

Финансовые биржи: организационная структура и операции

1. Финансовые биржи: понятие, функции и задачи
2. Особенности совершения биржевых операций
3. Деятельность валютно-фондовой биржи в Республике Беларусь

- **Финансовая биржа** – организация с правами юридического лица, формирующую рынок **финансовых инструментов** путем организации гласных **публичных** торгов, проводимых на регулярной основе в заранее определенном месте и в определенное время по установленным ею правилам.

Требования, предъявляемые к биржам:

- Требования к организационно-правовой форме (ОАО) и размеру уставного капитала
- Наличие соответствующей лицензии
- Квалификационные требования к руководителю и сотрудникам биржи
- Соблюдение финансовых нормативов, установленных законодательством
- Отсутствие нарушений законодательства в деятельности

Финансовые биржи

- Срочные биржи (фьючерсные, опционные)
- Фондовые
- Валютные биржи

- **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.

- **Срочная биржа** — это биржа, на которой происходит заключение срочных контрактов (фьючерсы, опционы).
- **Фондовая биржа** — биржа, предоставляющая услуги, связанные с обеспечением необходимых условий для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг.

Признаки финансовой биржи

- централизованный рынок с фиксированным местом торговли, т. е. торговой площадкой
- проведение торгов на основе аукциона
- наличие процедуры отбора (листинг) наилучших ценных бумаг, отвечающих определенным требованиям
- существование процедуры отбора членов биржи
- наличие временного регламента торговли финансовыми инструментами и стандартных торговых процедур
- централизация регистрации сделок и расчетов по ним
- установление официальных (биржевых) котировок
- надзор за членами биржи.

Функции биржи

1. *Создание устойчивого рынка и организация биржевых торгов.*
2. *Ценовая функция .*
3. *Аккумуляция посредством продажи ценных бумаг временно свободных денежных средств и способствование передаче прав собственности.*
4. *Информационная функция.*
5. *Функция арбитража.*
6. *Обеспечение гарантий исполнения сделок.*
7. *Функция хеджирования (страхования) участников биржевой торговли от неблагоприятных для них колебаний цен.*
8. *Прочие функции (унификация правил торговли для всех членов биржи, этических стандартов функционирования биржи).*

Доходы биржи

- 1) регулярные членских взносов членов фондовой биржи.
- 2) продажа акций биржи (для принятия членства биржи)
- 3) биржевые сборы с каждой сделки, заключенной на бирже.
- 4) другие доходы.

Типы фондовых бирж

- публично-правовые
- частные
- смешанные.

В зависимости от степени участия посетителей в торгах биржи :

- *открытые*
- *закрытые.*

В зависимости от объекта биржевой торговли

- Универсальные
- Специализированные

- Международные биржи
- Национальные биржи

- **Биржевые операции — это операции, совершаемые на бирже с ценными бумагами или иными финансовыми активами.**

Особенности биржевых операций :

- осуществляются на специальных торговых площадках;
- ведутся по биржевым товарам, партиям, лотам;
- в отсутствии товаров осуществляются по их описанию;
- проводятся регулярно;
- отличаются гласностью;
- характеризуются свободным ценообразованием;
- прямо не регулируются государством;
- ведутся посредниками;
 - подчиняются единым правилам по совершению сделок, которые отражены в действующих законах и уставе биржи;
- **имеют специализацию с учетом биржевого товара.**

К биржевым операциям относят

- процедура допуска финансовых инструментов к торгам
- Котировка (определение цены биржевого товара)
- механизм торговли (аукциона)
- определение видов сделок, способа их заключения и исполнения
- клиринг (расчеты по сделке)

- **Листинг** (от англ. list — список) — совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список (список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам), осуществление контроля за соответствием ценных бумаг установленным биржей условиям и требованиям.
- **Делистинг** – исключение ценной бумаги из котировальных списков.

