

Денис Шевчук

Как играть на российских биржах



Денис Александрович Шевчук

Как играть на российских биржах

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=179224

Аннотация

Предлагаемое учебное пособие предназначено сотрудникам бирж, банков, финансовых и инвестиционных компаний и фондов, финансистам, для студентов, аспирантов и преподавателей экономических специальностей, и всем интересующимся данной тематикой. Пособие представляет собой своеобразный краткий конспект курса. Его цель – помочь студентам и специалистам систематизировать учебный материал, лучше подготовиться к семинарским занятиям и экзаменам, овладеть практическими навыками. Благодаря форме построения он дает общую канву изучаемого курса, помогает вычленить узловые положения и проблемы, проследить их внутреннюю связь, уяснить логическую последовательность.

Пособие основано на современных принципах ускоренного эффективного запоминания и позволит в сжатые сроки получить качественные знания и успешно освоить материал.

В книге приведено множество реальных примеров, помогающих понять принципы принятия инвестиционных решений. Основное отличие данной книги – ярко выраженная практическая направленность, описание возможностей использования Интернета для осуществления фондовых инвестиций и спекуляций на российских биржах.

Содержание

Об авторе	4
Глава 1	5
1.1. Биржевая торговля	5
1.2. Функции биржи	10
1.3. Виды бирж	12
1.4. Возрождение бирж	20
Глава 2	22
Глава 3	31
Глава 4	36
4.1. Формирование товарных рынков	36
4.2. Биржевой товар	40
4.3. Участники биржевой торговли	45
4.4. Биржевые сделки	48
Виды биржевых сделок на товарной бирже.	51
Конец ознакомительного фрагмента.	54

Денис Александрович Шевчук

Как играть на российских биржах

Об авторе

Шевчук Денис Александрович

Опыт преподавания различных дисциплин в ведущих ВУЗах Москвы (экономические, юридические, технические, гуманитарные), два высших образования (экономическое и юридическое), более 30 публикаций (статьи и книги), Член Союза Юристов Москвы, Член Союза Журналистов России, Член Союза Журналистов Москвы, Стипендиат Правительства РФ, опыт работы в банках, коммерческих и государственных структурах (в т.ч. на руководящих должностях), Заместитель генерального директора INTERFINANCE (кредитный брокер, группа компаний, www.deniscredit.ru).

Закончил Московский Государственный Университет Геодезии и Картографии (МИИ-ГАиК), Факультет Экономики и Управления Территориями (ФЭУТ), Менеджер (менеджмент организации) и МГУ им. М.В. Ломоносова, Французский Университетский Колледж (Право), Кандидатский минимум по специальности “Финансы, денежное обращение и кредит”, ряд специализированных курсов по различным отраслям знаний, постоянно повышает образовательный уровень в разных сферах жизнедеятельности, увлекается хатха-йогой и различными видами спорта.

Автор современных принципов ускоренного качественного изучения и запоминания любых предметов.

При написании работы автору оказали неоценимую помощь: Шевчук Владимир Александрович (три высших образования, опыт руководящей работы в банках, коммерческих и государственных структурах), Шевчук Нина Михайловна (два высших образования, опыт руководящей работы в коммерческих и государственных структурах), Шевчук Александр Львович (два высших образования, имеет большие достижения в научной и практической деятельности).

Автор также пользовался консультациями сотрудников ведущих ВУЗов и организаций г. Москвы и г. Железнодорожный Московской обл. (в т.ч. микрорайон Павлино).

Глава 1

ОСНОВЫ БИРЖЕВОГО ДЕЛА

1.1. Биржевая торговля

Классификация ценных бумаг

В соответствии с законодательством ценной бумагой является документ, составленный по установленной форме и при наличии обязательных реквизитов удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении этого документа.

Не видно – ликвидны акции или не ликвидны
Шевчук Денис

К ценным бумагам относятся: государственные облигации, облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, коносаменты, акции, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законодательством о ценных бумагах или в установленном им порядке отнесены к числу ценных бумаг (Шевчук Д.А. Рынок ценных бумаг. – Ростов-на-дону: Феникс, 2006.).

Ценные бумаги по характеру передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, могут быть предъявительскими, ордерными или именными.

Предъявительская ценная бумага– это такая форма выпускаемых ценных бумаг, которая не позволяет указывать на ней имя владельца. Для подтверждения прав держателя необходимо предъявить бумагу должнику.

Ордерная ценная бумага (например, вексель) характеризуется тем, что права держателя реализуются как предъявлением данной ценной бумаги, так и путем совершения надписей, удостоверяющих ее передачу.

Именная ценная бумага содержит обозначение собственника в тексте документа, тем самым подтверждая полномочия держателя как субъекта выраженного в ней права.

Ценная бумага должна содержать предусмотренные законодательством реквизиты. В том случае, если они отсутствуют, это влечет за собой недействительность ценной бумаги, ее ничтожность.

В зависимости от эмитентов ценные бумаги подразделяются на:

- государственные ценные бумаги (ценные бумаги федерального правительства, местных администраций, государственных министерств и ведомств);
- ценные бумаги акционерных обществ, банков и инвестиционных компаний;
- ценные бумаги иностранных эмитентов;

По своей экономической природе ценные бумаги подразделяются на:

- долевые ценные бумаги, выражающие отношения совладения (акции);
- долговые обязательства, опосредующие кредитные отношения (облигации, казначейские векселя и т.п.);
- производные фондовые ценности (опционы, варранты, сертификаты и т.п.).

Содержание и функции ценных бумаг

Облигация – это долговое денежное обязательство, по которому кредитор (облигационер, то есть владелец облигации) предоставляет эмитенту заем. Облигацией признается ценная бумага, закрепляющая право держателя на получение от эмитента в предусмотренный

ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от стоимости облигации или иного имущественного эквивалента.

Акция – ценная бумага, удостоверяющая внесение доли (пая) в уставный капитал ее эмитента и закрепляющая право ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении делами акционерного общества и на часть имущества, оставшегося после ликвидации общества.

Вексель – ценная бумага установленной законом формы, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму его получателю или владельцу (векселедержателю).

Депозитный сертификат – свидетельство банка о срочном процентном вкладе, удостоверяющее право вкладчика (только юридического лица) на получение после установленного срока суммы вклада и начисленных процентов.

Производные ценные бумаги – различные разновидности обратимых ценных бумаг (акций, облигаций) опционные контракты, варранты (Шевчук Д.А. Рынок ценных бумаг. – Ростов-на-дону: Феникс, 2006.).

Научный теоретический подход предполагает, что инвесторы рациональны и инвестируют средства с конкретной целью. Хотя это верно для профессиональных менеджеров, все-таки следует понимать, что не существует четкой границы между инвестициями и спекуляцией, и то, что имеет целью получение быстрой прибыли, должно скорее считаться спекуляцией, а не инвестицией. На самом деле частные инвесторы не всегда используют рациональный подход. Например, частные лица покупают акции универсального магазина только потому, что они чувствуют себя более важными людьми, когда приходят в этот магазин за покупками; или же они покупают акции компании, предоставляющей коммунальные услуги, только потому, что считают себя вправе жаловаться на размеры счетов за коммунальные услуги. На некоторых развивающихся рынках такой нерациональный подход можно наблюдать у квазипрофессиональных менеджеров, которые покупают большие пакеты акций только для того, чтобы получить место в совете директоров компании (это не следует путать с венчурным капиталом, когда приобретается большое количество акций для того, чтобы превратить слабое предприятие в более эффективное).

Инвестиции (капитальные вложения) – совокупность затрат материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на расширенное воспроизводство основных фондов всех отраслей народного хозяйства. Инвестиции относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие «валовые капитальные вложения», под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их ремонт. Инвестиции более широкое понятие. Оно охватывает и так называемые реальные инвестиции, близкие по содержанию к нашему термину «капитальные вложения», и «финансовые» (портфельные) инвестиции, то есть вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение доходов от собственности. Финансовые инвестиции могут стать как дополнительным источником капитальных вложений, так и предметом биржевой игры на рынке ценных бумаг. Но часть портфельных инвестиций вложения в акции предприятий различных отраслей материального производства по своей природе ничем не отличаются от прямых инвестиций в производство. Выделены следующие главные задачи инвестиционной политики: формирование благоприятной среды, способствующей повышению инвестиционной активности негосударственного сектора, привлечение частных отечественных и иностранных инвестиций для реконструкции предприятий, а также государственная поддержка важнейших жизнеобеспечивающих производств и социальной

сферы при повышении эффективности капитальных вложений (Шевчук Д.А. Организация и финансирование инвестиций. – Ростов-на-дону: Феникс, 2006.).

Основа биржевого дела – биржевая торговля. Возникновение биржевой торговли объясняется потребностями развития как производства, так и торговли. При этом торговлю следует рассматривать в качестве связующего звена между производством и внешней средой. Четкая и слаженная организация производства предусматривает обеспечение его всеми необходимыми элементами: рабочей силой, предметами и средствами труда. В то же время производство никогда не организуется ради самого процесса производства. Оно служит для удовлетворения потребностей общества, следовательно, произведенный продукт должен быть доведен до конечного потребления. Связь производства с торговлей можно представить следующим образом (схема 1).

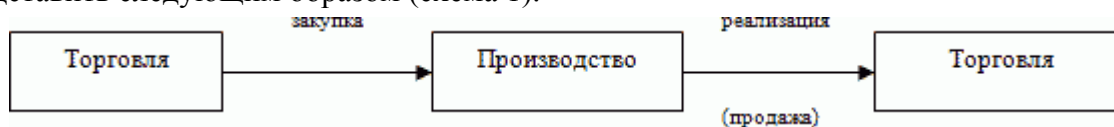


Схема 1. Связь производства с торговлей

Наиболее распространенными можно считать следующие формы оптовой торговли (схема 2).

