилам занят составлением новых правил и внесением изменений в действующие правила биржевой торговли, подготовкой типовых контрактов, контролем за соблюдением норм и правил, ознакомлением с правилами заинтересованных лиц.

Комитет по стандартам и качеству вырабатывает биржевые стандарты, осуществляет экспертизу качества товаров, представляемых на торги, готовит акты экспертизы.

Котировальный комитет, исходя из конъюнктуры рынка, ранее осуществлённых сделок, определяет средний уровень и соотношение цен на биржевые товары, то есть проводит котировку товаров. Одновременно он готовит биржевой бюллетень справочных цен. В нем публикуются данные о минимальных и максимальных значениях цен, по которым совершались сделки на бирже. Такой бюллетень служит весомым подспорьем для брокеров.

Информационные службы обеспечивают движение информации по каналам связи и информационный сервис в соответствии с принятым порядком и технологией проведения биржевого процесса. Сердцевину биржи представляет операционный зал, разделённый на специализированные торговые секции, каждая из которых занята совершением либо определённых видов торговых сделок, либо сделок по группам и видам товаров. На крупных биржах обычно имеется до пяти и более таких секций.

Окончательное соединение предложения о продаже и заявки на покупку происходит в так называемом биржевом кольце («биржевой яме»), играющем роль главной сцены. Сделки считаются биржевыми, если они заключены публично в пределах этой территории.

В биржевом кольце правит бал закон спроса и предложения, хотя он действует не совсем свободно. Цена складывается еще и в зависимости от индивидуальных позиций и оценок участников торга, в первую очередь брокеров-продавцов и брокеров-покупателей. Для фиксации и регистрации

результатов сделок в структуре биржи выделяется регистрационное бюро (комитет). Основная функция его заключается в документальном закреплении текущей биржевой цены, на которую согласились обе стороны, участвующие в сделке. Для обеспечения денежных операций, сопутствующих сделке, требуемые расчеты проводит расчетная палата.

Наряду с этими основными элементами биржевых структур, характеризующих устройство биржи, в ее состав должна входить биржевая арбитражная комиссия. Она призвана разрешать конфликтные ситуации и тем самым обеспечивать правовой, юридический порядок.

Комиссия может направлять на биржи государственных комиссаров, имеющих право доступа к любой биржевой информации.

Рассмотрим теперь принципиальную схему функционирования биржи, порядок ведения торгов. При этом следует учитывать, что каждой бирже присущи собственные особенности организации биржевого процесса, которые к тому же постоянно совершенствуются по мере развития биржевого дела.

Биржевые операции вправе осуществлять только члены биржи лично или через своих уполномоченных, а также биржевые брокеры по поручению членов биржи. Поэтому клиент, который желает купить или продать свой товар через биржу, должен прежде всего обратиться в брокерскую контору, являющуюся членом этой биржи, и связаться с брокером - приёмщиком заказов. Клиент заполняет бланк-приказ и передает его полномочному брокеру. Все эти предварительные, стартовые операции могут осуществляться вне биржи, в периферийных органах. Лишь после того, как полномочный брокер передает заявку и отдает указание брокеру -исполнителю счетов, она поступает в центральные органы биржи. Все биржевые услуги и операции платные. Клиент биржи обязан сам нести расходы. На многих биржах до начала исполнения заказа клиент должен внести на счёт биржи гарантийный взнос («маржу»), составляющий до 10 % оценочной стоимости предмета сделки. Маржа не используется биржей, а служит залогом исполнения сделки клиентом. Если

клиент оплатил положенные по сделке суммы, то он вправе получить маржу обратно.

Принятая биржей заявка поступает в торговую секцию операционного зала, проходя через приёмный пульт и регистратуру, и затем пересылается в биржевое кольцо. Биржей может проводиться предварительная фильтрация заказов на предмет отсева несоответствующих нормативным требованиям или заведомо нереальных.

