

Лекция 1: Введение в биржевую торговлю

1. История становления различных форм оптовой торговли
2. Классификации бирж и их функции
3. Роль биржевой торговли в современной экономике

В условиях рыночной экономики для реализации изготовленной продукции используются различные каналы, позволяющие установить хозяйственные связи между изготовителем и потребителем и прежде всего **различные формы оптовой торговли.**

К ним относятся:

- торговля, организуемая производителем на основе контактов через собственные оптовые компании производителя;
- торговля через независимые оптовые компании;
- торговля через частных оптовых посредников;
- биржевая торговля;
- аукционы;
- ярмарки.

На практике каждому виду реализуемой продукции соответствует свой канал сбыта.

Современные товарные биржи — результат длительной эволюции различных форм оптовой торговли и одновременно один из видов организованного товарного рынка.

Исторически первоначальной формой оптовой торговли можно считать *караванную торговлю*. Ее отличали эпизодичность, нерегулярность проведения, отсутствие определенного места торговли и правил осуществления.

На смену ей пришла *ярмарочная торговля*. В Средние века стали возникать как небольшие, так и довольно крупные ярмарки, время и место проведения которых было точно обозначено и о проведении которых участники предварительно оповещались. Само значение слова "ярмарка", в переводе с немецкого обозначающее "ежегодный рынок", свидетельствует о регулярности и организованности этой формы торговли.

На ярмарках в Европе в XII-XIII вв. проводились сделки с наличным товаром как с **немедленной оплатой**, так и с **отсрочкой платежа**. На некоторых ярмарках были разработаны стандартные требования к качеству различной продукции, а затем и введена **практика торговли по образцам**, а не только конкретными наличными партиями.

Ярмарочная торговля того времени велась по строгим разработанным внутренним правилам. Например, английские кодексы поведения купцов регулировали порядок взаимоотношений между контрагентами сделок, устанавливали стандартные формы для товарных контрактов, векселей, складских квитанций и других документов. Нарушивший кодекс и не исполнивший своих обязанностей купец мог быть исключен из торгового сообщества.

На ярмарках существовал свой способ решения спорных вопросов и конфликтных ситуаций — **ярмарочный суд**. В то время его называли "суд людей с пыльными ступнями", так как его участники — купцы — долгие дни и месяцы находились в дороге. Ярмарочный суд был прообразом современного арбитража.

И все же на определенном этапе ярмарочный способ организации торговли перестал устраивать его участников.

К XV в. бурное развитие торговли в связи с открытием Америки и укреплением капитализма в Европе привело к появлению постоянных, а не периодических мест торговли, возникли специализированные торговые центры, в своем роде оптовые магазины, иными словами — появились **биржи**.

Историческая справка о развитии форм оптовой торговли представлена во **Вставке 1** материалов данной лекции и **входит в райдер**

Существует несколько версий происхождения термина "*биржа*".

Согласно одной из них в бельгийском городе Брюгге, который находился на пересечении многих европейских торговых путей и поэтому именовался "маклером христианских народов", была особая площадь, на которой собиралось для торгов купечество.

Площадь носила название "де бурсе" (de bourse) по имени крупной маклерской конторы господина Ван де Бурсе, владевшего здесь большим домом.



Герб фирмы с изображением трех кожаных кошельков (мешков), которые на местном наречии именовались "the buerse", был вывешен на здании. Владелец конторы предоставил свой дом для сбора купцов и, возможно, дал название этой форме торговли.

Вообще характерно, что первые биржи часто располагались в гостиницах или чайных, а затем постепенно заняли постоянное место в специальном здании.



- Где и когда начинается история биржевой торговли — сказать точно невозможно. Рождение этого торгового института очень сильно растянуто во времени и пространстве, ведь биржа — это не авторское, а общественное изобретение.
- Обмен различными товарами существовал еще до появления цивилизации и первых поселений. Именно в целях торговли продовольствием и простейшими продуктами ремесла шумеры в IV тысячелетии до нашей эры придумали первый прототип денег в виде глиняного обозначения товара.
- Позднее эти фигурки эволюционировали в торговые пометки на глиняных сосудах, ставшие зачатками первой в мире системы письма. Развитие рыночной экономики в позднем Средневековье и отказ от натурального хозяйства и прямого товарного потребления привели к увеличению объемов товарообмена и усложнению торговли в целом.
- Имеются свидетельства, что в Китае еще 6 тыс. лет назад производилась форвардная торговля рисом. В XVII веке в Японии контракты на поставку риса, так называемые «рисовые билеты», служили своего рода валютой при проведении коммерческих операций.

