

---

# Глава 5. Основы деятельности и регулирования биржи.

5.1. Сущность биржевой деятельности.

5.2. Регулирование биржевой деятельности.

5.3. Система управления биржей.

---

# Сущность биржевой деятельности

**Биржа** в классическом понимании это:

- 1) место, где регулярно в одно и то же время проводят торги по определенным товарам;
- 2) объединение торговцев и биржевых посредников, которые сообща оплачивают расходы организации торгов, устанавливают правила торговли, определяют санкции за их нарушение.

**Биржевая деятельность:**

- концентрируется в местах производства и потребления товаров;
- ведется по специфическим видам товаров (так называемым, биржевым товарам) крупными партиями;
- ведется в отсутствии товара по образцам, описаниям;
- ведется контрактами и договорами на их поставку в будущем и правом на заключение таких договоров в будущем;
- проводится регулярно, учитывая концентрацию спроса и предложения, покупателей и продавцов во времени и пространстве;
- отличается гласностью торгов, все желающие могут получить информацию о заключенных сделках и ценах;
- подразумевает свободное ценообразование, цены чувствительны и очень реагируют на конъюнктуру рынка;
- ведется биржевыми посредниками, которые могут выступать от имени производителей и потребителей товара;
- ведется по единым исторически сложившимся и законодательно утвержденным правилам;
- осуществляется в отсутствии прямого воздействия государства на процесс биржевого торга.

# Сущность биржевой деятельности

Биржа имеет организационную, экономическую и юридическую (правовую) основы.

Биржа, с точки зрения организационной основы, это хорошо оборудованное рыночное место, предоставляемое брокерам и дилерам, т.е. профессионалам биржевого дела.

С экономической точки зрения - это организованный в определенном месте, регулярно действующий, по установленным правилам, оптовый рынок, на котором происходит торговля ценными бумагами, оптовая торговля по образцам и стандартам, договорами и контрактам на их поставку в будущем, а также продажа валюты и редкоземельных металлов по ценам официально установленным на основе спроса и предложения.

Биржа является юридическим лицом, обладающим обособленным имуществом, может быть истцом и ответчиком в суде, арбитражном государственном суде

# Сущность биржевой деятельности

Биржа выполняет следующие функции:

1. Организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов, а именно:
  - организация биржевых торгов;
  - разработка правил биржевой торговли;
  - материально-техническое обеспечение торгов;
  - квалифицированный аппарат биржи.
2. Разработка биржевых контрактов, которая включает:
  - стандартизацию требований к качественным характеристикам биржевых товаров;
  - стандартизацию размеров партий товаров;
  - выработку единых требований к расчетам по биржевым сделкам.
3. Разрешение споров по биржевым сделкам.
4. Выявление и регулирование биржевых цен. Публикация цен на биржевые товары служит ориентиром для продавцов и покупателей, помогает им выработать свою стратегию поведения на очередных биржевых торгах.
5. Биржевое страхование (хеджирование) участников биржевой торговли от неблагоприятных для них колебаний цен.
6. Гарантирование выполнения сделок, которое достигается посредством биржевых систем клиринга и расчетов.
7. Предоставление биржевой информации всем заинтересованным в ней лицам.

# Сущность биржевой деятельности

## *Характеристика биржевого товара*

Биржевые товары, обладают такими свойствами как: однородность, взаимозаменяемость, возможность установления стандартов качества, массовость.

Объектами биржевой торговли являются реальные товары, состоящие из двух основных групп: продукция сельского хозяйства и промышленного сырья и полуфабрикатов, ценные бумаги, сертификаты ценных бумаг, валюта, контракты на поставку товаров в будущем, права на совершение операций с товарами и контрактами, опционы, биржевые индексы, банковские проценты, ипотека, контракты на фрахтование.

Группа сельскохозяйственных товаров и лесного хозяйства - масличные, зерновые, продукция животноводства, пищевкусовые товары, товары текстильной группы и пиломатериалы.

Группа промышленного сырья и полуфабрикатов включает энергоносители: нефть, мазут, бензин, дизельное топливо; драгоценные и цветные металлы.