Собственно торги происходят в биржевом кольце, находящемся в операционном зале. Биржевые брокеры, члены биржи, обладающие правом заключать сделки и имеющие на то заявки от своих клиентов, передают заявки находящемуся в биржевом кольце представителю брокерской фирмы, который непосредственно участвует в торгах. Наряду с брокерами в торге принимают участие в качестве ведущих и фиксирующих сделки биржевые маклеры, входящие в персонал биржи. Участникам торгов принято выдавать карточки разного цвета. Так, брокеры обычно получают синие или красные карточки, а маклеры — зелёные. Помощники брокера чаще всего имеют карточки жёлтого цвета. Из-за того, что в биржевом зале обычно очень шумно, в ходе торгов брокеры и маклеры общаются путём поднятия карточек или жестами (на биржах существует устоявшийся язык жестов). Обычно торг начинается ведущий маклер с сообщения о товарах, выставленных на продажу. Если сообщение маклера вызвало интерес у присутствующих брокеров, желающих приобрести товар, они подтверждают это, поднимая вверх руку с карточкой. После оглашения всего списка и небольшого перерыва начинается обсуждение предложений брокеров-продавцов. В идеальном случае на предложение откликается заинтересованный брокер-покупатель, то есть контрагент, желающий приобрести всю партию товара. И сделка сразу фиксируется. Если такой вариант не проходит, то обсуждаются встречные предложения брокеров-покупателей об условиях, на которых они согласны приобрести товар или его часть. В случае повторной неудачной попытки заключить сделку она откладывается и рассматриваются следующие предложения.

При достижении договорённости между брокером-продавцом и брокером-покупателем (в виде их устного согласия о взаимоприемлемости условий) маклер фиксирует сделку записью в регистрационной карте. Такая регистрация свидетельствует о том, что сделка заключена.

Приведённое описание торгов чрезвычайно упрощено в целях облегчения восприятия процесса в целом. Реальная процедура торгового процесса намного сложнее и разнообразнее. Порядок ведения во многом зависит от вида сделок, а также от установившихся на каждой бирже традиций, уровня оснащённости биржевыми площадями, помещениями, средствами передачи и отображения информации, вычислительной техникой. Возможны разнообразные отклонения от основной схемы и её вариации. В особенности сказанное относится к вновь возникающим, формирующимся биржам, функционирующим в условиях становления рыночных отношений.

1.2 Классификация бирж

В зависимости от торгуемых активов (инструментов) биржи подразделяются на:

1) Товарная биржа - постоянно действующий оптовый рынок чистой конкуренции, на котором по определенным правилам совершаются сделки купли-продажи на качественно однородные и легко взаимозаменяемые товары.

Товарные биржи появились значительно раньше фондовых бирж. Первая товарная биржа была основана в Брюгге в 1409 г. Позднее товарные биржи появились в других городах Европы (Антверпен, Лондон, Лион, Тулуза и др.). В Соединенных Штатах Америки первые биржи появились в начале XIX в. По мере развития капитализма бурно развивались и биржи. Так, только в США их насчитывалось в тот период около 500.

По мере развития рыночной экономики, совершенствования транспорта, создания современных средств связи число товарных бирж сокращалось. Одновременно происходил процесс сокращения количества видов товаров,

продаваемых и покупаемых на биржах. Если в период расцвета бирж на них обращалось более 200 видов товаров, то в настоящее время - около 100.

В России первая биржа была создана в 1703 г. на основании указа Петра I, который познакомился с работой биржи будучи в Голландии. В течение социалистического периода с плановой, командно-административной экономикой бирж в СССР и России не было, за исключением краткосрочного периода НЭПа.

С переходом к рынку в России стали появляться и биржи, число которых росло очень быстро. В краткосрочный период число зарегистрированных бирж в России превышало общее число действующих бирж в мире. Однако далеко не все из них реально работали.

2) 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. Основные задачи фондовой биржи представлены в таблице (см. табл. 1.1):

Таблица 1.1

Задачи фондовой биржи

<i>№</i>	<i>Задачи</i>
<i>1</i>	предоставление централизованного места, где может происходить как продажа ценных бумаг их первым владельцам, так и вторичная их перепродажа;
<i>2</i>	выявление равновесной биржевой цены;
<i>3</i>	аккумуляция временно свободных денежных средств и способствование передаче права собственности;
<i>4</i>	обеспечение гласности, открытости биржевых торгов;
<i>5</i>	обеспечение арбитража;
<i>6</i>	обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом

	зале;
7	разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

3) Валютная биржа - это элемент инфраструктуры валютного рынка, деятельность которой состоит в предоставлении услуг по организации и проведению торгов, в ходе которых участники заключают сделки с иностранной валютой. Валютная биржа организует работу базовых элементов инфраструктуры валютного рынка: торговой системы (механизм поиска контрагента), клиринговой и расчётной систем (механизм исполнения сделки).