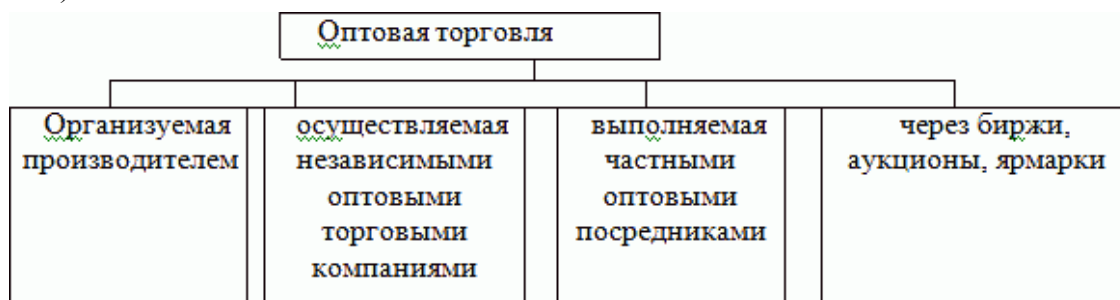


Схема 2. Основные формы оптовой торговли

Биржевая торговля выросла из обычного локального (местного) рынка и ярмарки. Для рынка характерны следующие черты:

торговля производится регулярно (ежедневно); ее основой являются гласно (публично) проводимый торг и отсутствие ограничений для товаров, являющихся объектом купли-продажи; товар обязательно присутствует при проведении торга; обычно торговля ведется небольшими партиями и, после операций купли-продажи товар сразу же передается из рук в руки, что исключает необходимость оформления специальных документов, подтверждающих смену собственника; цена на товар устанавливается на основе спроса и предложения; покупатель товара, как правило, является его же потребителем; локальные рынки обслуживают в основном небольшие территории.

Основными чертами ярмарки являются: ее эпизодический характер (ярмарки обычно проводятся один раз в год); ведение торговли в форме гласного (публичного) торга; торговля специфическими товарами по образцам, описанию, каталогам (причем товар, как правило, не присутствует). В связи с продажей товара крупными партиями с отсроченным сроком передачи его покупателю необходимы специальная документация, подтверждающая передачу права собственности на товар (договоры, контракты), особые нормы и правила проведения торга и органы, регулирующие и разрешающие споры. В этом случае цена на товар устанавливается в результате спроса и предложения, покупателем на ярмарке вместо

конечного потребителя выступает перекупщик (посредник). Ярмарки обслуживают большие территории и являются стимулом развития международного торгового оборота.

Биржевая торговля вобрала в себя черты как обычной рыночной, так и ярмарочной торговли, она организуется торговцами для облегчения самого процесса торговли, для выработки ее более эффективного механизма, а впоследствии для защиты (хеджирования) интересов как продавцов, так и покупателей от неблагоприятных изменений цен. Таким образом, *биржевая деятельность представляет собой самостоятельную форму коммерческой деятельности с целью получения прибыли*. Она:

- концентрируется в местах производства и потребления товаров, т.е. в крупных промышленных и торговых центрах;
 - ведется по специфическим видам товаров, так называемым биржевым товарам, крупными партиями;
 - ведется в отсутствие товара по образцам, описанию, каталогам, а также контрактами или договорами на их поставку в будущем и правом на заключение таких договоров в будущем;
 - проводится регулярно, учитывает возможность концентрации спроса и предложения, продавцов и покупателей во времени и пространстве;
 - отличается гласностью торгов, т.е. все желающие могут получить исчерпывающую информацию об объемах заключенных в процессе торгов сделок и складывающихся ценах;
 - характеризуется свободным ценообразованием, т.е. цены формируются в соответствии со спросом и предложением, имеющей место конкуренцией, они непостоянны и чутко реагируют на изменяющуюся конъюнктуру рынка;
- ведется биржевыми посредниками, которые могут выступать от имени и в интересах непосредственных производителей и потребителей товаров. «Биржевое посредничество в биржевой торговле осуществляется исключительно биржевыми посредниками – брокерскими фирмами, брокерскими конторами и независимыми брокерами. Биржа как таковая не вправе выступать в качестве биржевого посредника»;
- предусматривает отсутствие прямого государственного воздействия на процесс биржевого торга;
 - ведется по единым исторически сложившимся и законодательно утвержденным правилам, действие которых регулирует складывающийся рынок (с использованием типовых документов для оформления и совершения сделок);
 - осуществляется при наличии определенных требований к условиям поставки проданных товаров;
 - вырабатывает два основных стандарта, характеризующих;
 - качество и цену товара, являющегося объектом купли-продажи.

Биржа как классический институт рыночной экономики, формирующий оптовый рынок товаров, имеет организационную, экономическую и юридическую (правовую) основы. Она представляет собой хорошо оборудованное «рыночное место», предоставляемое в распоряжение профессионалов биржевого торга – брокеров и дилеров.

Менеджер – наемный управленец, начальник!

**Если у вас нет ни одного подчиненного – вы не менеджер,
а максимум специалист!**

Денис Шевчук

С экономической точки зрения биржа – это организованный в определенном месте, регулярно действующий по установленным правилам оптовый рынок, на котором совершаются торговля ценными бумагами, оптовая торговля товарами по образцам и стандартам или контрактами на их поставку в будущем, а также валютой и редкоземельными металлами по ценам, официально установленным на основе спроса и предложения. Биржа является

юридическим лицом, обладающим обособленным имуществом, имеющим имущественные и личные неимущественные права и обязанности. Она может от своего имени заключать договоры и иные сделки, быть истцом и ответчиком в суде, государственном арбитраже, третейском (арбитражном) суде.

1.2. Функции биржи

Функции биржи:

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.

Для организации торговли биржа прежде всего должна располагать хорошо оборудованным «рыночным местом» (биржевым залом), которое могло бы вмещать достаточно большое количество продавцов и покупателей, ведущих открытый биржевой торг. Использование современных электронных средств связи не требует физического присутствия торгующих в одном месте, а позволяет вести торговлю через электронные компьютерные терминалы. Но и в этом случае биржа призвана обеспечить высокоэффективную систему электронной торговли.

Организация торговли требует от биржи разработки и строгого соблюдения правил торговли, т.е. норм и правил поведения участников торгов в зале.

Татериально-техническое обеспечение торгов включает оборудование биржевого зала, рабочих мест участников торгов, компьютерное обеспечение всех процессов на бирже и т.д.

Для ведения биржевых торгов биржа должна располагать высоко квалифицированным штатом сотрудников.

2. Другой функцией биржи является *разработка биржевых контрактов*, которая включает:

- стандартизацию требований к качественным характеристикам биржевых товаров;
- стандартизацию размеров партий товаров;
- выработку единых требований к расчетам по биржевым сделкам.

Биржа устанавливает жесткие требования к тем товарам, которые допускаются к биржевым торгам. На основе этих требований разрабатываются биржевые стандарты, которые учитываются производителями и потребителями на товарных биржах, а также эмитентами и инвесторами на фондовых биржах.

Ускорению оформления заключенных сделок способствуют типовые биржевые контракты, которые разрабатываются биржами.

3. *Разрешение споров по биржевым сделкам.*

В процессе биржевых торгов в силу самых различных причин (ошибка, попытка обмана, нечеткая работа обслуживающего персонала и т.д.) возможны случаи возникновения спорных ситуаций между участниками биржевой торговли, которые по своему характеру могут быть разрешены непосредственно только на бирже и ее соответствующим органом. Обычно это третейский суд или арбитраж.

4. *Выявление и регулирование биржевых цен.*

Биржа участвует в формировании и регулировании цен на все виды биржевых товаров. Концентрация спроса и предложения на бирже, заключение большого количества сделок исключают влияние нерыночных факторов на цену, делают ее максимально при приближенной к реальному спросу и предложению. Биржевая цена устанавливается в процессе ее котировки, которая рассматривается как наиболее важная функция биржи. При этом под *котировкой* понимают *фиксирование цен на бирже в течение каждого дня ее работы; регистрацию курса валюты или ценных бумаг; цену биржевых товаров. Котирование цен – это регистрация биржевых цен по биржевым правилам с их последующей публикацией.*

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*. Для этого на бирже используются специальные виды сделок и механизмы их заключения. Выполняя задачу страхования участников биржевого торга, биржа не столько организует торговлю, сколько ее обслуживает. Биржа создает условия для того, чтобы покупатели и продавцы реального (наличного) товара по своему желанию могли бы одновременно принимать участие в соответствующих биржевых торгах в качестве клиентов или участников. Это повышает доверие к бирже, привлекает к ней рыночных спекулянтов, увеличивая число торгующих как непосредственно, так и через посредников.

6. *Гарантирование выполнения сделок достигается посредством биржевых систем клиринга и расчетов*. Для этого биржа использует систему безналичных расчетов путем зачета взаимных требований и обязательств участников торгов, а также организует их исполнение.

7. *Информационная деятельность биржи*.

Важнейшей функцией биржи являются сбор и регистрация биржевых цен с последующим их обобщением и публикацией, предоставление клиентам, различным другим заинтересованным организациям, на международный рынок информации о наличии товаров по образцам и пробам обычно на основе сложившихся биржевых стандартов, ее публикация в газетах, журналах, информационных агентствах.

1.3. Виды бирж

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.

1. В мировой практике в зависимости от вида биржевого товара принято выделять товарные и товарно-сырьевые, фондовые, валютные биржи и биржи труда. Согласно Закону РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» "под **товарной биржей** понимается организация с правами юридического лица, формирующая оптовый рынок путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых в заранее определенном месте и в определенное время по установленным ею правилам".¹

Создание акционерных обществ, рост выпуска предприятиями акций, использование государством ценных бумаг для долгосрочного инвестирования и финансирования государственных программ и долга приводят к появлению интенсивно расширяющегося рынка ценных бумаг и вызывают необходимость регулирования их движения со стороны государства. По мере формирования рынка ценных бумаг возникает необходимость в учреждении специальных органов, основной функцией которых являются контроль и регулирование оборота ценных бумаг, движение имущества и др. Так были созданы фондовые биржи, существование которых обусловлено мировой практикой функционирования финансовых рынков.

Фондовые биржи призваны заменить громоздкую, затратную и неэффективную иерархическую, вертикальную систему отраслевого перераспределения финансовых ресурсов. Поэтому **фондовая биржа** представляет собой постоянно действующий регулируемый рынок ценных бумаг. Она создает возможности для мобилизации финансовых ресурсов и их использования при долгосрочном инвестировании государственных программ и долга.

Следует отметить, что за рубежом современные фондовые биржи превратились не только в органы, регулирующие национальные финансовые рынки стран, где они размещаются, но и в организации, определяющие формы, направления и характер развития международных хозяйственных связей.

