



# ТЕМА 13. ФОНДОВАЯ БИРЖА



# Цель лекции:

*Рассмотреть и изучить возникновение и развитие фондовой биржи, сущность, цель и ее функции, а также особенности организации и управления фондовой биржи*

# Ключевые слова:

*Биржа, фондовая биржа, Казахстанская фондовая биржа, эмитент, инвестор, брокер, дилер, трейдеры*

# План лекции 1.

1. Возникновение и развитие фондовых бирж
2. Фондовая биржа: цель, задачи и функции

# 1. Возникновение и развитие фондовых бирж

Понятие «**биржа**»  
произошло от  
латинского слова  
«bursa» и немецкого  
«bourse», что  
означает кошелек.



Впервые фондовая биржа возникла в эпоху первоначального накопления капитала в городе Брюгге, где в XV веке на площади возле дома купца Ван дер Бурсе собрались приезжие купцы из разных стран для обмена торговой информацией, покупки иностранных векселей и других торговых операций.

На фамильном гербе этого купца как раз и были изображены три денежных кошелька. Эти кошельки и дали бирже ее название.





Изначально становление биржи было связано с ростом государственного долга, так как вкладываемые капиталы в облигации могли быть в любое время превращены в деньги. С появлением первых акционерных обществ объектом биржевого оборота становились акции.

В дальнейшем, с развитием промышленности возникла необходимость в постоянном оптовом рынке, который связал бы между собой растущие хозяйственные области. Такой рынок сложился в ходе развития торговли между Испанией и Голландией в XVI столетии в форме биржи.

**Биржа** - это организованный, регулярно действующий рынок, на котором совершается торговля ценными бумагами (фондовая), оптовая торговля по стандартам и образцам (товарная) или валютой (валютная) по ценам, официально устанавливаемым на основе спроса и предложе







Первой международной биржей, соответствующей новому уровню развития производительных сил, считается биржа в ***Анверпене***.

Была создана в 1531г., имела собственное помещение, над входом в которое была легендарная надпись «Для торговых людей всех народов и языков».

Значение фондовой биржи как фактора первоначального накопления капитала возросло во второй половине XIX в., с массовым созданием акционерных обществ и ростом выпуска ценных бумаг.

Интенсивное накопление денежных капиталов и увеличение числа рантье существенно повысило спрос на ценные бумаги, что в свою очередь вызвало рост биржевых оборотов, а главное место на фондовой бирже заняли акции и облигации частных компаний и предприятий.

Стали осуществляться долгосрочные вложения денежных капиталов в акции и облигации, в ценные бумаги государства.

В мире всего насчитывается более **200 бирж**, находящихся в **более чем 60 странах**.

Так, на сегодняшний день наиболее крупными считаются и всемирно известны: Лондонская биржа (Англия), Нью-Йоркская биржа (США), Амстердамская биржа (Голландия), Токийская биржа (Япония), Торонтская (Канада), Сиднейская (Австралия), Франкфуртская (Германия), Парижская (Франция), Цюрихская (Швейцария) и т.д.

число фондовых бирж постоянно увеличивается, но главные из них по-прежнему расположены в центрах, где сосредоточен финансовый капитал.



## 2. Фондовая биржа: цель, задачи и функции

Фондовая биржа выступает одним из регуляторов финансового рынка.

Основная ее роль заключается в обслуживании движения финансовых и ссудных капиталов: накапливая и концентрируя эти капиталы с одной стороны, кредитуюя и финансируя государство и различные хозяйственные структуры – с другой.

**Фондовая биржа** – это организованный рынок, на котором владельцы ценных бумаг совершают через членов биржи, выступающих в качестве посредников, сделки купли-продажи.

В качестве товара на этом рынке выступают ценные бумаги: акции, облигации и т.п., а в качестве цен этих товаров – курсы этих бумаг.





Основной целью фондового рынка является аккумуляция финансовых ресурсов и обеспечение возможности их перераспределения путем проведения участниками фондового рынка различных операций по купле-продаже ценных бумаг, т.е. осуществление посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.