Существуют валютные биржи, специализирующиеся на срочной торговле валютой и финансовыми активами, Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов (London International Financial Futures Exchange), Европейская опционная биржа в Амстердаме (European Options Exchange), Немецкая срочная биржа во Франкфурте (Deutsche Terminboerse), Сингапурская биржа (Singapore International Monetary Exchange), биржа срочной торговли в Сиднее (Sydney Futures Exchange), Австрийская срочная опционная биржа в Вене (Oesterreichische Termin Option-sboerse). С экономической точки зрения валютная биржа - это организованный участник на биржевом организованном валютном рынке. В правовом смысле валютная биржа представляет собой юридическое лицо, формирующее оптовый рынок путём организации и регулирования биржевой торговли иностранной валютой.

Валютная биржа - это место, где осуществляется свободная купля-продажа национальных валют, исходя из курсового соотношения между ними (котировки), складывающегося на рынке под воздействием спроса и предложения. Этому типу биржи присущи все элементы классической биржевой торговли. Котировки на бирже зависят от покупательной способности обмениваемых валют, которая, в свою очередь, определяется экономической ситуацией в странах-эмитентах. Операции на валютной бирже основаны на конвертируемости валют, обмениваемых на ней.

Основная задача биржи состоит не в получении высокой прибыли, а в мобилизации временно свободных валютных ресурсов, 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.

Прямое назначение валютной биржи - определять валютный курс, который представляет собой стоимость иностранной валюты. Однако развитие систем связи, массовый отказ от золотого стандарта в результате отмены Бреттон-Вудской валютной системы, развитие тенденций экономической глобализации привело к снижению роли национальных валютных бирж. Их место постепенно занимает глобальный круглосуточный валютный рынок Форекс.

По российскому законодательству валютные биржи - это юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, одним из видов деятельности которых является организация биржевых торгов иностранной валютой в порядке и на условиях, которые установлены ЦБРФ.

4) Фьючерсная биржа - биржа, торговля на которой ведется фьючерсными контрактами. Практически все современные товарные, фондовые и валютные биржи являются фьючерсными.

Торговлю на фьючерсной бирже по сравнению с торговлей реальным товаром на товарной бирже отличают (см. табл. 1.2):

Таблица 1.2

Отличия фьючерсной биржи от товарной

<i>№</i>	<i>Основные отличия</i>
<i>1</i>	преимущественно фиктивный характер сделок;
<i>2</i>	косвенная связь с рынком реального товара через хеджирование;
<i>3</i>	полная унификация всех условий контракта, кроме цены;
<i>4</i>	участие расчетной палаты в расчетах между покупателем и продавцом.

5) Опционная биржа - биржа, специализирующаяся на торговле долговых финансовых обязательств. Источником дохода опционной биржи служат премии, уплачиваемые клиентами за покупку опционов.

2. Виды биржевых сделок и эволюция биржевой торговли

2.1 Развитие и эволюция биржевой торговли

Главная причина возникновения биржевой торговли товарами - это развитие крупного производства, которое требует рынка, способного реализовать крупные партии товара на регулярной, повторяющейся основе, на базе цен, складывающихся в зависимости от реального соотношения спроса и предложения на товар. Первоначально биржевая торговля не отличалась от других, «традиционных», форм торговли по своему объекту торговли, которым является реальный физический товар. Иным был лишь способ торговли - биржевые публичные торги.

Возникнув как торговля товарами, биржевая торговля оказалась весьма подходящей формой организации торговли другими активами, которые появились позже и прежде всего ценными бумагами. Биржевая торговля последними в настоящее время является главной формой торговли ими.

Конкуренция форм торговли товарами постепенно привела к тому, что в XX в. торговля реальными товарами окончательно переместилась во внебиржевой оборот. Дело в том что потребителю всегда нужен конкретный товар со всеми его конкретными и специфическими особенностями, поставляемый на условиях, приемлемых для данного потребителя. В то же время биржевая торговля не могла развиваться без движения в сторону, противоположную учету конкретных факторов, а именно - в сторону все большей унификации и стандартизации биржевых товаров. Без этого было невозможно наращивание объемов торговли, количества заключаемых биржевых сделок и т.п.