Для организации и обслуживания рынка иностранной валюты создаются специальные валютные биржи. Валютные биржи в силу своей специфики и роли на современном этапе наиболее жестко контролируются со стороны государства (в лице Банка России) в отличие от других видов бирж. Тировой опыт свидетельствует, что в дальнейшем торговля валютой вряд ли будет обособлена от торговли ценными бумагами.

Основное количество бирж, возникших в России в 1990-1991 гг., пришлось на товарные и товарно-фондовые. Чисто фондовых и валютных бирж практически не было.

¹ Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20 февраля 1992 г. Р.1. ст. 2. П. 1.

В первые годы деятельности в нашей стране отсутствовало законодательное разделение бирж на товарные, фондовые и валютные, поэтому товарные биржи торговали как товарами, так и ценными бумагами, а фондовые – специализировались только на ценных бумагах. В настоящее время товарные биржи имеют право торговать ценными бумагами только при наличии специального фондового отдела и соответствующей лицензии на торговлю ценными бумагами.

Появление смешанных товарно-фондовых бирж в российской экономике связано с тем, что современным посредникам (торговцам) выгоднее работать на одном рынке одновременно как с товарами, так и с ценными бумагами. Кроме того, разделение рынков требует от продавца не только дополнительного времени, но и дополнительных средств, например, на покупку прав торговли на разных биржах. Думается, дальнейшее развитие рынка и усиление конкурентной борьбы в экономике России потребует специализации бирж. Это будет результатом развития самого рынка независимо от вмешательства государства в рыночные отношения.

2. По принципу организации (роли государства в создании бирж) за рубежом различают два вида бирж:

- публично-правовые (государственные биржи);
- частно-правовые (частные биржи).

Биржи, носящие публично-правовой характер, в России контролируются государством и создаются на основе Закона РФ о биржах. Членом такой биржи может стать любой предприниматель данного района, занесенный в торговый реестр и имеющий определенный размер оборота. Лица, не являющиеся членами биржи, также допускаются к совершению операций согласно приобретаемым ими разовым билетам. Такие биржи распространены в Европе (Франция, Бельгия, Голландия).

Биржи, имеющие частно-правовой характер, работают в Англии, США. На эти биржи открыт доступ только узкого круга лиц, входящих в биржевую корпорацию. Число членов таких бирж ограничено. Биржи этого вида являются паевыми обществами. Их уставный капитал делится на определенное количество паев (сертификатов). Каждый член биржи должен быть владельцем хотя бы одного пая (сертификата), который дает ему право заключать сделки в помещении биржи.

Исторически биржи в России имели статус публично-правового института, находящегося под контролем или в непосредственном ведении специальных государственных органов управления. Такой статус российских бирж обуславливался неразвитостью торгово-посреднической деятельности в нашей стране и недостатком крупных частных капиталов, способных обеспечить нормальное их функционирование.

При организации бирж в России в 1990-1991 гг. была сделана попытка придать им статус частно-правового института, в деятельности которого велика роль самоорганизации и самоуправления биржевого сообщества. Во всяком случае биржи создавались не как государственные организации, занимающие определенное место в иерархии государственного управления по типу органов бывшего Госснаба, а как акционерные общества.

Тюгие экономисты относят российские биржи к частным торговым ассоциациям, которые руководствуются наряду с официальным законодательством собственными правилами самоуправления. Они считают, что на частный характер биржи указывает не только внутренний устав, регламентирующий ее деятельность, но и обязанность Биржевого совета (комитета) отчитываться только перед Общим собранием ее членов, отсутствие официального назначения на должность в руководстве биржи (в том числе и на должность маклера).

3. Созданные биржи в основном регистрировались как акционерные общества или товарищества с ограниченной ответственностью.

Особенно на периферии биржи учреждались как товарищества (общества) с ограниченной ответственностью (Воркутинская товарная биржа, Алтайская товарная биржа, Приволжская товарно-сырьевая биржа, Кузбасская международная товарно-сырьевая биржа т.д.), что объяснялось уровнем деловой и экономической культуры, традиции, а также отсутствием жесткой правовой основы, регламентирующей их создание и функционирование. Это предоставляло учредителям биржи большую свободу при подготовке необходимых документов, позволяло заложить такой механизм управления и распределения прибыли, который в наибольшей степени устраивал бы их. Учредителей привлекало и то, что биржа в форме товарищества могла быть зарегистрирована в местных органах власти. Отдельные биржи регистрировались как частные индивидуальные предприятия.

В связи с тем что государство обязано оказывать содействие биржам, ориентированным на некоммерческий характер деятельности, с 1993 г. биржи начинают преобразовываться в некоммерческие ассоциации. Кроме того, организационно-правовая форма в виде ассоциации отвечает Закону РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» и способствует более эффективной структуре ее управления.

4. По форме участия посетителей в торгах биржи могут быть открытыми и закрытыми.

В торгах на закрытых биржах принимают участие ее постоянные члены, выполняющие роль биржевых посредников, поэтому достаточно высокого профессионализма.

В торгах на открытых биржах, кроме постоянных членов и биржевых посредников, могут принимать участие и посетители. При этом открытые биржи бывают двух типов:

- чисто («идеально») открытая биржа, на которой контрагентов не обязывают пользоваться услугами посредников. Их даже вообще может и не быть, так как на таких биржах обеспечивается свободный доступ в биржевое кольцо клиент-продавцов и заказчиков-покупателей (клиент в таком случае олицетворяет предложение, а заказчик – спрос). Таким образом, чисто открытая биржа характеризуется прямыми связями производителей и потребителей;

- открытая биржа смешанного типа, на которой непосредственно с продавцами и покупателями трудятся две группы посредников;

- 1) брокеры, работающие от имени и за счет клиента;

- 2) дилеры, осуществляющие операции на бирже от своего имени и за свой счет.

В соответствии с уставами большинство товарных бирж в нашей стране являются закрытыми, хотя для увеличения биржевого оборота иногда привлекаются к торгам и непосредственные клиенты (продавцы или покупатели) путем наделения их статусом разового или постоянного посетителя для заключения сделок в операционном зале.

К биржам закрытого типа можно отнести такие биржи, как Российская товарно-сырьевая биржа, Сибирская товарно-сырьевая биржа, Тосковская международная фондовая, Кузбасская международная товарно-сырьевая; биржами открытого типа считают Тосковскую товарную биржу, Тежреспубликанскую универсальную, Росагробиржу. Степень открытости биржевого собрания непосредственно связана с торговой стратегией биржи, чаще всего открытость биржи используется в рекламных целях или для оживления торгов. К тому же открытость бирж можно объяснить неразвитостью биржевого механизма, позволяющего участвовать в торгах непрофессиональным участникам биржевого рынка. Совершенствование биржевой торговли приводит к более закрытому характеру деятельности, ориентирует на рост профессионализма, формирование деловых связей на основе взаимного доверия между торгующими, для которого необходимы ограничение числа случайного посетителя и постоянная совместная работа на бирже.

Кроме того, закрытый характер биржи соответствует самой ее концепции как организация (ассоциация) торгующих (посредников), создаваемой для обеспечения торговли и

удовлетворения интересов, а не для привлечения и инвестирования капитала. Поэтому для биржи, защищающей интересы торговли, закрытый характер более предпочтителен.

5. По номенклатуре товаров, являющихся объектом биржевого торга, они подразделяются на универсальные (общего типа) и специализированные.

На универсальных биржах ведутся торги по широкому кругу разнообразных товаров.

Специализированные биржи имеют потоварную специализацию или специализацию по группам товаров. Среди них выделяют биржи широкого профиля и узкоспециализированные.

При создании товарных бирж прослеживалась тенденция к их специализации, что было особенно характерно для бирж, создаваемых в местах наибольшей концентрации промышленного производства.

Суть специализации сводится к тому, что в акционеры (члены) биржи или ее специализированной секции привлекаются непосредственные производители той или иной товарной группы. Так достигается высокая степень концентрации соответствующего товара на бирже и увеличивается биржевой торговый оборот.

Товарные биржи, возрождающиеся в России, являются преимущественно универсальными. Это объективно связано с необходимостью максимальной концентрации товаров в условиях ограниченного рыночного объема товарных ресурсов. Однако, как уже отмечалось, специализация товарных бирж уже началась. При этом *специализация бирж зависит* от ряда факторов:

а) места возникновения биржи. Например, ясно, что Тюменская товарно-фондовая биржа будет специализироваться на торговле нефтью и продуктами ее переработки, а Кузнецкая товарно-сырьевая биржа – на угле;

б) учредителей и членов биржи, а также взаимосвязей между ними.

Как показывает мировая практика, *преимуществами специализированных бирж* являются: снижение издержек торговли, ослабление диктата монополизированных производителей, выявление цены, на которую могут ориентироваться продавцы и покупатели (производители и потребители), квалифицированная отработка биржевого стандарта, а затем фьючерсного контракта на продукт специализации биржи.

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

Теждународные биржи – особый вид постоянно действующего оптового рынка, охватывающий несколько государств, на котором совершаются сделки купли-продажи на определенные биржевые товары.

Теждународные биржи обслуживают конкретные мировые товарные и фондовые рынки. В работе таких бирж могут участвовать представители деловых кругов разных стран. Отличительными особенностями международных бирж являются обеспечение свободного перевода прибыли, получаемой по биржевым операциям, а также заключение спекулятивных (арбитражных) сделок, которые дают возможность получения прибыли на разнице котировальных цен на биржах разных стран.

Страны, где расположены международные биржи, должны соблюдать соответствующий валютный, торговый и налоговый режимы, обеспечивающие их деятельность. Теждународные биржи подразделяются на товарные, фондовые и валютные.

Теждународные товарные биржи сосредоточены в трех странах: Англии, США и Японии. На долю этих стран к 90-м годам приходилось 98% всего международного биржевого оборота. К международным товарным биржам относят: в Англии – Лондонскую биржу ФОКС (Фьючерс энд Опшнс эксчейндж), Лондонскую биржу металлов и др.; в США – биржи, расположенные в Нью-Йорке и Чикаго; в Японии – биржи, совершающие сделки с

товарами, обращающимися на мировом рынке. Теждународными товарными биржами считают и некоторые биржи, обслуживающие региональные рынки, на которых совершаются сделки по отдельным видам товаров, например, Виннипегская (США), Парижская, Сиднейская, Сянганская (Гонконгская) биржи.