Таким образом, цель рынка ценных бумаг — привлечение инвестиций в экономику.





Фондовая биржа должна располагать обученным, высококвалифицированным персоналом, способным не только проводить самостоятельные торги, но и обеспечить эффективный надзор за исполнением сделок, заключенных на бирже.

# Основными функциями фондовой биржи являются:

- создание постоянно действующего рынка;
- определение цен на ценные бумаги;
- распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их цене и условиях обращения;
- поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников;
- выработка единых правил торгов для всех участников;
- индикация состояния экономики, ее товарных сегментов и фондового рынка.

# Основные задачи фондовой биржи

- выявление равновесной денежной цены;
- обеспечение гласности и открытости биржевых торгов;
- предоставление места для рынка;
- аккумулярование временно свободных денежных средств и обеспечение передачи прав собственности;
- обеспечение арбитража, беспрепятственного разрешения споров;
- обеспечение гарантии исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
- разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

# Финансовая деятельность фондовой биржи осуществляется за счет:

- регулярных членских взносов членов фондовой биржи;
- продажи акций биржи, дающей право вступить в ее члены;
- биржевых сборов с каждой сделки, заключенной на бирже;
- других доходов.

15 ноября 1993 года в Казахстане была введена национальная валюта - тенге. На второй день после этого события - **17 ноября 1993 года - Национальный Банк Республики Казахстан и 23 ведущих казахстанских коммерческих банка приняли решение создать валютную биржу.**





**KASE** – коммерческая организация, функционирующая в организационно-правовой форме акционерного общества.

KASE была основана 17 ноября 1993 года под наименованием "Казахская межбанковская валютная биржа" два дня спустя после введения национальной валюты Казахстана – тенге.

KASE – коммерческая организация, функционирующая в организационно-правовой форме акционерного общества.

У KASE 47 акционеров (на 01.03.16) – банки, брокерско-дилерские организации, компании по управлению активами и другие финансовые организации.

Крупный акционер: ГУ "Национальный Банк Республики Казахстан" (50,1%)





