

# **Биржевое дело**

**Тема 1. Биржевая торговля**

**§ 1. Понятие организованного  
рынка**

## Организованный рынок

упорядоченные определенным образом отношения по поводу купли-продажи любого рода активов: товаров, услуг, ценных бумаг, валюты и т.д.

наличие утвержденных правил торговли

существование организации, руководящей работой рынка

концентрация спроса и предложения во времени и пространстве

регулирование работы рынка со стороны государства и общественных организаций

# Классификация организованных рынков

## **По виду торгуемого актива:**

- *товарные рынки*
- *фондовые рынки*
- *рынки банковских ссуд*
- *валютные рынки*

## **По уровню организованности:**

- *малоорганизованные*
- *организованные*
- *высокоорганизованные*

## **По происхождению:**

- *самоорганизованные*
- *централизованные*

## **По форме торговли:**

- *организованные оптовые рынки*
- *организованная розничная торговля*
- *биржевые рынки*

## Биржевая торговля

Одна из форм организованного рынка

приуроченность к определенному месту и времени

подчиненность установленным правилам биржевой торговли

публичность

концентрация спроса и предложения по биржевым товарам

гласность

регулируемость со стороны государства и общественности

# **Тема 1. Биржевая торговля**

## **§ 2. Биржевой товар**

## Биржевой товар

товар, являющийся объектом биржевой торговли в соответствии и законом и установленными биржей правилами

стандартность

взаимозаменяемость

массовость

возможность свободного  
ценообразования в  
соответствии со спросом и  
предложением

# Биржевой товар

ценные бумаги

валюта, индексы валют

редкоземельные металлы

коносамент

биржевой стандартный  
фьючерс, опцион

реальный товар

имеющийся  
в наличии

производимый к  
определенному сроку  
в будущем

# **Тема 1. Биржевая торговля**

## **§ 3. Биржа как форма организованного рынка**



## Биржа

организованный в определенном месте, регулярно действующий по установленным правилам оптовый рынок, на котором осуществляется торговля

- ценными бумагами,
- оптовая торговля товарами по образцам и стандартам или контрактами на их поставку в будущем,
- валютой и редкоземельными металлами по ценам, установленным на основе спроса и предложения

## Функции биржи

1. Организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов:

- организация биржевых торгов,
- разработка правил биржевой торговли,
- материально-техническое обеспечение торгов,
- квалифицированный аппарат биржи.

2. Разработка биржевых контрактов:

- стандартизация требований к качественным характеристикам биржевых товаров,
- стандартизация размеров партий товаров,
- выработка единых требований к расчетам по биржевым сделкам.

3. Разрешение споров по биржевым сделкам.

4. Выявление и регулирование биржевых цен.

5. Биржевое страхование участников торговли от неблагоприятных для них колебаний цен.

6. Гарантирование выполнения сделок.

7. Информационная деятельность биржи.

# Виды бирж

## **По виду биржевого товара:**

- *товарные и товарно-сырьевые*
- *фондовые*
- *валютные*

## **По принципу организации:**

- *публично-правовые*
- *частно-правовые*

## **По организационной форме:**

- *акционерные общества*
- *некоммерческие партнерства*

## **По форме участия посетителей:**

- *открытые*
- *закрытые*

## **По номенклатуре товаров:**

- *универсальные*
- *специализированные*

**По ориентации на рынок:**

- *международные*
- *национальные*

**По сфере деятельности:**

- *центральные*
- *межрегиональные*
- *региональные*

**По характеру операций:**

- *биржи реальных товаров*
- *фьючерсные биржи*
- *опционные биржи*
- *смешанные биржи*

## **Тема 1. Биржевая торговля**

### **§ 4. Организация и управление биржей.**

## Организация биржи

1. Биржа создается на основе добровольного решения ее **учредителей**:

для товарной биржи – юридические и физические лица ( с ограничениями),

для фондовой биржи – профессиональные участники рынка ценных бумаг,

для валютной биржи – финансово-кредитное учреждение с лицензией на валютные операции.