Национальные биржи действуют в пределах одного отдельно взятого государства, учитывают 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 местонахождения биржи.

Тюгие из бирж, действующих в России, называются международными (например, Тосковская международная фондовая, Теждународная продовольственная биржа, Кузбасская международная товарно-сырьевая биржа). Думается, в настоящее время в нашей стране подобные учреждения считать международными нельзя, так как ни валютный, ни торговый и налоговый режимы, действующие сейчас в России, не обеспечивают свободного перемещения прибыли, получаемой в процессе биржевой торговли. А участие в торгах или даже в составе членов отдельных иностранных компаний не дает основания относить такие биржи к международным.

7. В зависимости от сферы деятельности биржи в нашей стране можно условно разделить на центральные (столичные), межрегиональные и региональные.

Российские биржи, их размещение и характер деятельности почти не ориентируются на региональные особенности товарных рынков и экономическое районирование страны. Географическое положение бирж скорее соответствует административно-территориальному делению бывших территориальных органов Госснаба СССР или размещению оптовых баз и управлений Тинистерства торговли. Следует отметить, что территориальное положение бирж в стране должно соответствовать центрам торговых связей и транспортных путей, как это имеет место в мировой практике. Например, Гамбургская биржа кофе или Теждународная Нью-Йоркская биржа кофе, сахара и какао располагается не в местах производства, а в центрах международной торговли.

Вместе с тем развитие биржевой торговли в России способствовало формированию центральных бирж, которые сосредоточены в Тоскве и привлекают к участию в биржевых торгах продавцов и покупателей из разных регионов России.

Тежрегиональные биржи, как правило, объединяют районы производства и потребления каких-либо товаров, например, Тюменско-московская нефтяная биржа «Гермес».

Большинство бирж в России следует отнести к локальным или региональным.

8. 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 торгога, приуроченность торговли к определенному месту и подчиненность установленным правилам, торговлю массовыми, однородными, сравниваемыми по качеству товарами, отдельные партии которых взаимозаменяемы. На биржах реального товара совершение сделок осуществляется при отсутствии товара как такового на основе его описательной характеристики. При этом имеют место встречные предложения покупателей и продавцов. Самой существенной чертой биржи реального товара являются обязательная продажа и поставка товара после проведения торгов.

В настоящее время за рубежом биржи реального товара сохранялись лишь в некоторых странах и имеют незначительные обороты. Они представляют собой, как правило, одну из форм оптовой торговли товарами местного значения, рынки которой отличаются низкой концентрацией производства, сбыта и потребления или создаются в развивающихся странах в попытке защитить национальные интересы при экспорте важнейших для этих государств товаров. Считают, что в развитых капиталистических странах бирж реального товара почти не осталось, хотя во всех западноевропейских государствах до сих пор существуют товарные биржи, объединяющие торговцев, маклеров, транспортные и перерабатывающие фирмы. Сегодня эти биржи занимаются в основном разработкой типовых контрактов, а также сбором информации о рынках таких сельскохозяйственных товаров, как зерно, масла, хлопок и др. Торговые операции на этих биржах составляют всего 10-15% от общего биржевого оборота.

Расширение биржевой торговли привело к созданию бирж нового типа – *фьючерсных бирж*. Их образование отражает превращение биржи из рынка реального товара в рынок прав на товар. Основными признаками фьючерсной торговли являются:

- фиктивный характер сделок;
- связь с рынком реального товара через страхование (хеджирование), а не через поставку товара;
- заранее строго определенная и унифицированная, лишенная каких-либо индивидуальных особенностей потребительная стоимость товара, согласованное количество которого отражается в биржевом контракте, который становится объектом торговли и представляет собой право на товар;
- полная унификация условий поставки товара;
- обезличенность сделки и заменимость их контрагентов, обеспечиваемая Расчетной палатой биржи.

Фьючерсные биржи являются своеобразными финансовыми институтами, обслуживающими торговлю. Чаще всего они создаются в местах наибольшей концентрации денежных ресурсов, т.е. в ведущих финансовых центрах.

Без банковского кредитования, достаточной массы свободных денежных средств фьючерсная торговля невозможна.

Превращение товарной биржи из рынка товаров в рынок прав на товары, из рынка реального товара в рынок фиктивного товарного капитала – это неотъемлемая часть процесса усиления финансового капитала.

Будучи специфическим финансовым институтом, обслуживающим потребности товарных рынков, фьючерсная биржа одновременно представляет собой рынок цен соответствующих товаров и оказывает существенное влияние и на биржевые котировки, и на фактические цены конкретных сделок с реальным товаром (через хеджирование) и в конечном счете на конкурентоспособность фирм.

Фьючерсная биржа как финансовый институт дополняет банковское кредитование фирм на стадии реализации и последующего хранения товара и его удешевляет.

Опционные биржи также играют большую роль в мировой экономике. Они используются для страхования участников биржевой торговли, так как дают возможность покупателям опционов ограничить возможные убытки при заключении биржевых сделок.

Если фьючерсные биржи возникли уже давно (в США активно работают с 1848 г.), то опционные биржи появились совсем недавно (в 80-х годах XX в.). Поэтому на многих биржах могут заключаться как фьючерсные, так и опционные сделки (Лондонская биржа ФОКС). Для российских бирж возможно заключение на одной бирже всех видов сделок: с реальным товаром, фьючерсных и опционных. Поэтому их можно отнести к *смешанным биржам*.

9. В зависимости от характера деятельности выделяются биржи прибыльные (коммерческие) и неприбыльные (некоммерческие),

Поскольку биржи организовывались за счет объединения капиталов (денежных средств) относительно небольшого числа акционеров-инвесторов, они согласно долевному вкладу в уставный капитал ожидали получить определенную прибыль, обещанную им в виде дивидендов. В большинстве случаев биржа создавалась как объединение продавцов для упрощения их операций на рынке. Поэтому первоначально извлечение прибыли от работы самой биржи не предусматривалось. Прибыль появляется у каждого отдельного участника от совершения торговых операций на самой бирже. Необходимость в коммерческой деятельности биржи заключается в обеспечении дивидендами своих членов. Так, первоначально на российских биржах имела место купля-продажа брокерскими местами (т.е. торговля правом заниматься биржевой деятельностью).

Биржа – это некоммерческая организация, она создается учредителями и членами для облегчения проведения коммерческих операций (для обслуживания потребностей учредителей и членов в купле-продаже). Эффект от организации биржи состоит в снижении затрат у ее учредителей и членов при проведении коммерческих сделок. Денежные средства учредителей и членов биржи, полученные за контракты, заключенные на бирже, направляются на компенсацию затрат, связанных с функционированием биржи, стимулирование создания или обновления оборудования и технологического процесса предприятий-учредителей членов биржи, повышение качества выпускаемой продукции, возрождение и развитие конкурентной борьбы, предприимчивости, коммерческой этики и чувства собственного достоинства предпринимателей.

Виды бирж можно представить следующим образом (табл. 1).

Таблица 1. **ВИДЫ БИРЖ**

№ п/п	Признак Классификации	Виды бирж	Разновидность бирж
1	Виды биржевого товара	фондовые товарные	товарно-биржевые товарно-фондовые
2	Роль государства в организации биржи	валютные биржи труда	
3	Правовое положение (статус биржи)	публично-правовые (государственные) частно-правовые (частные)	
4	Форма участия посетителей в биржевых торгах	акционерные общества товарищества с ограниченной ответственностью частное (индивидуальное предприятие) некоммерческая организация	чисто („идеально“) открытые биржи, открытые биржи смешанного типа
5	Номенклатура товаров, Являющихся объектом биржевого торга	открытые	
6	Место и роль в мировой Торговле	закрытые	
7	Сфера деятельности	универсальные (общего типа) специализированные	узкой специализации широкой специализации
8	Преобладающий вид биржевых сделок	международные национальные	
9	Характер деятельности	центральные (столичные) межрегиональные региональные (локальные) биржи реального товара фьючерсные опционные смешанные прибыльные (коммерческие) бесприбыльные (некоммерческие)	

1.4. Возрождение бирж

К развитию биржевой торговли подталкивало и наличие сверхнормативных и неиспользуемых запасов, которые скопились к тому времени на складах предприятий. Предприятия заинтересовались биржевой торговлей как возможностью реализовать их по рыночным ценам.

Создание биржевых институтов выступает необходимым условием функционирования рыночного механизма.

Нельзя не учитывать и того, что советская экономика на протяжении многих десятилетий была экономикой дефицита т.е. денежный спрос постоянно превышал товарное предложение как средств производства, так и предметов потребления. Избыток денежных доходов через финансово-кредитную систему превращался в накопление крупных финансовых ресурсов предприятий в форме неиспользуемых средств фондов развития производства, социального развития и др. Предприятия, получив свободу в использовании этих средств, искали возможность их приложения. Появление биржевых структур явилось одним из направлений вложения избыточных денежных ресурсов. Тем более что биржи в большинстве своем создавались как акционерные общества, а преимущество акционера состоит в том, что его капитал, вложенный в акции относится к ликвидному, т.е. свою акцию он может выгодно продать на той же бирже и по более высокой цене, в то время как покупал ее по номиналу, или передать другому лицу, что многие и делали.

Отличительной чертой крупнейших российских бирж всегда была их универсальность, когда одновременно на территории одной биржи совершаются операции и товарные, и фондовые. Причем это было характерно как для бирж до октябрьского периода, так и для советских бирж в условиях нэпа.

Количество бирж, аукционный принцип торговли, биржевой бартер, продажа единичных или мелкосерийных партий товаров и услуг – основные черты, присущие только биржевой системе России, связанные с необычной экономической ситуацией в нашей стране, сложившейся сегодня.

Возрождение бирж в России произошло на основе государственной собственности, поскольку эта собственность была основной в СССР. Постепенный процесс преобразования государственной собственности видоизменил и собственность бирж. Возникнув из государственной собственности, биржи сами превратились в катализатор процесса ее преобразования в частную. В связи с тем что уставный капитал биржи состоял из финансовых ресурсов бывших государственных структур, а также денежных средств частных юридических лиц, она уже не имела характер госсобственности, так как биржи представляют собой типичные рыночные структуры, действующие на свой страх и риск и не управляемые государственными органами.