**На 01 января 2016 года:**

**собственный капитал 6 325,0 млн тенге (\$28,5 млн)**

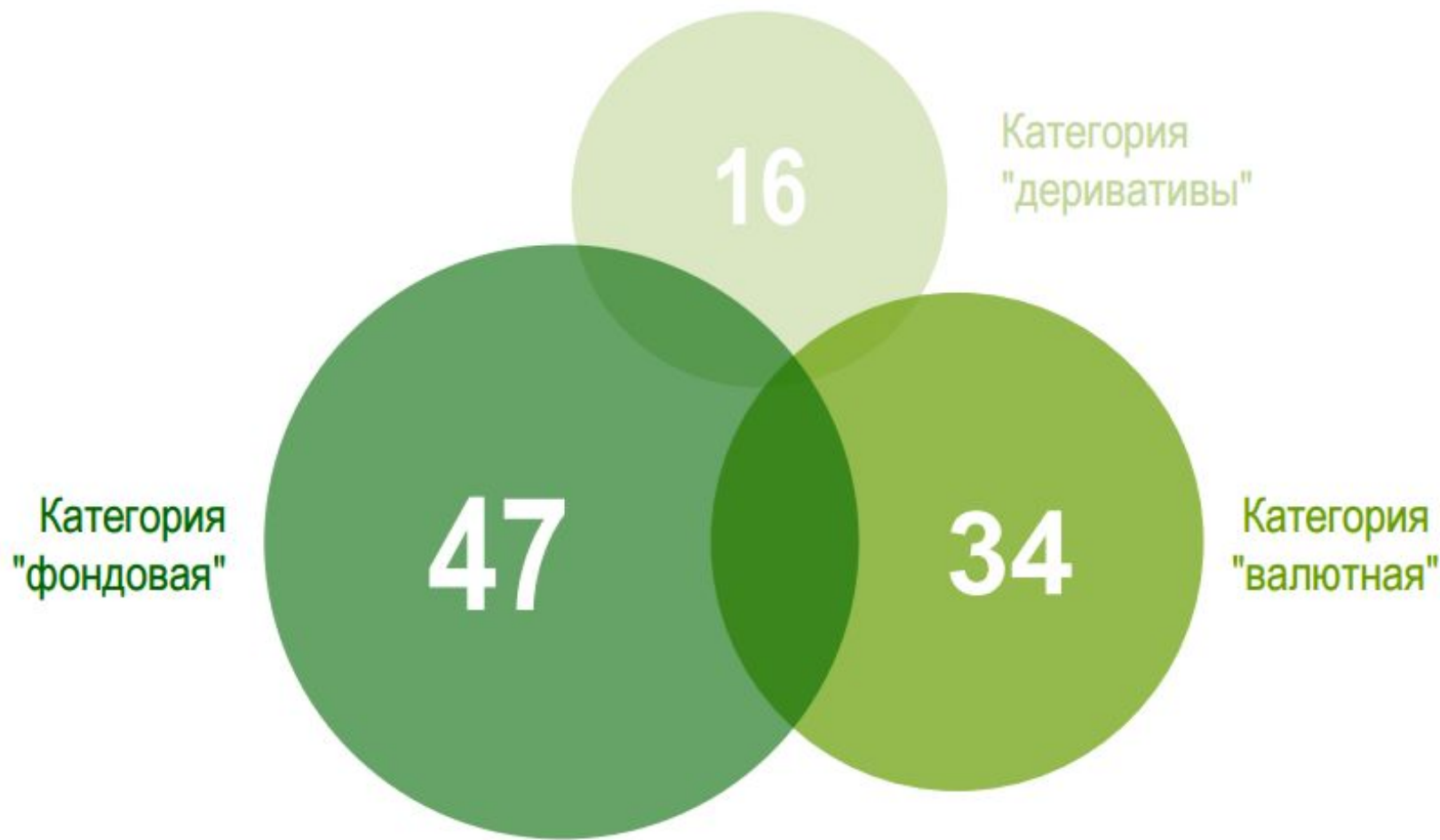
**оплаченный уставный капитал 2 366,3 млн тенге (\$10,7 млн)**