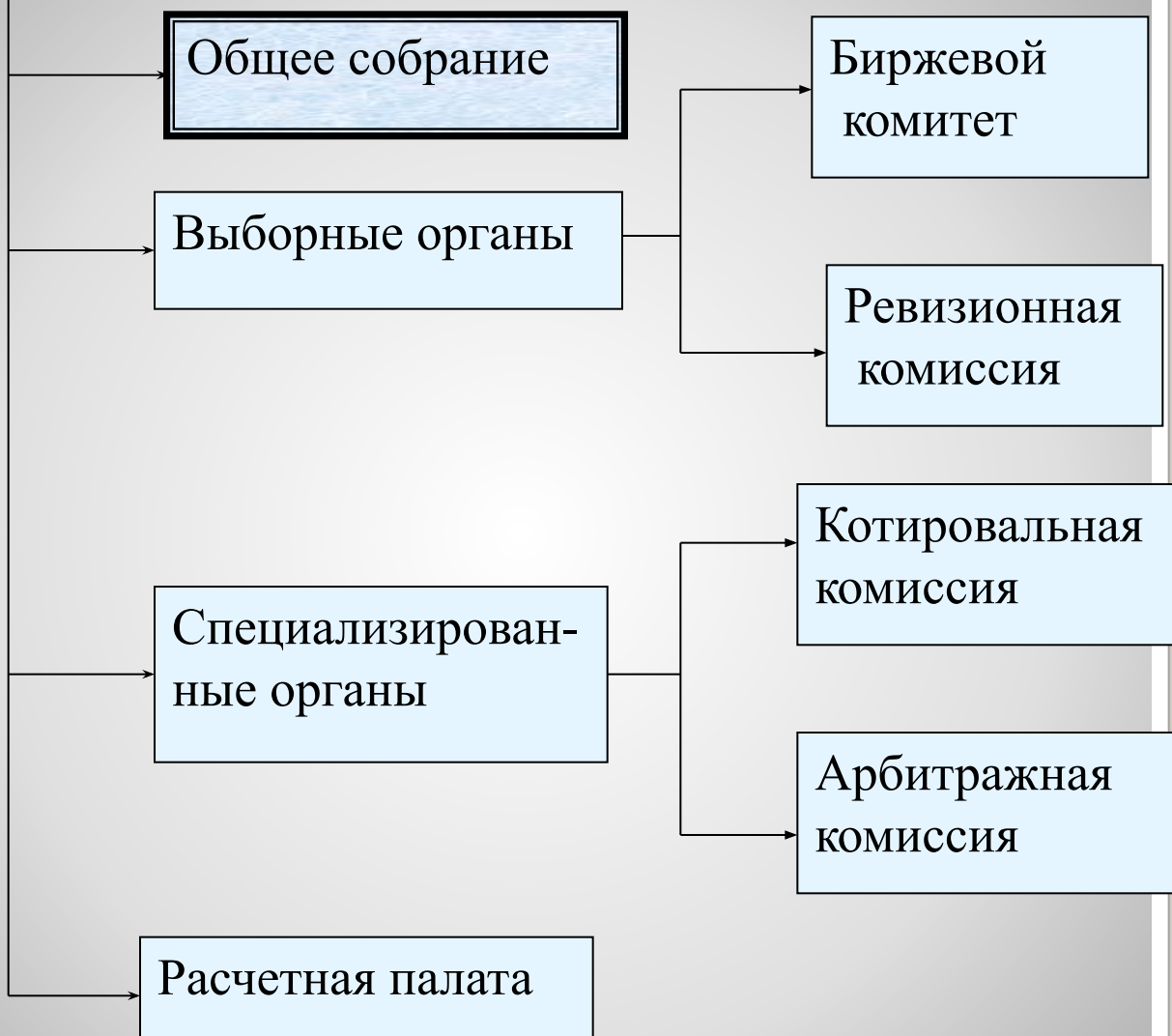
2. Участники торгов – **члены биржи**

- участвуют в формировании уставного фонда
- вносят членские взносы.

*Полные члены* – участвуют в торгах во всех отделах.

*Неполные члены* – участвуют в торгах в определенном отделе.

# Органы управления биржей



# **Тема 1. Биржевая торговля**

## **§ 5. Регулирование биржевой деятельности**



## Регулирование биржевой деятельности

Упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия..

### Цели регулирования

1. Поддержание порядка на рынке, создание условий для работы всех его участников;
2. Защита участников от недобросовестности и мошенничества отдельных лиц и организаций.
3. Обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;
4. Создание эффективного рынка, на котором имеются стимулы предпринимательской деятельности, и риск адекватно вознаграждается;
5. Создание новых биржевых рынков, поддержка биржевых структур, воздействие на рынок.