Создалась парадоксальная ситуация, когда страна в результате отсутствия крепких органов государственной власти как бы не была собственником своей же собственности. Государственные предприятия и организации в процессе образования бирж выступили фактически в качестве посредников, т.е. звена, разорвавшего связь между собственником и его собственностью. Происходящая приватизация государственных предприятий, преобразование их в акционерные общества постепенно поставят все на свои места.

Процесс становления рыночных отношений на государственных предприятиях и организациях происходил, как правило, сложным путем перехода из общенародной собственности в акционерную при обесценивающихся остатках денежных средств: финансовые ресурсы перераспределялись в акционерные общества биржевого типа.

Развитие рыночных отношений включает и личный фактор. Производство товаров, их реализация – это функции предпринимателей. Биржевая деятельность невозможна, во-первых, без большого отряда работников торговли и снабжения, во-вторых, без посреднической, биржевой деятельности, которая в период нормального функционирования экономики является достаточно прибыльным и высокооплачиваемым занятием. Поэтому если в первом случае кадровый состав биржевиков базировался на бывших кадрах социалистических организаций и учреждений, то сейчас биржевая деятельность пользуется огромной популярностью среди молодежи. В-третьих, предпринимательские кадры пополнились и за счет полулегальных дельцов, занимавшихся предпринимательством в условиях господства государственной собственности.

Развитие биржевого дела предусматривает массовый приток квалифицированных кадров. Первоначально все решал в основном один аргумент – возможность быстрого обогащения за счет удачных посреднических операций на бирже. Ситуация напоминала известные «золотые лихорадки», когда тысячи людей бросались на поиск золота в надежде на его добыче быстро разбогатеть, если повезет. Одна или несколько удачных сделок могли принести солидный доход брокеру, и эта мечта притягивала к биржам, как магнит. В реальности везло очень немногим, а основная масса биржевых посредников оплачивалась достаточно скромно.

Глава 2

РЕГУЛИРОВАНИЕ БИРЖЕВОГО ДЕЛА

По мере становления российского биржевого рынка создается и отлаживается система его регулирования.

Чтобы в биржевой торговле принимало участие достаточно большое число как продавцов, так и покупателей, необходим определенный механизм, позволяющий обеспечить соблюдение интересов всех ее участников. Они должны быть уверены в том, что риск, связанный с их участием в ней, сведен к минимуму. *Регулирование биржевой деятельности представляет собой определенное упорядочение работы бирж и заключение биржевых сделок на основе установленных правил и требований.*

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);
- Зарубежный опыт показывает, что *государственный контроль биржевой деятельности* строится на соблюдении следующих принципов:
 - общественной полезности;
 - гласности и открытости биржевых торгов;
 - доверия;
 - саморегулирования;
 - гарантии прав участников биржевой торговли.

Следует подчеркнуть, что роль государства в регулировании биржевой деятельности довольно значительна. Опыт экономически развитых стран показывает, что государство и рыночная система тесно взаимодействуют. При этом на него традиционно возложено обеспечение правовой базы, которая поддерживает эффективное функционирование рыночной экономики. Наличие такой правовой основы позволяет органам управления страны установить определенные «правила игры», обязательные для всех субъектов, участвующих в экономическом процессе как в сфере производства, так и в сфере обращения (Шевчук Д.А. Основы банковского дела. – Ростов-на-дону: Феникс, 2006).

Контроль за биржевой деятельностью со стороны государства – один из аспектов управления экономикой в целом. Государство регулирует взаимоотношения между производителем и потребителем, защищая права потребителей, поддерживает денежную систему, улучшает распределение ресурсов, ограничивает роль монополий, поощряет конкуренцию, дает возможность развиваться малым и средним предприятиям. На нем лежит также функция финансирования ряда социальных программ, а также вопросы перераспределения доходов населения. Помимо этих проблем государство обязано заниматься охраной труда и здоровья рабочих, защитой окружающей среды и прав потребителей.

Отметим, что разработка правил и норм биржевой деятельности органами управления страны необходима не столько профессиональным посредникам, сколько их клиентам, заказы которых они выполняют в ходе биржевых сделок. Особое значение она имеет для рынка ценных бумаг, так как инвесторы, как правило, не работают на бирже и непосредственно не участвуют в ее торгах, а доверяют свои права и средства профессиональным посредникам для вложения в ценные бумаги. Поэтому именно они должны быть уверены в соблюдении своих интересов.

Государственное регулирование биржевой деятельности не должно носить запретного характера, его задача состоит в том, чтобы обеспечить равные права всех членов биржевой

торговли, стимулировать их участие в ней, строго контролировать соблюдение установленных правил, требований и положений, регулирующих биржевую деятельность. Поэтому регулирование биржевой деятельности со стороны государства заключается в создании единой правовой основы для функционирования бирж, контроле за их работой со стороны государственных органов, лицензировании деятельности как бирж, так и участников биржевой торговли, установлении системы налогообложения (Шевчук Д.А. Банковские операции. – Ростов-на-дону: Феникс, 2006).

Государственное регулирование биржевой деятельности начинается с создания для нее единой правовой основы. Биржевая торговля в России возрождалась в отсутствие специальных законов, и в биржевой деятельности использовались преимущественно подзаконные акты. Отставание законодательства от потребностей регулирования товарного и фондового рынков в настоящее время вполне объективный процесс, так как, во-первых, отсутствует устойчивосложившаяся практика функционирования товарных и фондовых рынков; во-вторых, хотя становление биржевой торговли в России находится под влиянием исторического опыта Англии, стран континентальной Европы и США, своеобразие состояния отечественного биржевого рынка не позволяет прямого заимствования зарубежного законодательства, а требует своеобразной адаптации.

Разработка правовой основы регулирования биржевой деятельности в России базировалась на имеющихся законах, постановлениях, положениях и указах, с помощью которых осуществлялся переход от командно-административной системы управления экономикой к рыночной. Среди документов того времени прежде всего следует отметить следующее.

Основы гражданского законодательства. Они являются фундаментом для разработки норм и институтов гражданского права, необходимы для функционирования рыночной экономики, определяют организационно-правовую структуру рынка, отвечают на вопрос, кто и как действует на нем.

Главными субъектами предпринимательской деятельности определены хозяйственные общества и товарищества, которые взаимодействуют на базе заключаемых хозяйственных договоров

Закон РСФСР «О предприятиях и предпринимательской деятельности» от 25 декабря 1990 г.. Этим законом определялись акционерные общества закрытого типа, товарищества с ограниченной ответственностью, устанавливался порядок учреждения предприятий и их государственной регистрации.

Постановление Совета Министров РСФСР от 20 марта 1991г, № 161 «О деятельности товарных бирж в РСФСР», которым утверждено Временное положение о деятельности товарных бирж в РСФСР.

Положением была разрешена реализация на товарных биржах по свободным ценам товаров, произведенных сверх госзаказа и обеспечения межреспубликанских обязательств, т.е. было положено начало свободной торговле.

Этим нормативным актом были регламентированы некоторые аспекты деятельности самих товарных бирж:

- 1) введена обязательность регистрации сделок, заключаемых на товарных биржах;
- 2) запрещена товарно-посредническая деятельность самих товарных бирж;
- 3) установлено ограничение на размер уставного фонда биржи, который должен быть не менее 10 млн.руб.;
- 4) предусмотрена выдача лицензий на биржевую деятельность.

Положение о порядке лицензирования деятельности товарных бирж в РСФСР (утверждено приказом Госкомитета РСФСР по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур (ГКАП) от 31 мая 1991 г. № 28).

Положение предусматривало:

- обязанность получения лицензии на право биржевой деятельности для всех организаций, желающих осуществлять биржевую деятельность на территории РСФСР;
- состав документов и порядок их представления;
- требования к Уставу биржи и Правилам биржевой торговли;
- срок прохождения лицензирования;
- контроль за деятельностью товарных бирж,

Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в стране (утверждено постановлением Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 г. № 78), в котором дано определение ценной бумаги, установлен порядок их выпуска, регистрации и обращения, охарактеризованы участники рынка ценных бумаг и фондовая биржа. В соответствии с ним было утверждено Положение о лицензировании биржевой деятельности на рынке ценных бумаг. Этим нормативным актом определены сущность лицензирования биржевой деятельности на рынке ценных бумаг, порядок выдачи лицензий и контроль за их использованием.

Положение об аттестации специалистов инвестиционных институтов и фондовых бирж (фондовых отделов бирж) на право совершения операций с ценными бумагами, разработано на основе постановления Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 г. № 78. В нем установлены квалификационные требования к специалистам, порядок их аттестации и контроль за использованием ими выданных лицензий.

Закон Российской Федерации «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20 февраля 1992 г. (введен в действие с 1 марта 1992 г.), является основным документом регулирования деятельности биржи и биржевой торговли, характеризует разнообразные стороны биржевой деятельности, учитывает мировой опыт и современное экономическое состояние республики, Законом:

- 1) созданы правовые гарантии для торгово-посреднической деятельности;
- 2) учтены и узаконены реальные процессы, которые происходили и происходят на современных товарных биржах;
- 3) запрещено бирже заниматься коммерческой деятельностью;
- 4) установлено ограничение на торговлю отдельными товарами через биржу;
- 5) определены как участники биржевых торгов, так и их права;
- 6) гарантировано свободное установление цен на товары, допущенные к биржевой торговле.

В целом этот закон способствовал развитию товарных бирж и биржевой торговли в классических формах.

Закон Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» (октябрь 1992 г.), включает три раздела, в которых определены общие понятия, необходимые для совершения сделок с валютой, установлен порядок валютного регулирования и контроля в России.

Постановление Совета Министров Правительства Российской Федерации от 11 мая 1993 г. № 452 «О мерах по стимулированию роста организационного товарооборота биржевых товаров через товарные биржи». Этот документ подтверждает, что развитие биржевой торговли является одной из важнейших мер по формированию общероссийского и местных товарных рынков. В связи с вышеизложенным предполагается создать необходимые условия для совершения на биржах срочных и опционных сделок, оказать необходимую помощь товарным биржам, зарегистрированным в качестве некоммерческих организаций, развитию биржевой торговли должны способствовать намечающиеся изменения в бухгалтерском учете и налогообложении товарных бирж и предприятий, совершающих срочные и опционные сделки на товарных биржах; выделение экспортных квот для организации

торговли на товарных биржах. Постановлением предусмотрена необходимость разработки механизма проведения на товарных биржах конкурсов по размещению заказов на закупку и поставку товаров для государственных нужд, прежде всего, таких, как мясо и мясопродукты, зерно, сахар, нефть и нефтепродукты, лес и лесоматериалы, хлопок, шерсть, черные и цветные металлы.