Ключевые критерии листинга:

- срок деятельности эмитента
- финансовые результаты эмитента
- стоимость активов эмитента;
- количество акционеров (для акций);
- размер выпуска ценных бумаг;
- наличие ценных бумаг данного эмитента, обращающихся на бирже;
- наличие оценки рейтингового агентства (для зарубежных рынков).

- Процесс выявления и официальная публикация цены (курса, процентной ставки) финансовых инструментов, являющихся объектом торговли на бирже, называется *котировкой*.

Виды котировки:

- *Преддоговорная* котировка – это текущая рыночная цена ценной бумаги в виде цен предложения на покупку и продажу.

виды котировки

- *Бид (Bid)* –цена, предлагаемая покупателями
- *Аск (Ask)* –цена, предлагаемая продавцами

Аск– Бид= СПРЭД

методы котировки:

- 1) *метод единого курса (фиксинг)* - основан на установлении единой цены;
- 2) *регистрационный метод* - базируется на регистрации биржей фактических цен сделок, спроса и предложения.

Виды котировки

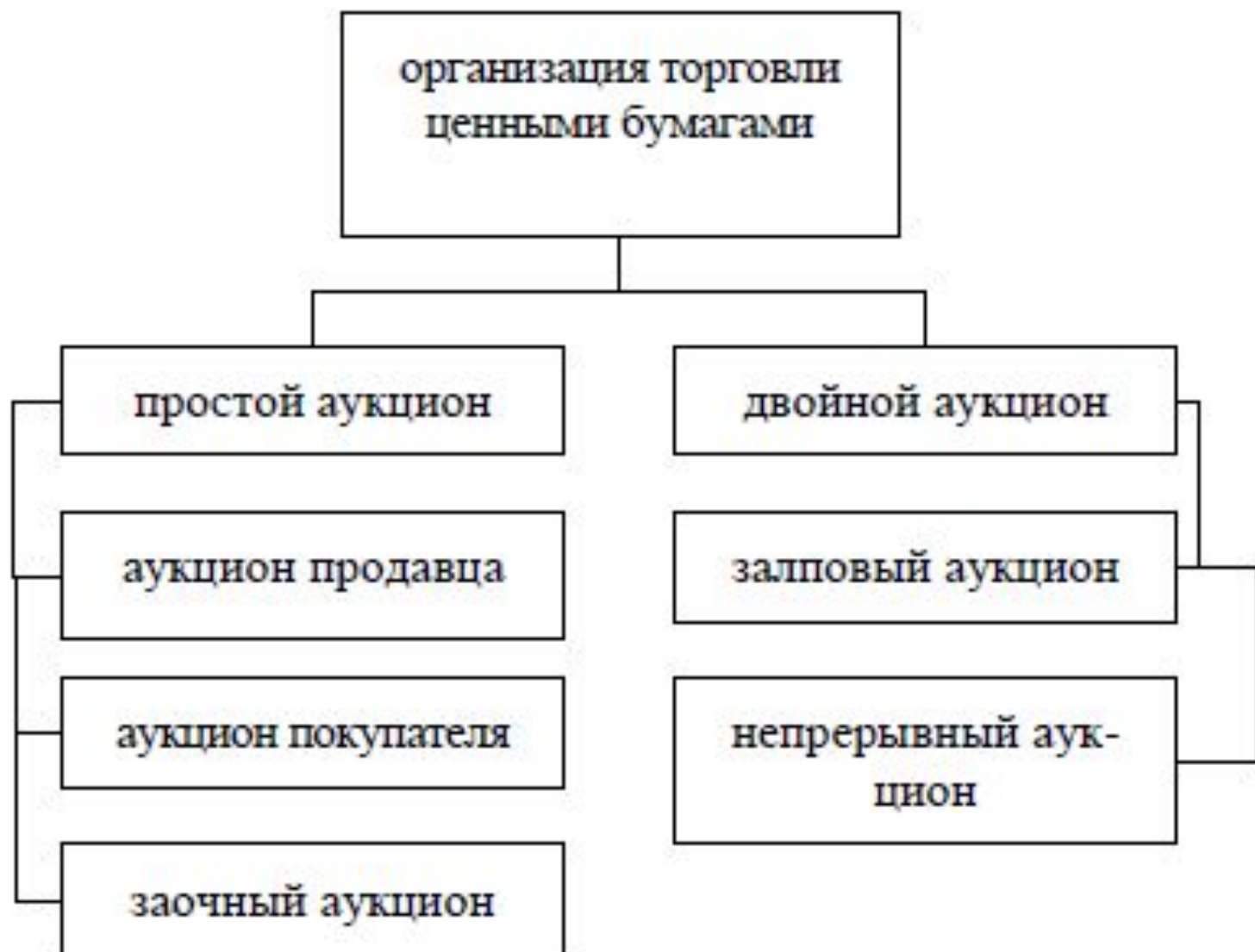
(По способу определения цены)