## Государственное регулирование

### Прямые методы

1. Законотворческая деятельность по созданию единой правовой основы,
2. Постановления и распоряжения Правительства РФ,
3. Меры других государственных органов по введению норм

### функцио-

### Косвенные методы

1. Система налогообложения,
2. Денежная политика,
3. Государственные капиталы, государственная собственность и ресурсы

## Саморегулирование

1. Разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке,
2. Осуществление профессиональной подготовки кадров,
3. Установление требования работы на данном рынке,
4. Контроль за соблюдением участниками рынка установленных правил,
5. Информационная деятельность на рынке.

## Общественное регулирование

## **Тема 2. Валютная биржа**

## Валюта

Денежные знаки и иностранных государств, кредитные и платежные документы в виде векселей, чеков, банкнот, используемые в международных расчетах.

## Валютный рынок

Система отношений по поводу купли-продажи иностранной валюты

Международный

Региональный

## Национальный

Сложившиеся отношения по поводу купли-продажи ограниченного количества свободно конвертируемых валют.

Межбанковский валютный рынок

Биржевой валютный рынок

# Валютный курс

Соотношений между двумя валютами, с помощью которого происходит обмен одной валюты на другую

Цена, по которой может быть продана или куплена валюта одной страны, выраженная в валюте другой страны

## **Прямая котировка:**

цена 1 ед. иностранной валюты в единицах национальной валюты  
**\$1 = 36,63 руб.**

## **Обратная котировка:**

цена 1 ед. национальной валюты в единицах иностранной валюты  
**1 руб. = \$ 0,0277**

# **ММВБ – центр биржевой валютной торговли**

## **Функции ММВБ:**

1. Аккумуляция спроса и предложения на валютные ресурсы.
2. установление единого рыночного курса рубля по безналичным операциям банков.
3. Организация торгов, заключения сделок, организация и проведение расчетов по сделкам.
4. Определение текущего курса иностранных валют к рублю.
5. Сбор и анализ информации о процессах на валютном рынке.

## Сделки на ММВБ

### Кассовая валютная сделка

Сделка «спот».  
Поставка валюты и расчеты по сделке осуществляются в течение 48 часов после заключения сделки

### Срочная валютная сделка

#### *Простая форвардная сделка*

Стороны сделки договариваются о поставке валюты в определенный момент времени в будущем по установленному курсу

#### *Сделка «своп»*

Межбанковская сделка.  
Покупка иностранной валюты с немедленной оплатой в национальной валюте с условием последующего обратного выкупа

## Порядок заключения сделок на валютной бирже

1

Клиент принимает решение о покупке или продаже иностранной валюты и выбирает участника торгов, через которого будет заключаться сделка

2

Соглашение между клиентом и участником торгов

3

Резервирование средств клиента для выполнения сделок

4

Формирование заявки клиента

5

Открытие в уполномоченном банке специального счета клиента

6

Заявка участника торгов на покупку и (или) продажу валюты

7

Биржевой торг заявок

8

Регистрация операций по купле-продаже

9

Расчет по сделкам



а  
я  
в  
к  
и  
н  
а  
п  
о  
к  
у  
п  
к  
у  
(  
с  
п  
р  
о  
с  
)



маклер

# Биржевой торг: аукцион

Начальный курс валюты

Заявки на продажу  
(предложение)

## Фиксинг:

Средний курс покупки и продажи

Устанавливается путем:

- увеличение (уменьшение) объема покупки
- увеличение (уменьшение) объема продажи

## **Тема 3. Товарная биржа**

# Товарный рынок

Сфера товарного обмена, где проявляются отношения по поводу купли-продажи товаров, имеет место хозяйственная деятельность, связанная с реализацией товаров.

## Элементы товарного рынка

Товарное предложение

Спрос населения

Цена товара

## Показатели работы товарного рынка

Емкость рынка

Динамика развития  
отраслевых рынков

Степень диверсифицированности  
товарного рынка

Конкурентоспособность  
товаров на рынке

# Классификация товарных рынков

По географическому признаку

По отраслевому признаку

**Рынки готовых изделий:**

- *рынки машин и оборудования*
- *рынки бытовых промышленных изделий*
- *рынки прочих готовых изделий*

**Рынки сырья и полуфабрикатов:**

- *рынки топлива*
- *рынки промышленного сырья*
- *рынки с/х и лесных товаров*

**Рынки услуг:**

- *рынки научных изобретений*
- *рынки транспортных услуг*
- *рынки прочих услуг*

## Биржевой товар товарной биржи

не изъятый из оборота товар определенного рода и качества, в том числе стандартный контракт и коносамент на указанный товар, допущенный в установленном порядке биржей к биржевой торговле.