# Сущность биржевой деятельности

Число и номенклатура реального товара торгуемого на товарных биржах существенно менялись во времени. Так, например, в настоящее время (07.10.2012) Центральная российская универсальная биржа торгует следующими товарами:

- Строительный комплекс: цемент, щебень, строительная арматура;
- Продукция агропромышленного комплекса: сахар, зерно;
- Продукция бытового назначения: текстиль;
- Нефтепродукты: топливо, битум, природный газ;
- Конфискат и другие товары;
- Водные биологические ресурсы: рыба, водоросли, другие водные животные и растения;
- Продукция энергетического комплекса: генераторы, аккумуляторы;
- Машины и оборудование;
- Продукция компьютерно-электронного комплекса;
- Продукция лесного комплекса: древесина, кругляк, пиломатериалы, бумага, фанера;
- Продукция транспортного комплекса;
- Продукция металлургического комплекса: железо, алюминий, медь;
- Стандартные контракты;
- Алкогольная продукция: спиртные напитки и вещества;
- Табачная продукция;
- Драгоценные камни: алмазы, рубины, сапфиры, топазы и т.п.;
- Драгоценные металлы: золото, серебро, платина и др.;
- Поделочные полудрагоценные камни: оникс, нефрит, бирюза и др.;
- Изделия из драгоценных металлов: кольца, серьги, часы, браслеты, ожерелье и т.п.

# Сущность биржевой деятельности

## ***Виды бирж***

Биржи можно разделить на группы по различным классификационным признакам:

- вид биржевого товара (товарная, фондовая, валютная);
- принцип организации (роль государства в организации биржи, - публичная, частная);
- правовое положение (статус биржи – АО, товарищество, некоммерческая ассоциация);
- форма участия посетителей в биржевых торгах (открытые, закрытые);
- номенклатура товаров, являющихся объектом биржевого торга (универсальные, специализированные);
- место и роль в мировой торговле (международные, региональные, национальные) ;
- сфера деятельности (центральные, локальные);
- преобладающий вид биржевых сделок (биржи реального товара, фьючерсные, опционные).

# Сущность биржевой деятельности

## ***Современные тенденции биржевой деятельности***

- Основной тенденцией является глобализация биржевой торговли и в целом мировых финансов.
- Рост масштабов биржевого оборота и в целом международной биржевой торговли
- Изменение в товарной номенклатуре биржевого товара. Во-первых, происходит расширение номенклатуры реального биржевого товара.
- Изменение соотношения между сделками с реальным товаром и сделками с деривативами, причем явно в пользу последних. Произошел и продолжается резкий рост объема фьючерсных и опционных операций. По некоторым товарам объем фьючерсных операций значительно превышал их мировое производство: по соевым бобам – в 20 раз, какао бобам – 10 раз, натуральному каучуку – 5 раз, кукурузе более чем в 3 раза, сахару и кофе в 2,5 раза.
- Одновременно с развитием фьючерсной торговли значительно увеличилось количество спекулятивных сделок на фьючерсной бирже и в целом в системах биржевой и внебиржевой торговли.
- Усиление концентрации и универсализации мировой биржевой торговли. Монополизация биржевых рынков особенно выражена на развитых фондовых рынках. США, Германия, Япония
- Международная экспансия, которая проявляется в образовании международных альянсов, систем международных площадок.
- Выраженной тенденцией, которая значительно меняет «лицо» биржевой торговли является совершенствование ее техники.

# Регулирование биржевой деятельности

Развитие биржевой деятельности имеет два исторически сложившихся направления:

- регулирование со стороны государства (государственное регулирование):
- регулирование со стороны бирж и других участников рынка (использование принципа саморегулирования биржевого рынка).

Например, в США вне государственного регулирования остаются такие вопросы, как:

- принципы организации биржи;
- организационная структура;
- органы управления;
- права учредителей и руководящих органов.

Эти вопросы находят отражение в правилах торговли, уставах, положениях, которые разрабатываются каждой конкретной биржей самостоятельно.

# Регулирование биржевой деятельности

Государственное регулирование биржевой деятельности начинается с создания для нее единой правовой основы.