Стандартизация биржевой торговли привела к появлению принципиально нового биржевого актива - биржевого фьючерсного контракта, т.е. контракта на поставку биржевого товара через определенный срок в будущем, и соответствующего этому активу новому механизму биржевой торговли - фьючерсной торговле. Механизм фьючерсной торговли оказался удивительно универсальным инструментом биржевой торговли, поскольку в основе фьючерсного контракта может лежать любой актив, причем не имеет значения реальный он или не имеет никаких качественных характеристик, а представляет собой просто определенный количественный показатель, например процент или индекс.

Эволюция биржевой торговли привела к тому, что произошли крупные изменения и в объекте, и механизме этой торговли. Биржевая торговля товарами, зародившись в XVI в., практически полностью прекратилась во второй половине нашего столетия. Биржевая торговля ценными бумагами, появившаяся в XVI в., не прекращается до сих пор, однако она охватывает лишь примерно половину всего рынка ценных бумаг и имеет тенденцию к дальнейшему снижению.

Механизм фьючерсной торговли, зародившийся в недрах биржевой торговли, благодаря своей уникальной универсальности и возможности постоянного повышения уровня компьютеризации и автоматизации процесса торговли, по сути, означает дальнейшее отрицание классических признаков биржевой торговли - определенности места, времени и публичности торгов.

Механизм фьючерсной торговли - это не последнее новшество в биржевом деле, тем более, что в своих первых формах он возник еще в прошлом веке.

Научно-техническая революция пришла и в биржевое дело. Ее «тараном» являются мощнейшая электронно-вычислительная техника и развитие современных средств связи. Революция в области систем и средств связи позволила увязать биржевые рынки всех стран мира в единый мировой биржевой рынок и обеспечить его круглосуточный характер

функционирования. В то же время электронно-вычислительные системы революционизируют биржевую деятельность.

Биржевая торговля теперь может осуществляться не только путем непосредственного присутствия торговца в биржевом зале на биржевых публичных торгах, но она может вестись через компьютерные сети вне непосредственно биржевого зала, не выходя из офиса или даже из собственной квартиры. Компьютеризация биржевой деятельности разрушает ее границы и потенциально позволяет любому желающему непосредственно участвовать в биржевых торгах по компьютерным системам. В результате идет постепенный процесс стирания различий между биржевой и внебиржевой торговлей, биржевым торговцем или любым желающим торговать.

Компьютеризация создает широкие возможности для различных биржевых нововведений. Она позволяет расширять круг биржевых товаров, вводить разнообразные методы торговли, повышает надежность операций, увеличивает количество торгующих и т.д.

В этом смысле можно сделать прогноз о том, что дальнейшее развитие рынка приведет к тому, что торговля всеми ценными бумагами переместится во внебиржевую торговлю, как это случилось с торговлей товарами, а сама биржевая торговля уступит место компьютерной торговле фьючерсными контрактами (см. рис. 1):