**количество объявленных акций 5 000 000**

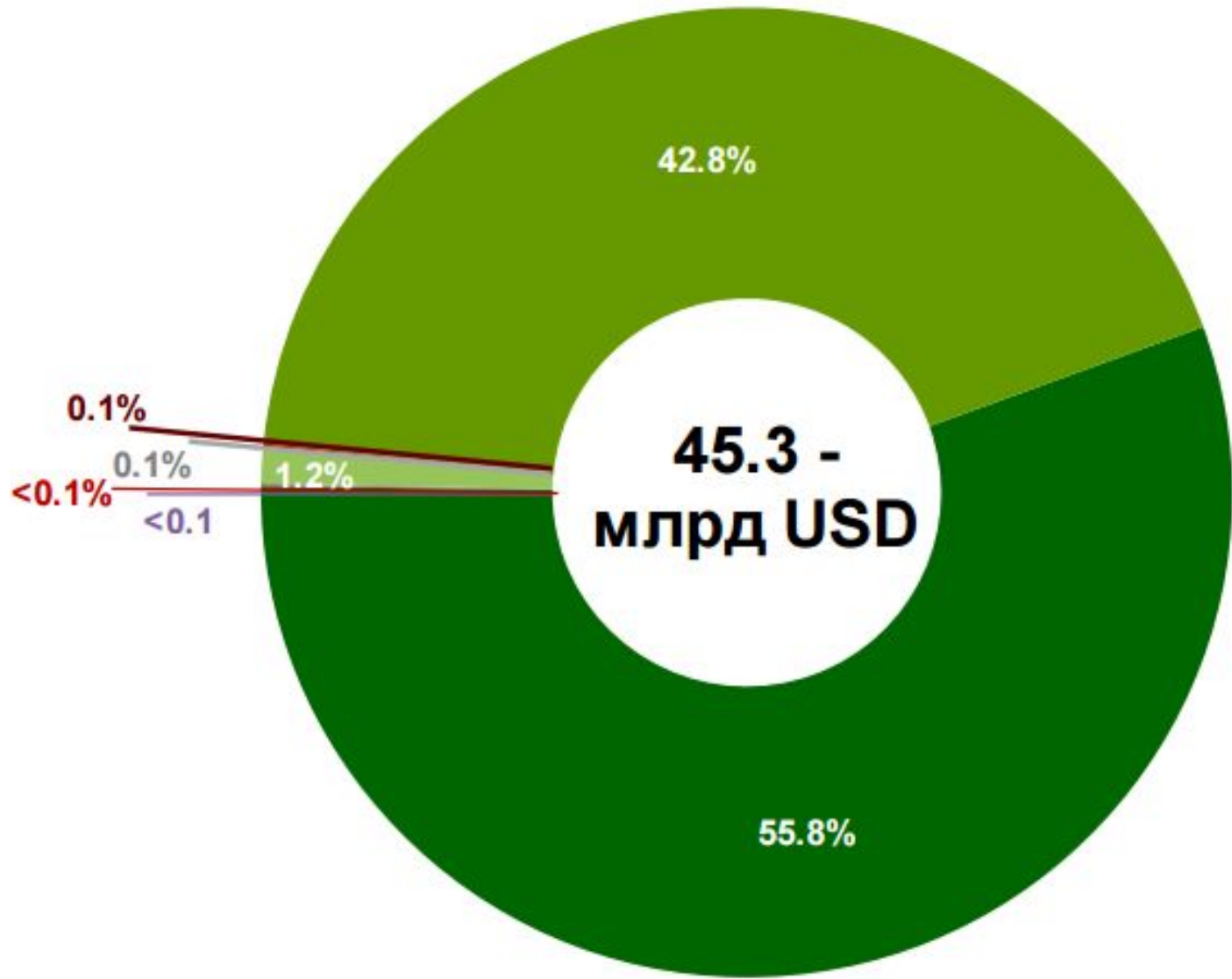
**количество размещенных акций 942 013**

**балансовая стоимость акции 6 714,4 тенге (\$31,1)**

# Члены KASE



Общее количество членов Биржи – 55

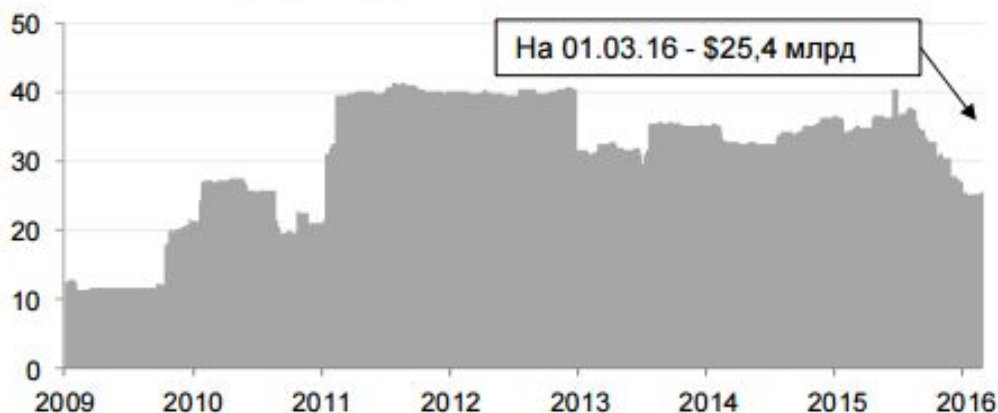


- Валюта
- Корпоративные облигации
- Фьючерсы
- Репо ИЦБ
- ЦБ инвестиционных фондов