Прямая котировка — выражает цену единицы объекта торговли.

1 акция = 1,20 руб.

Обратная (косвенная) котировка — показывает, сколько финансового актива можно купить на единицу национальной валюты.

1 руб. = 0,5 доллара США.



- *Биржевые сделки* — это взаимосогласованные действия участников торгов, направленные на установление, прекращение или изменение их прав и обязанностей в отношении биржевых товаров, совершаемые в помещении биржи в установленные часы ее работы.

Процесс заключения биржевой сделки

- введение заявок в систему биржевой торговли.
- заключение сделки.
- сверка параметров сделки.
- взаиморасчеты (клиринг).
- исполнение сделки, т. е. осуществление денежного платежа и встречной передачи ценных бумаг.

Виды сделок

- По степени условности: *твердые* и *условные*
- по времени исполнения — *кассовые* и *срочные*.

Виды сделок.

буферные операции

- **Репорт** — операция по продаже ценных бумаг по текущему курсу с условием их покупки через фиксированное время по повышенному курсу.
- **Депорт** — это операция по покупке ценных бумаг по текущему курсу с условием их продажи через фиксированное время по более высокому курсу.

ВИДЫ ЗАЯВОК

- **Лимитная заявка** означает предложение участника на покупку (продажу) ценных бумаг по цене, не выше (не ниже) указанной в данной заявке.
- **Заявки периода закрытия**- это заявки, цена для которых рассчитывается как средневзвешенная цена сделок с данной ценной бумагой, заключенных в течение непрерывного двойного аукцион
- **рыночные заявки** (предложение участника на покупку (продажу) ценных бумаг на сумму (в количестве), не превышающую сумму (количество), указанную в заявке

Клиринг

- **клиринг** – процесс передачи, сверки, вычисления денежных требований и обязательств и формирования окончательных чистых позиций участников клиринга для последующего расчета

Клиринг

- На валовой основе
- На основе взаимозачета

Клиринг

- Взаимозачет может быть:
- • **двусторонним** — это взаимозачет только между двумя участниками рынка по всем сделкам, заключенным между ними за расчетный период (обычно задень);
- • **многосторонним** — это взаимозачет сразу между многими участниками рынка по всем заключенным между ними сделкам за расчетный период; («**неттинг**»).

Многосторонний клиринг :

- 1) без посредника в расчетах;
- 2) с участием центрального посредника (клиринговой организации) в расчетах.

1. Регистрация на бирже в качестве участника торговли

2. Выбор финансового инструмента и способа торговли

3. Заполнение заявки на покупку/продажу финансового инструмента

Исполнение заявки (регистрация сделки в торговой системе)

Расчеты по сделке (клиринг)

Уведомление участников о завершении сделки

- *Фондовая биржа* – созданный в форме открытого акционерного общества организатор торговли ценными бумагами, предоставляющий услуги, связанные с обеспечением необходимых условий для совершения сделок купли-продажи финансовых активов, в том числе эмиссионных ценных бумаг (за исключением акций закрытых акционерных обществ).