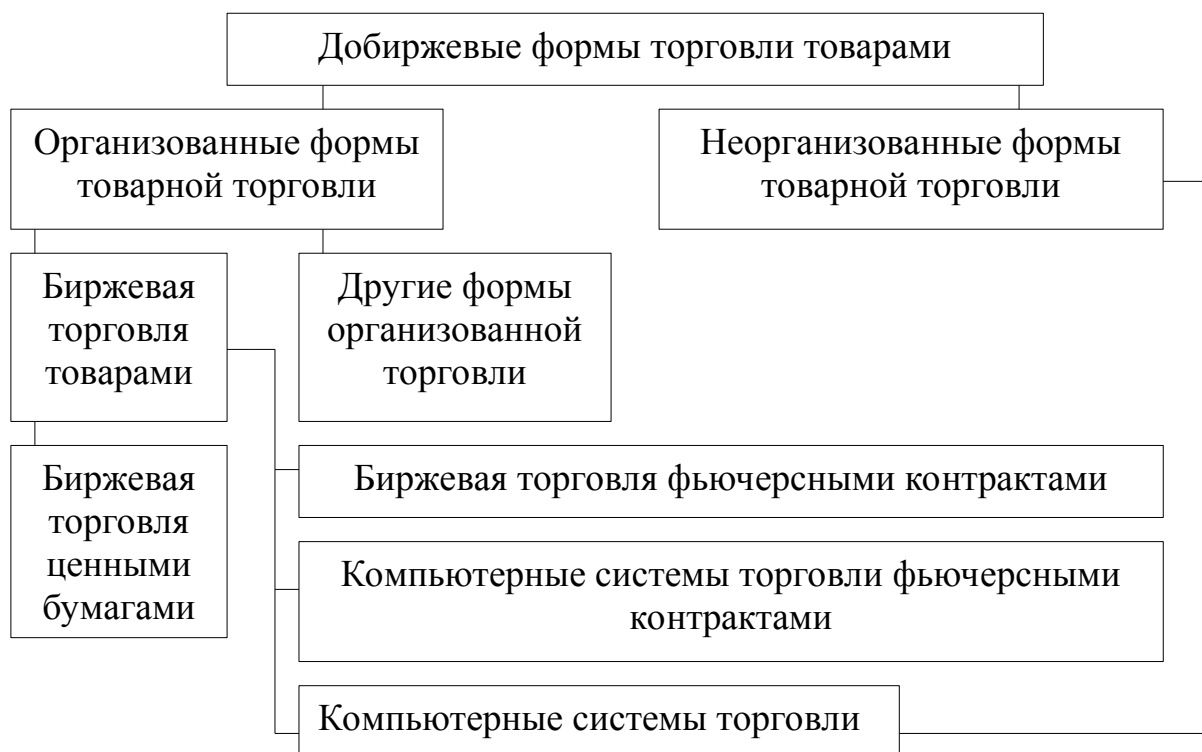


Рис. 1 Основные этапы эволюции биржевой торговли

2.2 Виды биржевых сделок

После того, как ценные бумаги прошли процедуру листинга и включены в котировочный лист, с ними можно осуществлять биржевые операции, то есть заключать сделки купли-продажи. Биржевая операция - это сделка купли-продажи допущенных на биржу ценностей, заключенная между участниками биржевой торговли в биржевом помещении в установленное время.

1) Кассовые и фьючерсные сделки:

Все биржевые операции можно разделить на два типа: кассовые сделки и сделки на срок.

Кассовая сделка (spot) характеризуется тем, что она заключается на имеющиеся у продавца в наличии ценные бумаги. Расчет же по кассовым сделкам, то есть поставка ценных бумаг продавцом покупателю и оплата их покупателем, осуществляется в ближайшие после заключения сделки дни.

Главной характеристикой сделки на срок является то, что исполнение продавцом и покупателем своих обязанностей должно быть осуществлено в

будущем, например, сделка заключена 1 сентября, а должна быть исполнена 1 декабря. В момент же заключения сделки у продавца может не быть продаваемых фондовых ценностей, а покупатель может не иметь денег для их оплаты.

Сделки на срок обычно называются «фьючерсными» сделками (futures). Обычно при заключении фьючерсной сделки фиксируется не только количество, но и курс ценных бумаг, хотя бывают случаи, когда курс ценных бумаг устанавливается на основе их котировки на бирже в день исполнения сделки. Что касается срока исполнения фьючерсной сделки, то ценные бумаги могут быть переданы в определенный день, указанный при заключении сделки, либо передаваться постепенно до указанной последней даты.

Участники фьючерсной сделки вносят гарантийные взносы (маржу), которые служат финансовым обеспечением сделки и предназначены для того, чтобы возместить потери одного участника сделки другому из-за невозможности выполнения сделки. Если одна из сторон нарушает соглашение, то другая получает определенную компенсацию из внесенного залога. Размер гарантийного взноса устанавливается биржей и зависит от конъюнктуры - при неустойчивости рынка взнос больше и наоборот. Обычно размер гарантийного взноса колеблется в пределах 5-20% от курсовой стоимости ценных бумаг (суммы сделки). Многие из фьючерсных сделок заключаются на условиях соглашения об обратном выкупе. В этом случае движение ценных бумаг не происходит, а одному из участников сделки выплачивается только разница в цене.

Например, заключена фьючерсная сделка на куплю-продажу 100 акций компании «А» по цене 45 долларов за акцию. В момент исполнения сделки цена на акции составила 49 долларов за акцию. Поскольку сделка была заключена с условием обратного выкупа, то продавец выплачивает покупателю разницу в цене в размере 400 долларов ($4 \cdot 100$). Покупателю возвращается его гарантийный взнос, разница покрывается за счет продавца.