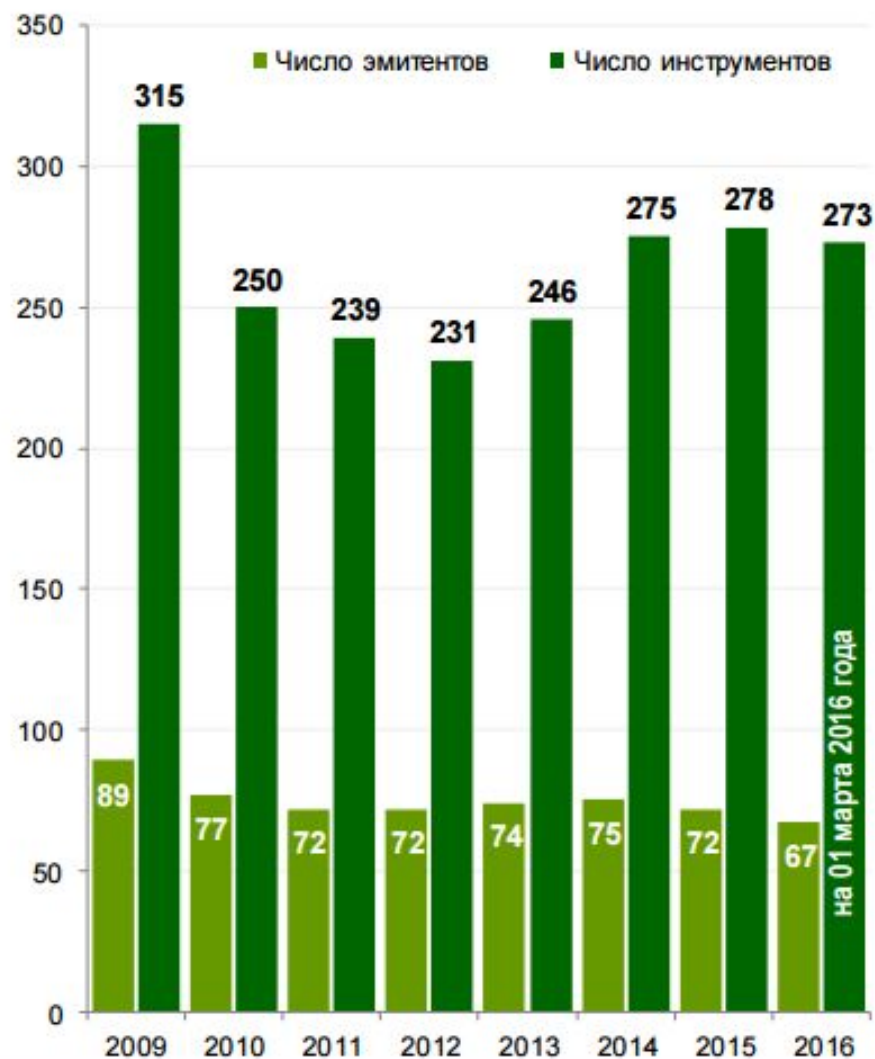
- Акции
- ГЦБ
- Облигации МФО
- Репо ГЦБ