К настоящему времени наметились определенные сдвиги в создании нормативной базы. Подготовлены и проходят утверждение проекты Закона о рынке ценных бумаг, Закона об акционерном обществе.

До настоящего времени действует *Положение о выпуске ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР*, Принятое в декабре 1991 г., оно не обеспечивает в полной мере основной цели законодательного регулирования: создание безопасного рынка для инвестора и снижение неоправданных рисков при вложении капитала. Реализация этой цели связана с таким принципом организации регулирования, как обеспечение инвестора полной информацией об эмитенте и о совершаемых сделках, а также регламентация отношений между участниками рынка.

Контроль за деятельностью бирж со стороны государства осуществляется, как правило, через специальные государственные организации и органы местной власти.

Например, американский закон рассматривает товарные биржи как орган, имеющий основополагающее значение для процесса ценообразования на товарных рынках США и всего мира, поэтому товарные биржи представляют национальный общественный интерес.

В то же время биржи могут быть использованы для чрезмерной спекуляции, злоупотреблений и монополизации. Поэтому в 1974 г. создается специальное ведомство, подчиненное конгрессу и отвечающее за проведение Закона о товарных биржах в жизнь — *Комиссия по товарной фьючерсной торговле (КТФТ)*.

Задачи КТФТ состоят в предотвращении использования рынка одной стороной в ущерб другой стороне, защите клиентов и обеспечении выполнения биржами своих экономических целей, выявления реального уровня цен и снижения риска, связанных с неблагоприятными изменениями цен. Полномочиями КТФТ являются:

- регистрация либо исключение из списка физических и юридических лиц, допущенных к операциям на бирже;
- выработка и опубликование правил и инструкций, необходимых для реализации закона;
- сообщение соответствующему комитету или должностному лицу любого фьючерсного рынка всех фактов относительно любой сделки или рыночной операции, включая имена сторон, действия которых, по мнению комиссии, нарушают нормальное функционирование рынка, каким-либо образом наносят вред или противоречат интересам производителей, инвесторов;
- изменение или дополнение правил бирж по условиям контрактов, формам и методам осуществления покупки (продажи) с поставкой на срок, обработке информации о заключаемых сделках и платежах, обеспечению финансовой ответственности участников торговли;
- направление деятельности фьючерсных рынков, если будут основания полагать, что складывается критическое положение;
- принятие таких мер, которые, по мнению комиссии, необходимы для поддержания или восстановления нормальной торговли на бирже; установление лимитов на количество контрактов, приобретаемых торговцами, и т.д.

В России в годы нэпа для контроля за деятельностью бирж, торгов, ярмарок, а также сети розничной торговли была создана *Комиссия по внутренней торговле*. Комиссия (в дальнейшем комиссариат) придавала большое значение установлению нормальных взаимоотношений с товарными биржами. Государство в лице комиссариата считало, что биржи

являются частью общей системы торговли, организующей товарооборот в стране и упорядочивающей его исключительно экономическими мерами. В то же время комиссия осуществляла общее руководство и надзор над биржей. Взаимоотношения государства и бирж определялись *постановлением СТО от 23 августа 1922 г.*, согласно которому государство:

- осуществляло правовой надзор за деятельностью бирж;
- регистрировало и давало заключение о закрытии бирж;
- получало от биржи сведения о товарообороте;
- проводило текущие проверки деятельности бирж.

Таким образом, уже в начале существования российских бирж государственные органы торговли четко разграничивали сферы своего влияния на биржи и область самостоятельности этих негосударственных организаций. В этом подходе уже тогда проявлялся элемент создания управляемого рынка, который был отброшен с переходом на монопольную государственную торговлю.

С введением в действие с 1 марта 1992 г. Закона «О товарных биржах и биржевой торговле» появилась правовая база функционирования товарных бирж. В разделе IV «Государственное регулирование деятельности товарных бирж» в статье 33 однозначно сказано, что для осуществления государственного регулирования и контроля за деятельностью товарных бирж при Государственном комитете РФ по антимонопольной политике создается комиссия по товарным биржам (КТБ), Положение о которой было утверждено *постановлением Правительства РФ от 24 февраля 1994 г. № 152*. В состав комиссии включаются представители государственных органов, деятельность которых связана с регулированием товарных рынков, представители биржевых союзов предпринимателей, а также эксперты.

Функции КТБ примерно аналогичны функциям КТФТ США, описанным выше. Она:

- выдает лицензии на организацию бирж;
- контролирует лицензирование биржевых брокеров и посредников;
- контролирует выполнение законодательства о биржах;
- разрабатывает методические рекомендации по подготовке биржевых документов;
- изучает и вырабатывает предложения по совершенствованию законодательства о товарных биржах и перспективы развития бирж.

Комиссия по товарным биржам вправе: лишать биржу лицензии (аннулировать ее), если она нарушает законодательство; применять к бирже или биржевому посреднику санкции; назначать Государственного комиссара на биржу; организовывать аудиторские проверки деятельности бирж; требовать от бирж и клиринговых центров представления учетной документации и т.д.

Для регулирования фондового рынка и координации деятельности его участников в России создана *Комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам*, в которой работают представители Министерства финансов РФ, Банка России, Комитета по антимонопольной политике и т.д.

В общем виде регулирование биржевой деятельности со стороны государства может быть представлено в схеме 3.

Государство с помощью законодательства регулирует деятельность фондовой биржи. Это регулирование включает различные мероприятия административного и экономического характера, определяющие в первую очередь организационную и управленческую структуры, порядок и принципы функционирования фондовых бирж и т.д.

На территории страны разрешается работать только тем фондовым биржам, которые получили лицензию Комиссии. Для ее получения необходимо учитывать следующие требования:

во-первых, фондовая биржа должна быть юридическим лицом и действовать на рынке профессионально, т.е. ее деятельность как инвестиционного института должна быть исключительной;

во-вторых, в штате должны быть профессионалы, имеющие квалификационный аттестат специалиста по работе с ценными бумагами Тинфина РФ.

Тюгие биржи за рубежом, например Токийская фондовая биржа, требуют от своих работников специального обучения, организуемого этими биржами.

Государственные органы вправе контролировать деятельность фондовых бирж на предмет выполнения правил и положений о порядке проведения торгов. Государство, как один из крупнейших эмитентов и активный участник рынка ценных бумаг, заинтересовано в необходимых условиях обращения ценных бумаг, определении их рыночной стоимости, распространении надежной информации о ценах на рынке ценных бумаг, обеспечении техникой биржевых залов, предоставлении биржам современных линий коммуникаций, вплоть до спутниковой связи.

Государственные органы на основе действующего законодательства контролируют финансовую деятельность фондовых бирж. Фондовая биржа не вправе выступать в качестве инвестора, т.е. вкладывать средства в деятельность, не предусмотренную биржевым законодательством, выпускать ценные бумаги (за исключением собственных акций).



Схема 3. Органы, регулирующие биржевую деятельность в РФ

Членами фондовой биржи могут быть государственные, муниципальные предприятия, а также государственные исполнительные органы, владеющие имуществом. Одной из задач этих организаций является осуществление операций с акциями и другими ценными бумагами, в частности с облигациями, принадлежащими государству.

Допустимая *финансовая деятельность фондовой биржи* может осуществляться за счет:

- продажи акций самой биржи, дающих право стать членами биржи;
- регулярных взносов членов биржи;
- биржевых сборов от каждой сделки, осуществленных на фондовой бирже;
- проведения экспертиз и реализации *информации*.

При этом государственным органам, которые регулируют деятельность фондовых бирж, необходима информация как о самих фондовых биржах, так и об их финансовых показателях.

США, в частности, используют информацию о средних ценах акций на фондовых биржах в числе других показателей (всего 11 переменных индексов) для прогнозирования будущего направления изменения реального ВВП. Подобные подсчеты проводятся ежемесячно, в результате правительство имеет информацию о динамике изменения ВВП.

Чтение книг – престижно, современно, выгодно.

Знания – тоже капитал, который всегда с тобой.

Шевчук Денис

Исходя из практики деятельности Тинистерства торговли США, «индекс опережающих индикаторов» часто правильно предсказывает (предупреждает) о колебаниях в экономике. «Индекс опережающих индикаторов» может рассматриваться как реальная, но недостаточная информация, которая с большой осторожностью используется государством для определения макроэкономической политики страны. «Индекс опережающих индикаторов» или подобная ему группа показателей российского рынка могли бы использоваться и в России для прогнозирования ситуации в стране и принятия соответствующих решений по корректировке макроэкономической политики.

В России подобной практики нет ввиду того, что процесс становления рыночных отношений в экономике практически еще только начинается.

Составной частью государственного регулирования выступает *лицензирование* как биржи и организаций ее инфраструктуры, так и индивидуальных посредников биржевого рынка.

Лицензирование следует рассматривать как способ разрешения биржевой деятельности и контроля государства за соблюдением требований действующего законодательства РФ, предъявляемых к экономико-правовому и организационному статусу бирж.

Комиссия по товарным биржам (КТБ) уполномочена выдавать лицензии на организацию бирж, КТБ регламентирована специальным Положением о порядке лицензирования деятельности товарных бирж на территории Российской Федерации, которое определяет не только порядок выдачи, но и аннулирования и приостановления действия лицензии на организацию биржевой торговли.

Для получения лицензии необходимо представить в комиссию внутрибиржевые документы (устав товарной биржи, учредительный договор, Правила биржевой торговли); Свидетельство о государственной регистрации товарной биржи; документ, удостоверяющий право пользования соответствующим помещением для проведения торгов; документ, подтверждающий внесение в уставный капитал товарной биржи не менее 50% объявленной суммы; список учредителей и распределения между ними долей (в процентах) в уставном капитале товарной биржи с указанием для физических лиц их должностей согласно штатному расписанию.

Комиссия принимает решение о выдаче лицензии в течение двух месяцев. Если она отказывает в выдаче лицензии, то при повторном обращении решение о ее выдаче принимается в течение одного месяца со дня получения нового заявления.

Основанием для аннулирования или приостановления лицензии являются установленные факты нарушений в деятельности товарной биржи, выявленные при ее проверках финансовыми органами, территориальными управлениями Государственного комитета РФ по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур (ГКАП), а также нарушения, отмеченные государственными комиссарами на товарных биржах.