Если в момент исполнения сделки цена будет 40 долларов за акцию, то покупатель может отказаться от сделки, заплатив продавцу 500 долларов (по 5 долларов за каждую акцию). В этом случае продавцу возвращается его гарантийный взнос и выплачивается разница в цене за счет гарантийного взноса покупателя.

2) Фьючерсные сделки с опционом:

Фьючерсная сделка с опционом характеризуется тем, что покупатель (продавец) платит продавцу (покупателю) определенную сумму денег и приобретает право на то, чтобы в течение определенного периода времени купить (продать) определенное количество ценных бумаг по установленной цене. То есть один из участников сделки приобретает опцион на покупку (опцион «call») или опцион на продажу (опцион «put»). Воспользуется ли держатель опциона своим правом или нет, будет зависеть от того как, изменяется курс ценных бумаг.

Например, покупатель приобрел опцион на покупку 100 акций компании «Х» по цене 45 долларов за акцию. Срок действия опциона - 3 месяца. Покупатель опциона уплатил вознаграждение по 3 доллара за акцию. В период действия опциона цена акций поднялась до 50 долларов за штуку. Держатель опциона реализует свое право и покупает 100 акций по цене 45 долларов. Он может тут же продать акции за наличный расчет и получить за каждую акцию по 50 долларов. Таким образом, его выигрыш от операции составит 2 доллара на каждую акцию ($50-3-45$) или 200 долларов от всей сделки.

Если за период действия опциона цена акции не поднимется выше 45 долларов, то держатель опциона откажется от покупки, потеряв при этом 300 долларов ($3*100$).

Если опцион приобретает продавец, то он будет стремиться реализовать свое право в том случае, если биржевой курс ценных бумаг опустится ниже цены, зафиксированной при заключении сделки.

Покупатель опциона на покупку (как и покупатель во фьючерсной сделке) рассчитывает на повышение курса ценных бумаг, в то время как

держатель опциона на продажу (как и продавец во фьючерсной сделке) рассчитывает, но то, что произойдет понижение курса ценных бумаг. Каждый участник руководствуется своими соображениями и надеется получить прибыль, однако выиграть, разумеется, может только один из участников сделки.

3) Стеллажные сделки:

Стеллажными называются такие сделки, в которых не определено, кто в сделке будет продавцом, а кто - покупателем. Один из участников сделки, уплатив определенное вознаграждение другому, приобретает опцион, который дает ему право в период действия опциона по своему выбору купить или продать определенное количество ценных бумаг. Например, один из участников сделки приобрел опцион на право покупки акций компании «Х» по цене 80 долларов за штуку или право продажи этих акций по цене 60 долларов за штуку. Цена данного опциона - 20 долларов за акцию.

Приобретя опцион, держатель опциона будет следить за изменением цены акций компании «Х». 60 долларов и 80 долларов - это так называемые «стеллажные точки». Если курс акций компании «Х» будет находиться между этими точками, то покупатель опциона понесет убыток в размере 20 долларов на каждую акцию. Например, курс акций в данный момент равняется 70 долларов за акцию, а держатель опциона имеет право купить акции у продавца по цене 80 долларов за акцию. Следовательно, покупать акции держатель опциона не будет. Однако держатель опциона имеет также право и продать акции по цене 60 долларов за акцию, то есть ниже рыночного курса. Следовательно, он не воспользуется и своим правом продавца.

Если же курс акций компании «Х» опустится ниже 60 долларов за акцию или поднимется выше 80 долларов, то держатель опциона воспользуется своим правом и будет продавать или покупать акции. При стоимости акции 40 или 100 долларов - владелец опциона возместит свои затраты на его покупку, а при росте цены выше 100 долларов или падении ее ниже 40 долларов - начнет получать чистую прибыль.

4) Фьючерсные контракты:

Фьючерсные контракты - это несколько особый вид фьючерсных сделок. Термин «фьючерсный контракт» является довольно условным, поскольку любая фьючерсная сделка - это контракт между продавцом и покупателем, которыми зафиксированы обязательства сторон. И все же это название утвердилось в экономической литературе.