# Рынок облигаций

Капитализация, млрд USD



Объем торгов, млрд USD

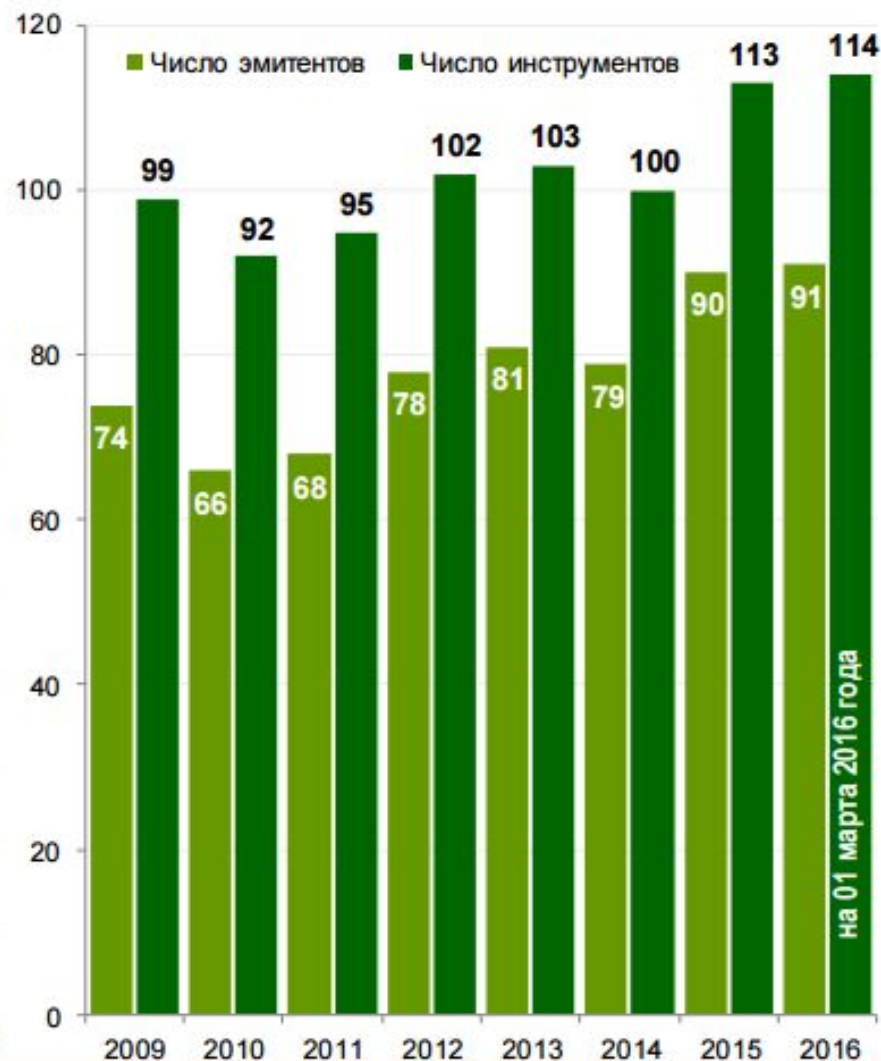


# Рынок акций

Капитализация, млрд USD



Объем торгов, млрд USD





Новейшая история KASE знаменательна расширением международной деятельности, активным внедрением стандартов корпоративного управления, работой над всесторонней минимизацией рисков с выходом на принципиально иной уровень надежности проведения торгов и расчетов, благодаря чему в 2012 году KASE успешно справилась с первым этапом правительственной программы "Народное IPO".

Сегодня биржа представляет собой универсальный финансовый рынок, который условно можно разделить на пять основных секторов: рынок иностранных валют, рынок государственных ценных бумаг, рынок акций и корпоративных облигаций, рынок операций репо, рынок деривативов



# План лекции 2.

1. **Профессиональные участники рынка ценных бумаг**
2. **Особенности организации и управления фондовой биржи**

# 1. Профессиональные участники рынка ценных бумаг



# Основными участниками фондовой биржи являются:

- **Эмитент** – лицо (акционерное общество или государство, в лице республиканских или местных органов власти), выпускающее в обращении ценные бумаги.
- **Инвестор** – юридическое или физическое лицо, вкладывающее средства в ценные бумаги.

- **Брокер** – посредник при заключении сделок между покупателями и продавцами ценных бумаг, товаров, валюты и других ценностей. Действуют по поручению и за счет клиентов, получая за посредничество плату, составляющую определенный процент от стоимости сделки.
- **Дилер** – член фондовой биржи (лицо или фирма) или банк, занимающийся куплей-продажей ценных бумаг, валюты, драгоценных металлов. В отличие от брокера, дилер действует от своего имени и за свой собственный счет. Доход дилера формируется за счет разницы в курсах продавца и покупателя, а также за счет изменения курсов валюты и ценных бумаг во времени.