Для товарных бирж характерно лицензирование лишь самих бирж. Объяснялось это тем, что в 1990-1991 гг. появилось большое количество бирж, ставших самостоятельными структурами, деятельность которых никем не координировалась. Поэтому еще до выхода в свет Закона о товарных биржах государство попыталось регулировать их количество

путем лицензирования, Лицензии выдавались биржам, которые доказывали, что организуемая ими торговля не противоречит общественным интересам, и обосновывали экономическую целесообразность торговли конкретной группой товаров.

Теханизм лицензирования биржевой торговли ценными бумагами включает как лицензирование биржевых посредников (выдача квалификационных аттестатов, дающих право на совершение сделок с ценными бумагами), так и лицензии инвестиционных институтов, дающие право действовать на рынке ценных бумаг.

Государство разрешает действовать на рынке ценных бумаг в качестве профессионального посредника только тому юридическому лицу, в штате которого имеются специалисты по работе с ценными бумагами, обладающие квалификационным *аттестатом*. Таким образом, чтобы получить лицензию инвестиционному институту, ему необходимо иметь в штате работников, имеющих квалификационные аттестаты. Квалификационные аттестаты выдаются Министерством РФ при условии сдачи экзамена.

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.

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. Налог на операции с ценными бумагами, ставшими биржевым товаром на фондовых биржах, представляет собой один из аспектов регулирования биржевой деятельности. 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 существуют льготы. Освобождены от налогообложения покупатели ценных бумаг первых эмиссий, акции при создании акционерных обществ, юридические лица, осуществляющие в установленном порядке посреднические операции за счет и по поручению клиентов при покупке государственных ценных бумаг (Шевчук Д.А. Основы банковского аудита. Учебное пособие. – Ростов-на-дону: Феникс, 2006).

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.

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.

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

Российские биржи также используют принцип саморегулирования. Каждая биржа имеет определенные внутрибиржевые нормативные акты, которые являются основой биржевой деятельности конкретной биржи. К ним относят Учредительный договор, Устав и Правила торговли.

В Учредительном договоре перечисляются учредители биржи, определяются цель ее создания и способы реализации поставленной задачи, устанавливаются ответственность учредителей по обязательствам биржи, первоначальный размер уставного фонда, деление его на акции и порядок распределения их между учредителями. В нем также фиксируются права и обязанности учредителей биржи, порядок распределения прибыли и учреждения резервного фонда, оговариваются условия прекращения деятельности биржи, указываются местонахождение и реквизиты.

Как правило, Устав биржи включает следующие разделы:

- общие положения;
- задачи создания биржи;
- деятельность биржи;
- размер, порядок образования и изменения уставного капитала, фондов и прибыли биржи;
- права и обязанности членов биржи;
- управление биржей;
- учет и отчетность биржи;
- прекращение деятельности биржи.

В Правилах торговли на бирже находят отражение такие вопросы, как участники биржевых торгов и порядок их проведения; биржевой товар, порядок выставления и снятия его с торгов; биржевые сделки, их виды, порядок регистрации, оформления, расторжения и признания их недействительными; разрешение споров и санкции за нарушение правил биржевой торговли.

Например, фондовые биржи в рамках саморегулирования имеют достаточно широкий круг полномочий. В частности, они определяют, какие ценные бумаги будут продаваться на бирже, устанавливают правила совершения сделки, правила поведения брокеров на торгах, а также порядок разрешения споров по заключенным сделкам.

Глава 3

ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ БИРЖЕЙ

Чтение – вот лучшее учение! Книгу ничто не заменит.

Учредители биржи – члены инициативной группы, выступающих в качестве организаторов бирж. Учредители подписывают учредительный договор о создании биржи и вносят первоначальные взносы. Учредителями могут быть как физические, так и юридические лица.

По Закону РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» в учреждении биржи не могут участвовать:

- высшие и местные органы государственной власти и управления;
- банки и кредитные учреждения, получившие в установленном порядке лицензию на осуществление банковских операций;
- страховые и инвестиционные компании и фонды;
- общественные, религиозные и благотворительные объединения (организации) и фонды;
- физические лица, которые согласно законодательству не могут осуществлять предпринимательскую деятельность.

Считается, что чем больше учредителей и прочнее их финансово-материальное положение, тем большую поддержку они могут оказать бирже, хотя большое число учредителей осложняет управление биржей. В нашей стране учредители обладали рядом преимуществ в первые годы работы биржи:

- первоочередное право на получение дивидендов (для товарных бирж);
- возможность бесплатно открыть одну или несколько брокерских контор;
- возможность входить в органы управления биржи.

Член биржи – 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. *Тесто – это собственность члена биржи.* Оно может быть продано, если член биржи выходит из ее состава, сдано в аренду. Стоимость места определяет Биржевой комитет, она зависит от спроса и предложения. За рубежом на товарных биржах имеются разные группы членов.

Например, на Лондонской бирже металлов члены биржи разделены на две группы:

- 1) индивидуальные (принципалы) – заключают сделки от своего имени;
- 2) члены-представители заключают сделки от имени фирм или компаний, представителями которых они являются.

Среди индивидуальных членов есть группа привилегированных – им разрешено заключать сделки за свой счет и выполнять заказы непривилегированных членов и третьих лиц за определенное вознаграждение (например, 0,1 – 0,5% стоимости сделки на медь и олово; 0,25 – 1% на свинец и цинк).

Индивидуальными членами могут стать лица не моложе 21 года, родившиеся и проживающие в Англии.

В члены-представители включаются также лица не моложе 21 года, участники или совладельцы фирм, родившиеся и проживающие в Англии.

Согласно Закону «О товарных биржах и биржевой торговле» в России также предусмотрены две категории членов биржи:

- полные члены – с правом на участие в биржевых торгах во всех секциях (отделах, отделениях) и на определенное учредительными документами биржи количество голосов на Общем собрании членов секции (отделов и отделений) биржи;
- неполные члены – с правом на участие в биржевых торгах в соответствующей секции (отделе, отделении) и на определенное учредительными документами биржи количество голосов на Общем собрании членом биржи и Общем собрании членов секции (отдела, отделения) биржи.

Органы управления биржи состоят из общественной и стационарной структур (схема 5).

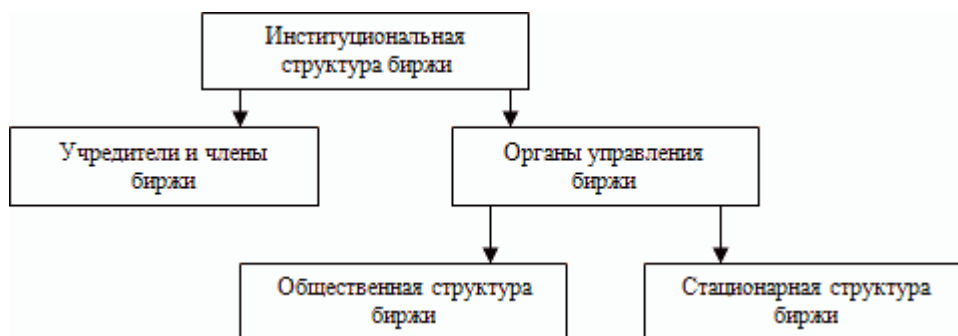


Схема 4. Институциональная структура биржи



Схема 5. Органы управления биржи

Общественная структура, в свою очередь, представлена Общим собранием членов биржи и выборными органами, формирующимися на собрании членов биржи.

Общее собрание – это законодательный орган внутрибиржевой деятельности, имеющий следующие функции:

- осуществление общего руководства биржей и биржевой торговлей;

- определение целей и задач биржи, стратегии ее развития, правил внутреннего распорядка;
- утверждение и изменение учредительных документов (договора, устава, правил торговли);
- выборы и утверждение Биржевого комитета (для ТОО) или совета (для АО) и Ревизионной комиссии;
- внесение изменений и дополнений в их персональный состав и структуру;
- утверждение результатов деятельности биржи и распределение прибыли;
- определение размера и порядка выплаты дивидендов, а также условий покрытия убытков;
- определение (уменьшение или увеличение) количества мест на бирже и установление квот для ее членов;
- утверждение решений Биржевого комитета (совета) о создании (управлении) товарных секций;
- прием новых членов биржи;
- утверждение сметы расходов на содержание Биржевого комитета (совета) и персонала биржи.

Кроме Общего собрания, для управления биржей необходим постоянно действующий орган, так как собрание собирается, как правило, один раз в год.

Постоянно действующим органом управления биржи считают:

Биржевой комитет (совет, Совет директоров), из состава которого формируются Президиум и Правление.

Биржевой комитет является контрольно-распорядительным органом текущего управления биржей, он охраняет интересы членов биржи, осуществляя текущий контроль за ее деятельностью. Функциями Биржевого комитета (совета) являются:

- заслушивание и оценка отчетов Правления;
- внесение поправок в правила биржевой торговли;
- подготовка решений Общего собрания членов биржи;
- установление размера всех взносов, выплат, денежных комиссионных сборов;
- подготовка решения о приеме или исключении членов биржи;
- организация и проведение квалификационных экзаменов для брокеров и т.д.

Одновременно с Биржевым советом на Общем собрании членов биржи избирается *Ревизионная комиссия*, которая осуществляет контроль за финансово-хозяйственной деятельностью биржи и ее обособленных подразделений. Кроме того, она вправе оценить правомочность решений, принимаемых органами управления биржи.

Ревизионная комиссия к Общему собранию членов биржи должна провести документальную проверку финансово-хозяйственной деятельности биржи (сплошную или выборочную), ее торговых, расчетных, валютных и других операций. Ревизионная комиссия проверяет:

- выполнение установленных смет, нормативов и лимитов;
- своевременность и правильность платежей в бюджет;
- своевременность и правильность отчислений и выплат дивидендов;
- соблюдение биржей и ее органами управления законодательных актов и инструкций, а также решений Общего собрания членов биржи;
- соблюдение членами биржи правил биржевой торговли, содержание и условия заключения биржевых сделок;
- постановку и правильность оперативного, бухгалтерского и статистического учета и отчетности.

Для ведения хозяйственной биржевой деятельности, текущей работы биржи как учреждения, а также для выполнения решений, принимаемых Общим собранием членов биржи и Биржевым советом, необходима *стационарная структура биржи*, которая представлена специализированными и исполнительными органами.