Государственный контроль биржевой деятельности строится на соблюдении следующих принципов:

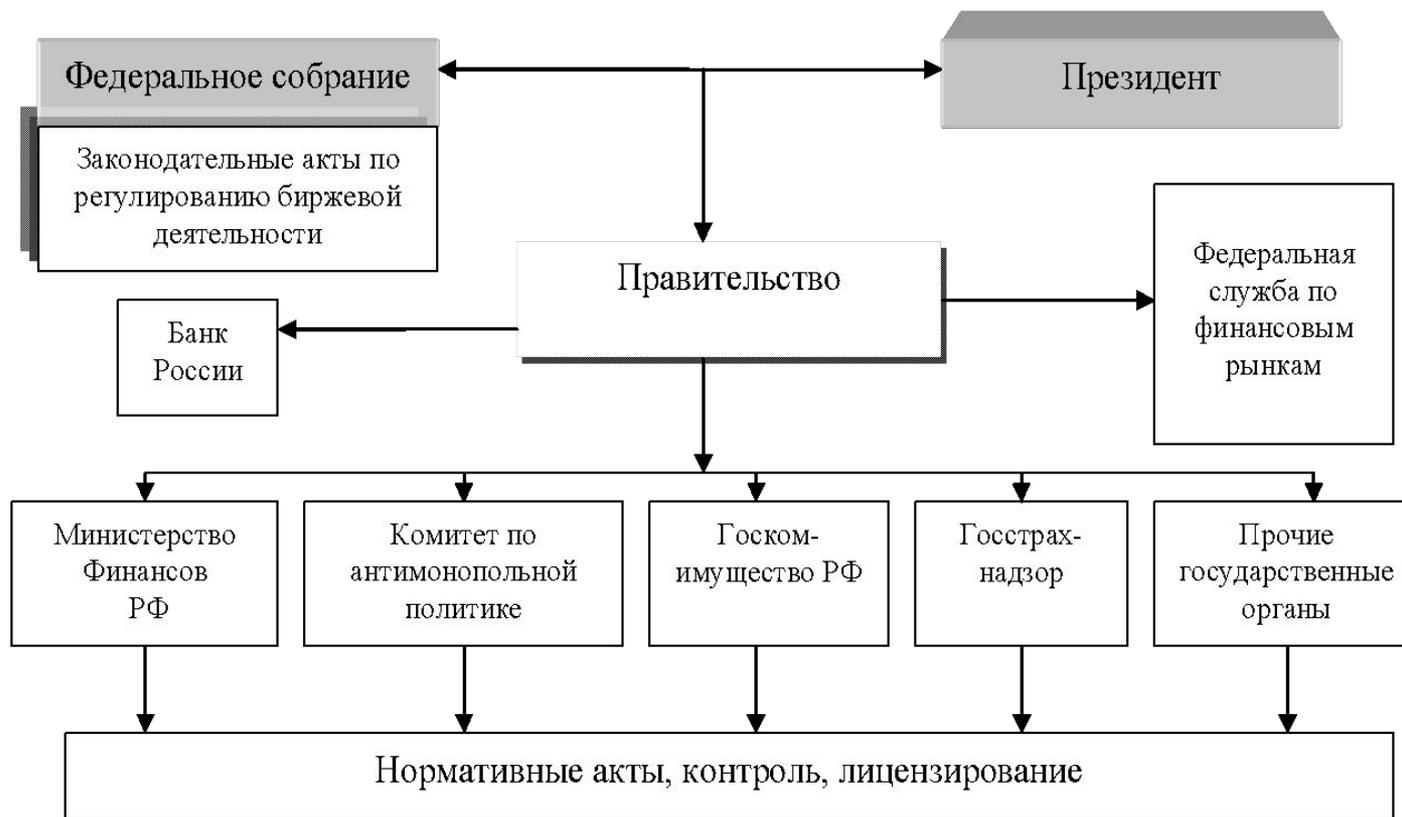
- общественной полезности;
- гласности и открытости биржевых торгов;
- доверия;
- саморегулирования;
- гарантии прав участников биржевой торговли.