Сходство между фьючерсной сделкой и фьючерсным контрактом состоит в том, что продавец и покупатель и в том, и в другом случае принимают на себя обязательство продать или купить определенное количество ценных бумаг по установленной цене и в установленное время в будущем. Различия между фьючерсной сделкой и фьючерсным контрактом заключается в следующем:

Во фьючерсной сделке количество ценных бумаг определяется по соглашению между продавцом и покупателем, в то время как во фьючерсном контракте количество ценных бумаг является строго определенным. Все контракты являются одинаковыми по размеру.

5) Принципы деятельности Токийской фондовой биржи:

Все функции, выполняемые сегодня Токийской фондовой биржей (ТФБ), перечислить практически невозможно. И все же главным ее предназначением остается мобилизация средств для финансирования деятельности акционерных компаний. Это означает использование свободных денежных ресурсов, имеющихся у банков, компаний и частных лиц, на цели развития находящихся в коллективной собственности хозяйственных ячеек. Ощутимую финансовую подпитку на бирже получает и государство, которое размещает здесь свои облигации.

Отработанный десятилетиями механизм стимулирует тех инвесторов, которые поддерживают наиболее нужные для общества виды предпринимательской деятельности. Высоко ценятся акции, которые уже приносят приличные дивиденды либо обещают их в будущем. Чем острее нужда потребителей в каких-либо товарах, тем выше их цена и больше норма прибыли.

Курс акций - чуткий барометр перспективности производственно-коммерческой деятельности компаний. Вкладчики бегут от тех, кто отстает от требований рынка, зато охотно поддерживают многообещающую поросль.

Токийская фондовая биржа - это особый вид юридического лица. Все 114 ее членов - организации. В отличие, например, от американских фондовых бирж, членство частных лиц на ТФБ не допускается. Высшим органом биржи является общее собрание членов, которое решает только наиболее существенные вопросы, связанные с изменением в уставе. Решением менее масштабных проблем занимается совет управляющих, в который входят председатель, 6 директоров, 13 управляющих - президентов самых крупных брокерских домов Японии, а также представители промышленных, финансовых и научных кругов, прессы.

Утряска повседневных будничных вопросов возложена на 16 функциональных отделов. "Недреманным оком" председателя биржи является ревизионная комиссия, располагающая независимым штатом инспекторов, которые следят за выполнением двух главных документов - Устава и Правил.

Цель биржи - создать благоприятные условия для обращения ценных бумаг с учетом интересов всех участников сделок с акциями, в первую очередь посредников - членов биржи. Это определяет особенности ее бюджета.

Специфика деятельности биржевых маклеров, каждодневно оперирующих гигантскими денежными суммами, делает необходимым внесение крупных депозитов: в конце марта 1990 г. они составляли, к примеру, 630 млрд. иен, или 83% общей суммы активов ТФБ.

Доходы биржи складываются в основном из членских взносов и взносов за регистрацию новых акций. Среди расходов основная часть - около трети - приходится на модернизацию оборудования и эксплуатационные расходы.

Токийская фондовая биржа делится на две секции: первая - для крупных корпораций, а на второй обращаются акции компаний средней величины.

Новички попадают сначала во вторую секцию и лишь год спустя могут держать экзамен на право войти в элиту.

Все больший интерес к использованию Токийской биржи проявляют иностранные компании. Со второй половины 80-х гг. число зарегистрированных на ТФБ зарубежных фирм все увеличивалось и достигло 120 против 20 в 1985 г. Среди них такие всемирно известные американские фирмы, как "Тексас инструментс", "Хьюлетт-Паккард", "Моторола", Дойче Банк из ФРГ.

Компании, занимающиеся сделками с ценными бумагами, неустанно борются за индивидуальных инвесторов через сеть своих представительств в Японии и за рубежом. Потенциальных клиентов приглашают на семинары, снабжают литературой, дают рекомендации - в чьи акции сегодня стоит вложить иены. С особым рвением брокеры обхаживают рачительных домохозяек из состоятельных семей, которые контролируют семейный бюджет.

Основными действующими лицами на бирже являются компании по сделкам с ценными бумагами, называемые иногда брокерскими домами. Всего их более 100. На сегодняшний день крупнейшие из них - "Номура", "Дайва", "Никко". Прямо или косвенно (через филиалы) они держат в своих руках примерно 50% всех сделок с акциями на Токийской бирже.