Биржевая стандартизация  
(экспертиза)

Торговля в установленных  
биржевых единицах

Обязательное хранение  
на складе

# Участники биржевой торговли

1

## Члены биржи

Юридические и физические лица (за исключением), которые участвуют в формировании уставного капитала биржи либо вносят членские взносы в имущество биржи:

- полные члены
- неполные члены
- брокеры
- не брокеры

2

## Посетители биржевых торгов

Юридические и физические лица, не являющиеся членами биржи и имеющие право на совершение биржевых сделок:

- постоянные
- разовые

3

## Государственный комиссар

Осуществляет контроль за соблюдением биржей и биржевыми посредниками законодательства.

4

## Гости

## Сделки на товарной бирже

соглашение о купле-продаже биржевого товара с немедленной поставкой или к определенному сроку в будущем

участники сделки – участники биржевых торгов

сделка исполняется вне биржи

сделка подлежит обязательной регистрации

биржа – гарант исполнения сделок

# Сделки на товарной бирже

## Условия сделки

- наименование товара
- параметры качества товара
- количество товара (партия, лот)
- цена товара и форма оплаты
- базис (форма) поставки
- пункт доставки товара
- срок исполнения сделки
- условия поставки

сделки с реальным товаром

сделки без реального товара

фьючерсные

опционные



# Сделки с реальным товаром

Сделки с немедленной поставкой на наличный товар

Бартерные сделки

Сделки с условием

Форвардные сделки

С залогом

С премией

на покупку

на продажу

двойные

простые

сложные

кратные

## **Тема 4. Фондовая биржа**

# Фондовый рынок

система отношений купли-продажи различных финансовых активов или фондовых ценностей

← первичный

→ вторичный

## Фондовая биржа

Организованный, регулярно функционирующий рынок ценных бумаг и других финансовых инструментов

Финансово-посредническое учреждение, где совершаются торговые сделки между продавцами и покупателями фондовых ценностей с участием биржевых посредников по официально закрепленным правилам.

- публично-правовые
- частные
- смешанные

## Функции фондовой биржи

1. Мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством продажи ценных бумаг.
2. Кредитование и финансирование хозяйственных организаций и государства посредством покупки их ценных бумаг.
3. Обеспечение высокого уровня ликвидности вложений в ценные бумаги.

# ЛИСТИНГ

биржевая процедура внесения акций компаний в список ценных бумаг, котирующихся на данной бирже.

## **Требования листинга:**

- число акций в свободном обращении
- срок работы компании без убытка
- размер уставного капитала
- величина активов
- прибыль за последние три года

Подача эмитентом заявки и ряда документов

Отдел листинга

Комиссия по допуску ценных бумаг

Биржевой совет

# Делистинг

биржевая процедура приостановления котировок акций либо исключение из числа котирующихся на данной бирже.

## Условия делистинга:

- неудовлетворительное финансовое состояние эмитента
- объем торгов меньше минимума
- непредставление обязательной информации
- нарушение условий листинга
- отзыв ценных бумаг для погашения или обмена
- заявление эмитента об исключении ценных бумаг из числа котирующихся на бирже