От других форм оптовой торговли биржевую торговлю отличают:

- концентрация в местах производства и потребления товаров, т.е. в крупных промышленных и торговых центрах;
- ведение торговли по специфическим видам товаров, так называемым биржевым товарам, крупными партиями;
- проведение торговли в отсутствие товара, а так же не товаром, а контрактами на его поставку в будущем;
- проведение торговли регулярно; ем самым обеспечивается возможность концентрации спроса и предложения, продавцов и покупателей во времени и пространстве;
- гласность торгов, т.е. все желающие могут получить исчерпывающую информацию объемах заключенных в процессе торгов сделок и складывающихся ценах;
- свободное ценообразование, т.е. цены складываются в соответствии со спросом и предложением, имеющей место конкуренцией; они постоянно изменяются, чутко реагируя на изменяющийся конъюнктуру;
- проведение торговли по преимуществу биржевыми посредниками, которые выступают от имени и в интересах непосредственных производителей и потребителей товаров;
- отсутствие прямого государственного воздействия на процесс биржевого торга;
- ведение торгов по единым правилам, исторически сложившимся и законодательно утвержденными.

Организатором биржевой торговли выступает биржа, которую можно рассматривать с трех точек зрения:

1. **С организационной.** Биржа – это хорошо оборудованное «рыночное место», представляемое в распоряжении профессионалов биржевого торгова.
2. **С экономической.** Биржа – это организованный, регулярно действующий по уставным правилам оптовый рынок, на котором совершается торговля биржевым товаром по ценам, официально установленным на основе спроса и предложения;
3. **С правовой.** Биржа - это юридическое лицо, т. е. она обладает обособленным имуществом, имеет имущественные и неимущественные права и обязанности, может от своего имени заключать договорные и иные сделки, быть истцом и ответчиком в суде.

В экономически развитых странах роль биржи изменилась. Из организатора торговли она превратилась в финансовую организацию, обслуживающую торговлю.

Современная биржа есть организованный рынок для торговли заменимыми ценностями, на котором процесс образования цен протекает под общественным контролем.
Задачи биржи - не снабжение экономики сырьем, капиталом, валютой, а организация, упорядочение, унификация рынков сырья, капитала и валюты.

Обзорный материал о создании первых бирж в США, Голландии, Франции, Великобритании и Италии их специфические черты представлены во **Вставке 3** в материалах к данной лекции и **входят в райдер по курсу**

В максимально упрощенной форме деятельность современной биржи на примере одной сделки представлена в виде схемы:



Для лучшего понимания особенностей работы бирж их необходимо классифицировать, т.е. объединить в определенные группы, соответственно выбранному признаку классификации. (Под признаком классификации следует понимать характерные, отличительные особенности, позволяющие объединять функционирующие биржи в определенные группы.) К ***признакам классификации бирж относятся:***

- вид биржевого товара;
- принцип организации (роль государства в организации биржи);
- правовое положение (статус биржи);
- (форма участия посетителей в биржевых торгах;
- номенклатура товаров, являющихся объектом биржевого торга;
- место и роль в мировой торговле;
- сфера деятельности;
- преобладающий вид биржевых сделок;
- характер деятельности.

Более подробная характеристика по признакам:

<http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=4938>

Основные признаки бирж и их классификация по модели Филиппова представлена во **Вставке 2 и входит в райдер по курсу**

Основные функции современной биржи:

1. Организация рынка с помощью биржевого механизма: - прежде всего биржа обеспечивает спрос, который прямо не связан с его использованием. Специфически биржевой спрос и предложение осуществляют деятели биржи - биржевые спекулянты. Биржевая торговля обеспечивает возможность того, что при существующих ценах не будет ни дефицита, ни затоваривания; - на бирже обращается не сам товар, а титул собственности на него или же контракт на поставку товара. Современная товарная биржа - это рынок контрактов на поставку товара при относительно небольших размерах его реальных поставок. Биржа, не связывая движение больших масс товаров, выравнивает спрос и предложение;
2. Отсюда виден еще один из компонентов организации рынка - стабилизация цен: - колебания цены, вызванные расхождением реального спроса и реального предложения, слабо эластичны, не погашаются немедленно, а скорее обладают кумулятивностью - способностью превращаться в резкие колебания цены. Биржевая спекуляция является механизмом не вздувания цен, а их стабилизации; - важным фактором стабилизации цен является гласность заключения сделки, публичное установление цен на начало и конец биржевого дня (биржевая котировка), ограничение дневного колебания цен пределами, установленными биржевыми правилами. С этим связана информационная деятельность бирж.
3. Выработка товарных стандартов, установление сортов, приемлемых для потребителей и потому обладающих относительной ликвидностью, регистрация марок фирм, допущенных к биржевой торговле. Последнее особенно важно, т.к. это своего рода ценз на качество продукции, произведенной фирмой. Важной стороной деятельности биржи является стандартизация типовых контрактов, своего рода установление традиций торговли.