Чтобы предотвратить злоупотребления, создана четкая система слежения за поведением брокеров и движением курсов. Три специальных подразделения занимаются этим автономно и с разных точек зрения. Нельзя терять бдительность, поэтому проверяются все слухи и анонимные сообщения. Если рынок ведет себя подозрительно, то отдел акций вправе приостановить торговлю и даже вовсе прекратить сделки, потребовать от компании публичных разъяснений.

Механизм купли-продажи акций на Токийской бирже, на первый взгляд, довольно прост: инвестор дает распоряжение своей, как правило, давно знакомой компании "А" приобрести определенное число акций по определенной цене. Другой инвестор через свою компанию "Б" дает указание

избавиться от акций. Независимый биржевой маклер, именуемый на ТФБ "сайтори", согласовывает предложения брокеров "А" и "Б" и дает добро на сделку, о чем брокеры уведомляют своих клиентов. Сайтори руководствуется двумя принципами: приоритетом более высокой цены и очередностью поступивших предложений. Но на деле механизм совершения сделки много сложнее - все предложения и их согласования осуществляются при участии мощной вычислительно-информационной системы, которая ведет учет предложений, уведомляет, резервирует, информирует. И перепроверяет, чтобы из-за какой-нибудь случайности - скажем, брокер на ринге ошибется в жесте - компания и инвестор не понесли миллиардные убытки, а попутно не пошатнулся престиж самой биржи.

6) Форвардная сделка (forward, срочная сделка) - сделка с расчётами от 3-х дней. Для таких сделок как правило не требуется резервировать средства накануне торгов. Обозначается как $T+N1+N2$. Где $N1$ - количество рабочих дней со дня заключения до дня планируемой поставки ценных бумаг. $N2$ - количество рабочих дней со дня заключения до дня планируемой оплаты. Если оплата и поставка производится в один день, то сделка обозначается как $T+N1$, где $N1$ - дата поставки и оплаты.

7) Сделка РЕПО - сделка по продаже (покупке) эмиссионных ценных бумаг (первая часть РЕПО) с обязательной последующей обратной покупкой (продажей) ценных бумаг того же выпуска в том же количестве (вторая часть РЕПО) через определенный договором срок по цене, установленной этим договором при заключении первой части такой сделки.

8) Маржинальная сделка - сделка, совершаемая на кредитные средства (предоставляемые брокером или банком).

Заключение

В наше время сделки приобретают актуальное значение, так как объем и значимость с каждым годом возрастают. Немаловажное место должно занимать правовая просвещенность граждан по поводу совершения сделок. Социальное и экономическое значение сделок предопределяется их сущностью и особыми юридически-правовыми свойствами.

Гражданское право служит регламентации товарно-денежных отношений, имущественных и личных неимущественных отношений, участники которых равными, самостоятельными и независимыми друг от друга. Главным юридическим средством завязки и определения содержания отношений между вышеуказанными субъектами и являются сделки. Именно они - то правовое средство, при помощи которого социально и экономически равноправные и самостоятельные субъекты устанавливают свои права и обязанности, то есть юридические пределы свободы своего поведения. Развитие биржевой деятельности создает благоприятные условия для иностранных инвестиций, которые обогатят рынок пользующимися спросом товарами.

Если учесть, что в мировой практике объемы биржевых операций превосходят объемы небиржевых сделок, то можно предположить, что перспективы развития биржевого рынка в России большие. Вопрос лишь в том, как скоро они могут реализоваться, в частности это зависит от решения проблемы информационного обмена между биржей и предприятиями отрасли. Хотелось бы верить, что биржевая торговля получит свое развитие в нашей стране и со временем сможет стать реальным регулятором цен на товарных рынках страны.

Список литературы

1. Добрынин А.И., Журавлева Г.П. Общая экономическая теория. СПб: Питер, 2008г.
2. Долан Э. Дж., Макроэкономика. СПб: Литера плюс, 2009г.
3. Камаева В.Д. Биржа и ее функции. Учебник. М.: Владос, 2009г.
4. Кохно П. А. Менеджмент. – М. Финансы и статистика, 2009г.
5. Кроливецкой Л. П. Банковское дело. Под ред. В. И. Колесникова, М.: Финансы и статистика, 2008г.
6. Лаврушина О.И.. Сделки на фондовой бирже . - М.: Финансы и статистика, 2008г.