## Формы прекращения котировок

1

Отсрочка начала торговли для сбалансирования заказов и цен

2

Перерыв в торговле для сообщения важной информации

3

Приостановка торговли на одну сессию и более

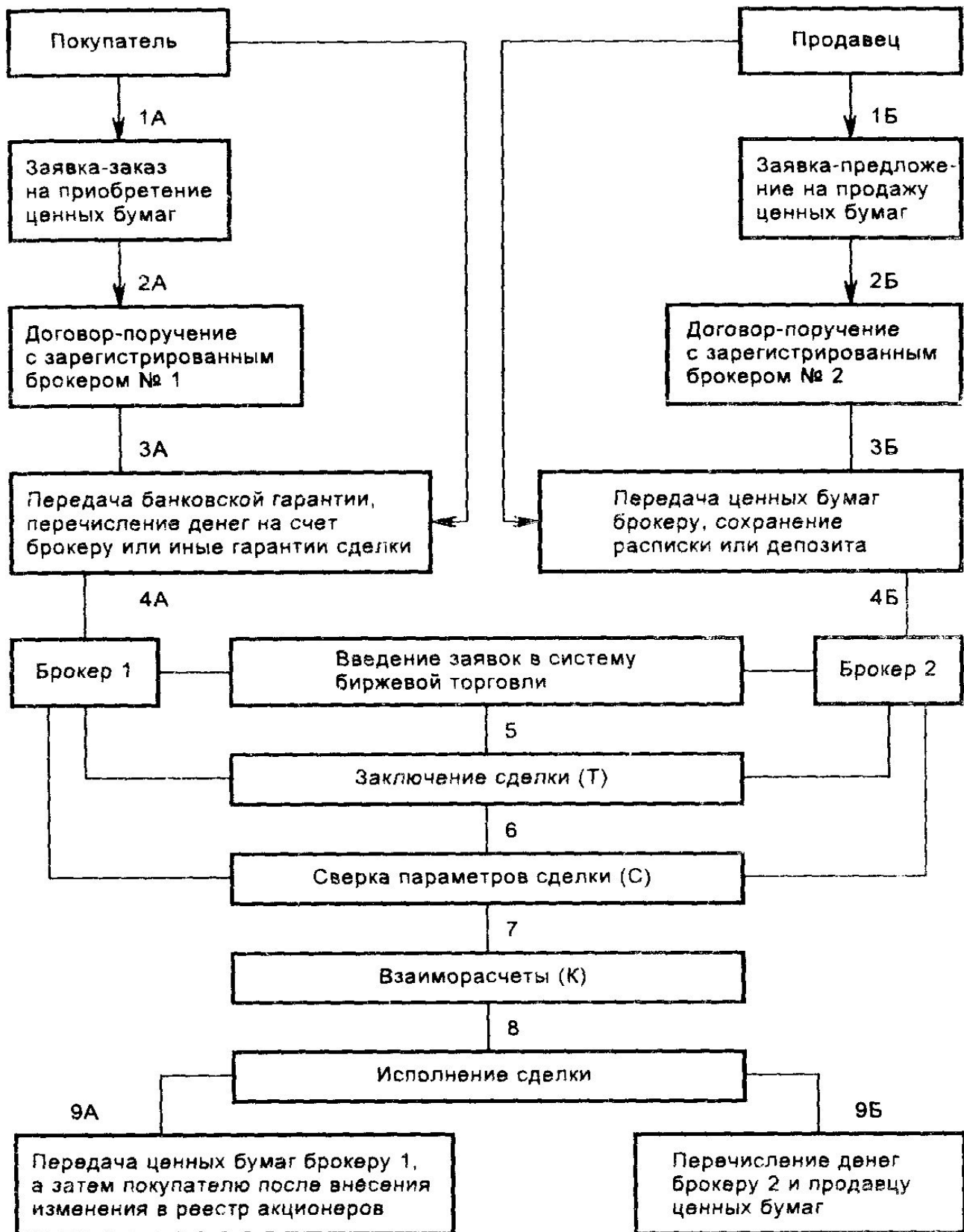


Схема 16. Принципиальная схема организации

## Биржевая заявка

инструкция клиента через брокера,  
поступающая к месту торговли

оформляется любым юридическим или  
физическим лицом (клиентом),  
заклучившим

### **Заявка содержит:**

- указание на вид заказа,
- номер договора, код брокера
- вид ценной бумаги
- количество ценных бумаг (объем заявки)  
в лотах
- срок исполнения заявки
- цена



# Биржевые приказы

## По времени действия:

- действующий один день (или без указания срока)
- имеющий силу до момента исполнения (или истечения срока)
- на момент открытия или закрытия

## По типу:

- рыночный приказ (market order)
- приказ, ограниченный условиями (limit order)
- «стоп-заказ» (stop order)

## По конкретному распоряжению:

- приказ на собственный выбор «лучший приказ»
- «выполнить по возможности, остальное отменить»
- «выполнить или отменить»
- «не понижать», «не повышать»
- приказ «или-или»
- приказ «с переключением»
- «все или ничего»
- «приму в любом виде»

# Аукционные рынки

## Простой аукцион (небольшой объем)

- организуется продавцом, который получает предложения покупателей
- организуется покупателем, получающим предложения продавцов

## Английский аукцион (покупателя)

в процессе торгов цена продавца последовательно повышается, пока не остается один покупатель

## Голландский аукцион (продавца)

в процессе торгов цена продавца понижается, пока не найдется покупатель

## Заочный аукцион (втемную)

покупатели делают ставки одновременно, сделка совершается по наибольшей цене

## Двойной аукцион

### онкольный рынок

сделки заключаются редко,  
велики колебания цен

заявки на покупку и продажу накапливаются и  
расторговываются с определенной  
периодичностью

## Двойной аукцион

### непрерывный аукцион

- по книге заказов, заказы исполняются по мере поступления
- табло, отражает наилучшую пару цен для ориентации заявок брокеров
- «толпа», котировки выкрикиваются