Основные функции современной биржи (продолжение):

4. По прежнему биржи выполняют свою товаропроводящую функцию, т.е. ту функцию, из-за которой они первоначально и возникли - покупка и продажа реального товара.
5. Стабилизируя цены на ограниченный список сырья и товаров, биржи стабилизируют и издержки на производство других, не только биржевых товаров.
6. Стабилизация денежного обращения и облегчение кредита. Биржа увеличивает емкость денежного обращения, т.к. она представляет собой сферу максимальной ликвидности товаров. Биржа - одна из важнейших сфер приложения ссудного капитала, поскольку она предоставляет надежное обеспечение ссуд и сводит риск к минимуму.
7. Урегулирование всевозможных споров и разногласий между сторонами - арбитражная деятельность.
8. Информационное обеспечение рынка (обязательное представление биржей информации о результатах торгов является одной из важнейших функций биржи).
9. Установление цен на котируемые на бирже товары (котировка) (например, фьючерсные контракты на покупку/продажу валюты исполняются по курсу, зафиксированному на бирже на день исполнения контракта и т.д.).

В зависимости от места и роли бирж в мировой торговле, выполняемых функций и ориентации на рынке их принято делить на **международные и национальные.**

- **Международные биржи** представляют собой особый вид постоянно действующего потового рынка, охватывающий несколько государств, на котором совершаются сделки купли-продажи на определенные биржевые товары. Особенностью международных бирж является обеспечение свободного перевода прибыли, получаемой по биржевым операциям, а также заключение спекулятивных сделок, которые дают возможность получения прибыли на разнице котировальных цен на биржах разных стран.
- **Национальные биржи** действуют в пределах одного отдельно взятого государства, учитываются особенности развития производства обращения и потребления материальных ресурсов, присущие данной стране. Валютный, налоговый и торговый режимы данного государства препятствуют проведению арбитражных сделок и участию в биржевой торговле лиц и фирм – нерезидентов страны место нахождения биржи.

Некоторые авторы предлагают при классификации выделять и региональные биржи

Региональные биржи ориентированы на операции с более узким кругом участников. Такие биржи обслуживают рынки нескольких стран. В качестве примера можно назвать «Baltic Exchange» в Лондоне, операции с зерновыми на которой, проводятся в рамках ЕС, Сиднейскую, Сингапурскую биржи и ряд других.

Полная версия классификации бирж по различным признакам по ссылке:

http://otherreferats.allbest.ru/bank/00159133_0.html

Информация об объектах биржевой торговли и их доле в мировом товарообороте представлена во **Вставке 5**

Одна из наиболее простых и наглядных версий объектов биржевой торговли представлена по ссылке:

<http://investments.academic.ru/735/%D0%91%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B5%D0%B2%D0%B0%D1%8F%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B3%D0%BE%D0%B2%D0%BB%D1%8F>

По характеру операций мировая практика биржевой торговли выделяет следующие **виды бирж**: реального товара; фьючерсные; опционные; смешанные.

Биржа реального товара характерна для начального этапа биржевой торговли, ее отличительными чертами считают регулярность возобновления торгова, приуроченность торговли к определенному месту подчиненность определенным правилам, торговлю массовыми, однородными товарами, отдельные партии которого взаимозаменяемы. Совершение сделок происходит при отсутствии товара на основе описания. Основная черта –это обязательная продажа и поставка товара после проведения торгов.

Фьючерсные биржи. Они отражают превращение биржи из рынка реального товара в рынок прав на товар. Фьючерсные биржи являются своеобразными финансовыми институтами, обслуживающими торговлю. Без банковского кредитования, достаточной массы свободных денежных средств фьючерсная торговля невозможна.

Опционные биржи. Используются для страхования участников биржевой торговли, так как дают возможность покупателям опционов ограничить возможные убытки при заключении биржевых сделок.

Для российских бирж возможно заключение на одной бирже всех видов сделок: с реальным товаром, фьючерсных и опционных. Поэтому их можно отнести к **смешанным биржам**.

С информацией о товарных биржах мира можете ознакомиться по материалам **Вставки 6.**

Вопросы о роли биржевой торговли в современной экономике рассмотрены во **Вставке 7.**

Справочный материал о становлении и развитии бирж в России, - во **Вставке 4**

Основные понятия и термины , - в **Видео-вставке 2**

Американский вариант сверхкраткого объяснения механизма работы биржи представлен в Видео-вставке 1

Рекомендуемая литература по теме курса:

1. Васильев Г.А., Камнева Н.Г. Товарные биржи: Учебник. – М.: Высшая школа, 2008. – 111с.
2. Галанова В.А., Басова А.Н. Биржевое дело: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 448с.
3. Галенов А.В., Боясов Н.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 173с.
4. Грязнова А.Г. Биржевая деятельность – М.: Финансы, 2010. – 514с.
5. Дегтярова О.Н., Кандинская О.А. Биржевое дело. – М.: ЮНИТИ, 2010. – 680с.