Действующее в настоящее время законодательство по товарным биржам:

- Закон РФ от 20.02.1992 № 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле»
- Постановление правительства РФ от 24.02.1994 № 152 «Об утверждении Положения о порядке лицензирования деятельности товарных бирж на территории Российской Федерации, Положения о государственном комиссаре на товарной бирже».
- Постановление правительства РФ от 09.10.1995 № 981 «Об утверждении Положения о лицензировании деятельности биржевых посредников и биржевых брокеров, совершающих товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле».

# Регулирование биржевой деятельности

## Органы государственного регулирования биржевой деятельности в РФ



# Регулирование биржевой деятельности

- Механизм лицензирования биржевой торговли ценными бумагами включает как лицензирование биржевых посредников (выдачу квалификационных аттестатов, дающих право на совершение сделок с ценными бумагами), так и лицензии инвестиционных институтов, дающие право действовать на рынке ценных бумаг.
- Чтобы получить лицензию инвестиционному институту, ему необходимо иметь в штате работников, имеющих квалификационные аттестаты.
- Другим требованием при лицензировании фондовой биржи является то, что ее деятельность на рынке ценных бумаг должна быть исключительной. Биржа должна иметь минимальный собственный уставный капитал. Срок действия лицензии не ограничивается, хотя предусматривается как приостановление, так и отзыв выданной лицензии.

# Регулирование биржевой деятельности

- Государственное регулирование биржевой деятельности осуществляется путем налогообложения самой биржи, а также взимается налог по тем операциям, которые на ней совершаются, включая операции с ценными бумагами.
- Налогоплательщиками выступают юридические и физические лица, осуществляющие операции с ценными бумагами, – продавцы, покупатели. Объектом налогообложения является цена договора купли-продажи ценных бумаг.
- При уплате налога на прибыль от операций с ценными бумагами объектом налогообложения являются:
  - дивиденд или процент, полученный по принадлежащим субъекту обложения (физическому или юридическому лицу) ценным бумагам: акциям, облигациям, депозитным сертификатам. (Исключение составляют государственные ценные бумаги, они налогообложению не подлежат);
  - прибыль от продажи ценной бумаги по цене выше, чем цена приобретения; ставки принимаются в размере ставок налога на прибыль, установленных для данного предприятия;
  - доходы от погашения облигаций, покупаемых с дисконтом, также по ставке налога на прибыль.