- 1993 год, ЗАО «Межбанковская валютная биржа».

Цель деятельности биржи

- формирование в Беларуси полноценного организованного финансового рынка

Структура органов управления ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"

Орган управления	Функции органа управления
Общее собрание акционеров	Высший орган управления ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
Наблюдательный совет	Осуществляет общее руководство деятельностью ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
Правление	Коллегиальный исполнительный орган ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа", подотчетный Наблюдательному совету и Общему собранию акционеров. Регулирует текущую деятельность биржи

ОАО БВФБ

- **Валютный рынок** - обслуживание биржевых операций (сделки, клиринг) с иностранной валютой.
- **Фондовый рынок** - обслуживание биржевых операций с акциями и облигациями.
- **Срочный рынок** - обслуживание биржевых операций с фьючерсными контрактами.
- **Депозитный рынок** - обслуживание биржевых операций по размещению временно свободных денежных средств юридических лиц в банковские депозиты с использованием торговой системы биржи.

2016 год

Виды финансовых инструментов	Доля биржевого рынка по объему торгов
Ценные бумаги	21%
Денежный рынок (операции РЕПО)	13%
Валютный рынок	66%
Срочный рынок	0%

Участники финансового рынка

- Государственные органы и органы государственного управления
- Банки и НКФО
- Профессиональные участники рынка ценных бумаг
- Форекс брокеры
- Рейтинговые агентства
- Юридические и физические лица

Функции биржи на внебиржевом рынке

- Регистрация информации об условиях совершенных сделок на внебиржевом рынке
- Раскрытии информации о сделках внебиржевого рынка

БЕКАС

- **Белорусская котировочная автоматизированная система ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (БЕКАС) является информационной системой, обслуживающей операции на внебиржевом рынке Республики**

- Модуль БЕКАС – программное обеспечение, функционирующее на базе Интернет-сайта и предназначенное для подачи информации о намерениях покупки и/или приобретения ценных бумаг и других финансовых активов, с целью поиска потенциальных контрагентов по сделкам.

Функции биржи на внебиржевом рынке Форекс

- Сбор и раскрытие информации о сделках, совершенных на внебиржевом рынке Форекс
- Информирование регулятора рынка
- Проверка программного обеспечения форекс-брокеров
- Держатель гарантийного фонда, формируемого форекс-брокерами

Функции биржи на внебиржевом рынке Форекс

- В 2016 году зарегистрировано операций на 7.4 млрд долларов США
- Гарантийный фонд на 01.01.2017 – 461 тыс. долларов

Функции валютного рынка

- формирование текущего рыночного курса белорусского рубля к иностранным валютам;
- установление официального курса белорусского рубля по итогам биржевых торгов;
- обеспечение проведения обязательной продажи иностранной валюты;
- поддержание ликвидности валютного рынка республики.


Инструменты валютного рынка -
валютная пара, состоящая из
торгуемой валюты (валюты лота) и
сопряженной валюты

Инструмент	Валюта лота	Валюта расчетов	Режим торгов/срок расчетов
USD/BYN_TOD	доллар США	белорусский рубль	Непрерывный двойной аукцион

Инструменты валютного рынка - валютная пара, состоящая из торгуемой валюты (валюты лота) и сопряженной валюты

Инструмент	Валюта лота	Валюта расчетов	Режим торгов/срок расчетов
USD/BYN_TOD	доллар США	белорусский рубль	Непрерывный двойной аукцион

Биржа онлайн

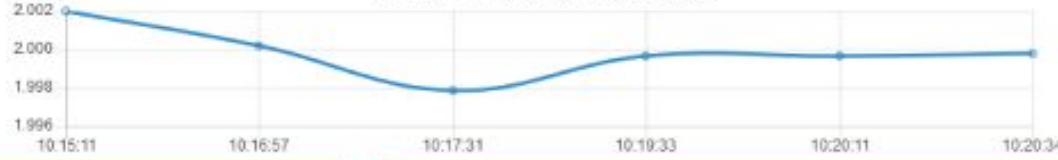

ОАО БЕЛОРУССКАЯ ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ БИРЖА
Торги