- **Трейдеры** - (в переводе торговцы), которые принимают поручения от непосредственных клиентов на бирже в отличие от брокеров операционного зала, обслуживающих клиентов вне биржи. Обязанности трейдеров примерно те же, что и брокеров, но с той разницей, что трейдеры по указанию органов управления биржи работают с определенными видами ценных бумаг
- **Институциональные инвесторы** - это предприятия, у которых имеются излишки денежных средств, в силу характера своей деятельности (страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании и др.)

- **Органы, контролирующие и регулирующие деятельность фондового рынка** в качестве которых могут выступать Министерство финансов, Комиссия по ценным бумагам, Комитет финансового надзора.
- **Саморегулирующие организации** – это объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг, которым государство передало часть регулирующих функций.
- **Организации, составляющие инфраструктуру рынка ценных бумаг** – организации, занимающиеся информационной, регистрационной, депозитарной и расчетно-клиринговой деятельностью.



Лица, выбравшие своим занятием биржевые операции и ориентирующиеся на повышение цен акций, именуются «**быками**» (имеется в виду то, что бык при борьбе стремится поднять противника на рога).

«Быки» играя на повышение, скупают акции какой-нибудь компании, придерживая их, одновременно распространяя информацию об успехах этой компании.

Эта информация моментально поднимает цену акций данной компании, и «быки», пользуясь моментом, выгодно продают их.



Другую часть участников биржевых операций называют «**медведями**» в знак того, что медведь при борьбе стремится прижать противника к земле.

«Медведи», играя на понижение всеми способами, сбивают цену определенных акций с тем, чтобы подешевле их скупить и затем, при более высокой их цене выгодно продать.

## 2. Особенности организации и управления фондовой биржи

В мировой практике существуют разнообразные формы бирж. Организационно – правовые формы бирж варьируют от полугосударственного института – к товариществу и корпорации – до некоммерческой организации.

Повсеместно принятым принципом является **некоммерческий характер деятельности бирж** – притом, что биржи постоянно расширяют объемы продаж услуг профессиональным участникам рынка и инвесторам, имеют дочерние компании (информация, клиринг, расчеты и т.д.).

На сегодняшний день фондовые биржи функционируют в группе дочерних компаний и структур, выполняющих вспомогательные - клиринговые, депозитарные, информационные, проектные и т.п. функции.

Организационная структура фондовых бирж отражает выполняемые биржами функции.

# Организационная структура управления фондовой биржи



- Общее руководство деятельностью биржи осуществляет совет директоров. В своей деятельности он руководствуется уставом биржи, в котором определяются порядок управления биржей, состав ее членов, условия их приема, порядок образования и функции биржевых органов.
- Для повседневного руководства биржей и ее административным аппаратом совет назначает президента и вице-президента. Кроме того, надзор за всеми сторонами деятельности биржи осуществляют комитеты, образованные ее членами, например, аудиторский, бюджетный, по системам (компьютеры), биржевым индексам, опционам.

- Комитет по приему членов рассматривает заявки на принятие в члены биржи. Комитет по арбитражу заслушивает, расследует и регулирует споры, возникающие между членами биржи, а также членами и их клиентами.
- Клиринговая палата решает две главные задачи: сверка информации, подаваемой членами биржи о заключенных ими за день сделках; смыкание начального и конечного звеньев в цепях, по которым одни и те же акции переходили из рук в руки в течение биржевого дня.
- Биржевой комитет или совет управляющих допускает к продаже ценные бумаги после их проверки и определяет правила торговли ими.
- Члены биржи или государственный орган, контролирующий их деятельность, устанавливает правила ведения биржевых операций; режим, регулирующий допуск к котировке.



- Для покрытия расходов по организации биржевой торговли биржа взимает с участников этой торговли ряд налогов и платежей. Это налог на сделку, заключенную в торговом зале; плата компаний за включение их акций в биржевой список; ежегодные взносы новых членов и т.п.
- Бесприбыльный статус не означает, что биржа как акционерное общество вообще не получает доходов. Полученные доходы тратятся для обустройства зала и помещений, где работают биржевики, создания современных систем связи, ведения исследовательской работы и т.д.