# Регулирование биржевой деятельности

## **Саморегулирование биржи**

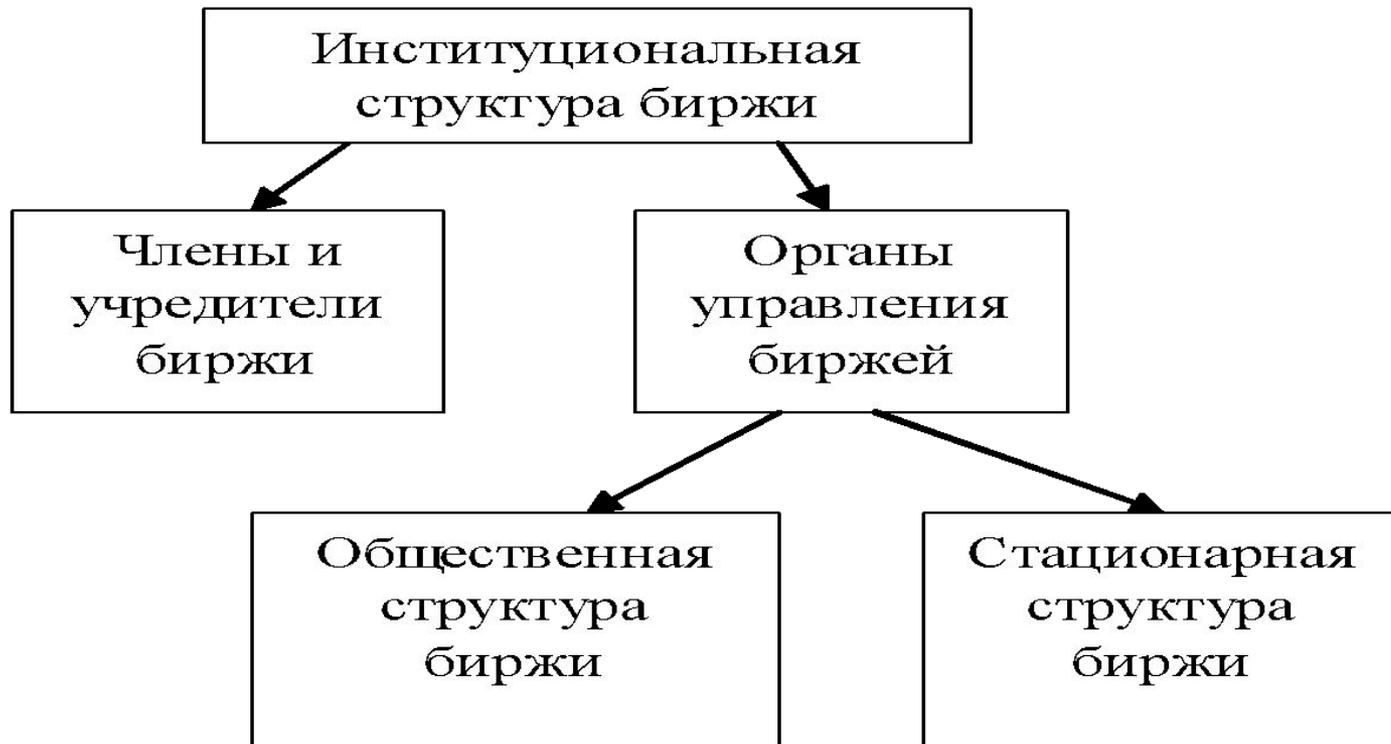
Другим исторически сложившимся принципом регулирования биржевой деятельности, помимо государственного, является саморегулирование. Это направление используется всеми экономически развитыми государствами. Например, в США вне государственного регулирования остаются такие вопросы, как:

- принципы организации биржи;
- организационная структура;
- органы управления;
- права учредителей и руководящих органов.

Каждая биржа имеет определенные внутри биржевые нормативные акты, которые являются основой биржевой деятельности конкретной биржи. К ним относят Учредительный договор, Устав и Правила торговли.

# Система управления биржей

## *Институциональная структура биржи*



# Система управления биржей

## *Членство на бирже*

- Членом биржи считают того, кто участвует в формировании ее уставного капитала либо вносит членские взносы или иные целевые взносы в имущество биржи и стал ее членом в порядке, предусмотренном учредительными документами.
- Член биржи обладает определенными правами, он может:
  - 1) участвовать в биржевой торговле;
  - 2) принимать участие в управлении согласно биржевым нормативным документам;
  - 3) участвовать в распределении прибыли и получать дивиденды, если они предусмотрены учредительными документами;
  - 4) сдавать в аренду свои права на участие в биржевой торговле (в установленном порядке и только одному юридическому лицу).
- Число членов биржи ограничено, оно зависит от размера уставного фонда и номинальной стоимости одной акции. Акция дает возможность пользоваться правами члена биржи. Она выражает стоимость «места» на бирже. Место - это собственность члена биржи. Оно может быть продано, если член биржи выходит из ее состава, сдано в аренду.

# Система управления биржей

## Типовая организационная структура биржи



# Система управления биржей

Число комитетов на разных биржах различно и колеблется от 8 до 40. Наиболее распространенные на биржах комитеты:

- комитет по приему новых членов;
- комитет по деловой этике;
- наблюдательный комитет (рассматривает споры и выносит решения по дисциплинарным вопросам);
- контрольный комитет (ведет наблюдение за деловой активностью на бирже);
- комитет по новым товарам (изучает потенциальные возможности введения торговли новыми товарами на бирже);
- комитет по товарам и качеству (контролирует соответствие действительного качества и характеристик представляемых к торговле товаров);
- комитет по процедурам торгового зала (наблюдает за соблюдением правил биржевой торговли в биржевом кольце, определяет режим торговых сессий).

Для решения всех возникающих споров создается арбитражная комиссия.