1 USD/BYN_TOD

Валюта	Курс	Изм.
EUR/BYN_TOD	2.3803	0.0000
USD/BYN_TOD	1.9998	+0.0001
RUB/BYN_TOD	3.4230	+0.0008

Средн. курс: **1.9998** Мин. курс: **1.9978** Макс. курс: **2.002** Откр. курс: **2.002** Закр. курс: **2.0009**

График динамики средневзвешенного курса



Предложение 1 USD/BYN_TOD

Курс: 1.9998 Лот 1000

Курс с комиссией	
Объем, лот	
Сумма / комиссия	
Комиссия банка, %	
Итоговая сумма	
Курс через банк	
Сумма через банк	

Спрос 1 USD/BYN_TOD

Курс: 1.9998 Лот 1000

Курс с комиссией	
Объем, лот	
Сумма / комиссия	
Комиссия банка, %	
Итоговая сумма	
Курс через банк	
Сумма через банк	

Предложение (всего 1399 лотов)

Курс	Объем, лот	Сумма, BYN
2.0009	20	40 018.0000
2.0010	107	214 107.0000
2.0014	100	200 140.0000
2.0015	300	600 450.0000
2.0019	20	40 038.0000
2.0020	199	398 398.0000
2.0022	105	210 231.0000
2.0025	100	200 250.0000
2.0029	25	50 072.5000

Спрос (всего 2110 лотов)

Курс	Объем, лот	Сумма, BYN
2.0000	300	600 000.0000
1.9988	200	399 760.0000
1.9986	200	399 720.0000
1.9982	100	199 820.0000
1.9981	248	495 528.8000
1.9980	500	999 000.0000
1.9977	100	199 770.0000
1.9971	200	399 420.0000
1.9960	150	299 400.0000

Основные элементы расчетно-клиринговой системы на биржевом валютном рынке :

- Национальный банк Республики Беларусь - расчетный банк, центральный контрагент;
- ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа - клиринговый центр.

Расчеты по биржевым сделкам на валютном рынке:

- «платеж против платежа»
- Через отдельные лицевые счета в Национальном банке. Национальный банк гарантирует участнику торгов проведение расчетов.
- Непосредственно между участниками торгов. Национальный банк и биржа не отвечают по обязательствам участников торгов по биржевым сделкам.

Инструменты фондовой секции биржи

- государственные долгосрочные и краткосрочные облигации Республики Беларусь;
- индексируемые облигации;
- облигации местных исполнительных и распорядительных органов
- акции открытых акционерных обществ;
- облигации банков;
- облигации юридических лиц, не являющихся банками;
- биржевые облигации.
-

Режимы биржевого рынка ценных бумаг :

- "непрерывный двойной аукцион"
- "РЕПО "
- "дискретный аукцион"
- "форвардные сделки"
- "простой аукцион".

Фьючерсные контракты

- на курс доллара США к белорусскому рублю;
- на курс евро к белорусскому рублю;
- на курс российского рубля к белорусскому рублю;
- на курс евро к доллару США, устанавливаемый Европейским Центральным Банком;
- на цену золота;
- на цену серебра.

- **ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" - источник информации о ценах и иных характеристиках сделок на финансовые активы**

Информация биржи

- об итогах торгов иностранными валютами;
- итоги торгов государственными ценными бумагами, акциями и облигациями субъектов хозяйствования;
- итоги размещения ценных бумаг;
- возможность отслеживать в режиме on-line ход торгов по всем ценным бумагам, допущенным к обращению на бирже;
- просмотр в режиме on-line информации о сделках, совершенных на внебиржевом рынке ценных бумаг;
- справочники финансовых инструментов;
- доступ к архивным данным за любой период торгов по всем финансовым инструментам.