От того, насколько умело эти органы осуществляют свою деятельность, во многом зависит эффективность работы биржи. Рациональная стационарная структура биржи позволяет выполнять ее функции наиболее эффективно.

Специализированные органы - это комиссии биржи и ее коммерческие организации. Среди комиссий наиболее значительными являются Котировальная и Арбитражная.

Котировальная комиссия необходима для того, чтобы организовать учет различных видов цен (спроса и предложения, договорных, высших и низших, начальных и заключительных) при заключении биржевых сделок. На основе обобщения таких цен определяются котировальные (справочные) цены, которые публикуются в биржевых бюллетенях и рассматриваются в качестве биржевого справочника.

Биржевой бюллетень является каталогом обработки многочисленных сведений не только по уже совершенным, т.е. заключенным сделкам, но и по товарам, предлагавшимся к торгам, а также по заявкам о спросе, в том числе и при внебиржевых операциях. Обязанностью Котировальной комиссии является наблюдение за своевременным представлением участниками торгового процесса достаточно полных и объективных сведений. Она также должна устанавливать базу биржевого бюллетеня, т.е. список котируемых товаров с указанием типичного объема товарной печати. Котировальная комиссия поставляет в информационно-справочный отдел биржи данные о ценах и тенденциях их движения так же, как и по тем товарам, которые не вошли в официально опубликованную котировку. Совместно с Арбитражной комиссией она устанавливает цены при возникновении спорных вопросов.

В случае возникновения споров между покупателями, продавцами и брокерами в ходе заключения или исполнения биржевых сделок они могут обращаться в *третейский суд* – *Арбитражную комиссию биржи* для разрешения этих споров. Она не наделена правом принимать решения, обязательные к исполнению сторонами конфликта. Это своего рода согласительная комиссия. При неудовлетворенности какой-либо из сторон итогами разбирательства в Арбитражной комиссии дело передается в судебные инстанции.



Схема 6. Примерная организационная структура биржи

Важным подразделением стационарной структуры биржи может быть *Расчетная палата*.

Ее функции заключаются в оперативном и точном проведении расчетов по биржевым сделкам, в регулировании и формализации процедуры платежей. На отечественных биржах пока еще нет современных расчетных палат в полном смысле этого слова. Подобным подразделением на российской бирже являются расчетно-финансовые центры, без которых нормальная жизнедеятельность биржи невозможна. На фьючерсных биржах Расчетная палата становится главным гарантом исполнения сделок, так как она осуществляет учет находящейся в залоге маржи и предоставляет кредит контрагентам сделки.

Исполнительные органы каждой биржи весьма разнообразны. Они зависят от объема сделок, совершаемых на бирже, количества брокерских контор, работающих на ней, и вида товара, торговля которым осуществляется на бирже. Примерная типовая организационная структура биржи представлена на схеме 6.

Глава 4 ТОВАРНАЯ БИРЖА

4.1. Формирование товарных рынков

Основным содержанием деятельности товарной биржи является создание наиболее благоприятных условий для заключения товарных сделок. Главной функцией товарной биржи считаются организация постоянно действующего товарного рынка и оказание посреднических и других услуг участникам биржевых торгов. Биржа как организация с правом юридического лица не выступает в сделках купли-продажи стороной, т.е. не осуществляет торгово-посредническую деятельность. Нормальное функционирование товарной биржи возможно при наличии рыночной среды, самостоятельности предприятий, достаточно насыщенного рынка биржевых товаров, неограниченного числа продавцов, покупателей и посредников, конкуренции, стабильности денежной системы, развитой инфраструктуры.

Товарная биржа – классический институт рыночной экономики, формирующий оптовый рынок товаров путем организации и регулирования биржевой торговли.

Товарная биржа с экономической точки зрения представляет собой организованный товарный рынок, механизм деятельности которого во многом определяется условиями формирования и функционирования товарного рынка. Вместе с тем современный рыночный механизм может действовать в качестве эффективного регулятора общественного производства только в том случае, если он формируется в единстве рынков потребительских товаров и услуг, сырья и средств производства, рабочей силы, земли, капитала и информации.

В системе общественного воспроизводства рынок выступает как сфера товарного обмена. Его формирование органически связано с развитием и углублением общественного разделения труда и хозяйственной обособленности производителей.

С точки зрения производственных отношений рынок представляет собой отношения по поводу реализации товаров, их купли-продажи, особый способ формирования экономических связей.

Рынок существует как система взаимосвязанных, но достаточно самостоятельных рынков. Объектами рыночных отношений выступают как конечные результаты производственного процесса, так и факторы производства (средства производства, рабочая сила, капитал).

Для товарного рынка, как и любого другого, наиболее важными являются такие понятия, как спрос и предложение.

Спрос представляет собой требование на товары со стороны покупателя, заинтересованность в конкретных видах товаров; он ограничен, с одной стороны, их производственными потребностями, а с другой – платежеспособностью. *Предложение* – это совокупность товаров, которые предназначены для реализации (продажи). Основными ее источниками являются производство, сельское хозяйство, товарные запасы, импорт и прочие поступления.

При переходе к рыночным отношениям в России существенно изменились процесс формирования и источники поступления товарного предложения. Оно все более ориентируется на изменяющиеся потребности общества.

Соотношение между спросом и предложением тесно связано с *ценообразованием*.

Кроме того, спрос и предложение формируют *рынок продавца и рынок покупателя*. Рынком продавца называют такую ситуацию, при которой спрос превышает предложение, и, наоборот, рынком покупателя считают превышение предложения над его спросом. В первом случае имеет место дефицит товаров. Рынок покупателя для общества более выгоден, так как он отличается большим выбором товаров, влияет на ценообразование, технико-экономические показатели товара, стимулирует прогресс как в сфере производства, так и в сфере обращения.

В зависимости от характера взаимоотношений между продавцом и покупателем формируются *свободные (открытые), замкнутые и регулируемые рынки*.

При свободных (открытых) рынках не существует никаких ограничений при купле-продаже товаров. Замкнутые рынки обслуживают внутрикорпорационные (внутриотраслевые) поставки. На регулируемых рынках проводятся операции по купле-продаже товаров в соответствии с международными товарными соглашениями.

Среди товарных рынков большое место занимают так называемые *посреднические рынки*, к которым относят товарные биржи, аукционы, торги. Для посреднических рынков характерна купля-продажа строго определенных товаров: для товарных бирж такие товары должны обладать определенными признаками, быть массовыми, взаимозаменяемыми; для аукционов отбираются товары, пользующиеся повышенным спросом, обладающие индивидуальными признаками (произведения искусства, пушнина); для торгов отбирается, как правило, оборудование, производство которого требует предварительного согласования его технико-экономических характеристик.

Всякий товарный рынок обладает рядом специфических черт, связанных с особенностями экономического и политического развития страны.

Важнейшим показателем эффективности функционирования товарного рынка и его организационных структур является *емкость рынка*. Этот показатель характеризуется экспортно-импортным балансом. Вторая характеристика рынка – его *диверсифицированность*. Например, территория США охватывает несколько географических поясов. Сосуществование крупных корпораций и огромного числа мелких производителей, этническая разнородность американского общества, наличие острых социальных контрастов при высоком уровне средних доходов населения дают возможность иностранным поставщикам сбывать на этом рынке самую разнообразную продукцию: от сложнейших ЭВТ до простейших станков, от предметов роскоши до дешевого ширпотреба, от массовых продовольственных товаров до деликатесов, от товаров международного стандарта до продукции узконационального характера для национальных меньшинств.

Товарный рынок в странах с развитой рыночной экономикой отличается высоким научно-техническим уровнем производства, что характерно для цивилизованных стран; наличием конкуренции; жесткими требованиями правительства в области защиты прав и интересов потребителя; повышенными требованиями рынка к качеству товара, безопасности его потребления; соблюдением экологической чистоты, упаковки, маркировки и обеспечением послепродажного обслуживания.

Изучение продвижения товара от поставщика к потребителю производится с помощью *сегментации*, т.е. выделения важнейших факторов, влияющих на процесс эффективности сбыта продукции и выбора форм доведения продукции до потребителя.

Наиболее распространенными критериями сегментации являются:

1) количественные параметры сегмента. К их числу относится емкость сегмента (количество изделий и их стоимость на момент продажи; число потенциальных потребителей и территория их проживания);

2) доступность сегмента для конкретного предприятия (возможность предприятия получить каналы распределения: и сбыта продукции, условия хранения и транспортировки изделия потребителям на данном сегменте рынка);

3) существенность сегмента (насколько реально ту или иную группу потребителей можно рассматривать как сегмент рынка ее устойчивости);

4) прибыльность (рентабельность);

5) совместимость сегмента с рынком основных конкурентов (в какой степени основные конкуренты готовы поступиться выбранным сегментом рынка);

6) эффективность работы на выбранном сегменте рынка (проверка наличия у поставщика опыта работы);

7) защищенность выбранного сегмента от конкуренции (реальная оценка поставщиком своих возможностей в конкурентной борьбе с другими предприятиями-поставщиками).

Для конкретно взятого поставщика работа по сегментации рынка предполагает изучение демографических, географических, психографических и потребительских факторов для достижения наибольшей эффективности сбыта товара на конкретном товарном рынке (схема 7).

Специфика товарных рынков отдельно взятой страны определяется уровнем развития промышленного и сельскохозяйственного производства, удельным весом представленных на рынке видов товаров, которые определяют отраслевые *характеристики товарного рынка*.

Развитие товарных рынков привело к разделению их на рынки реального товара и рынки прав на товар. Первоначальный рынок прав на товар устанавливал отношения продавцов и покупателей по поводу передачи товара в будущем по ценам, которые устанавливались заблаговременно. Такие рынки позволяли продавцам иметь уверенность в реализации своего товара, а покупателям заранее планировать издержки, связанные с будущим приобретением нужной им продукции. Рынок прав на товар потребовал унифицированного подхода как к самому товару, так и условиям его продажи и поставки в будущем. Поэтому рынок прав на товар охватывает небольшой круг товаров по сравнению с рынком реального товара. Например, при торговле сырой нефтью рынок реального товара (мокрые баррели) учитывает все виды нефти, которые добываются в мире (около 70 видов сырой нефти).

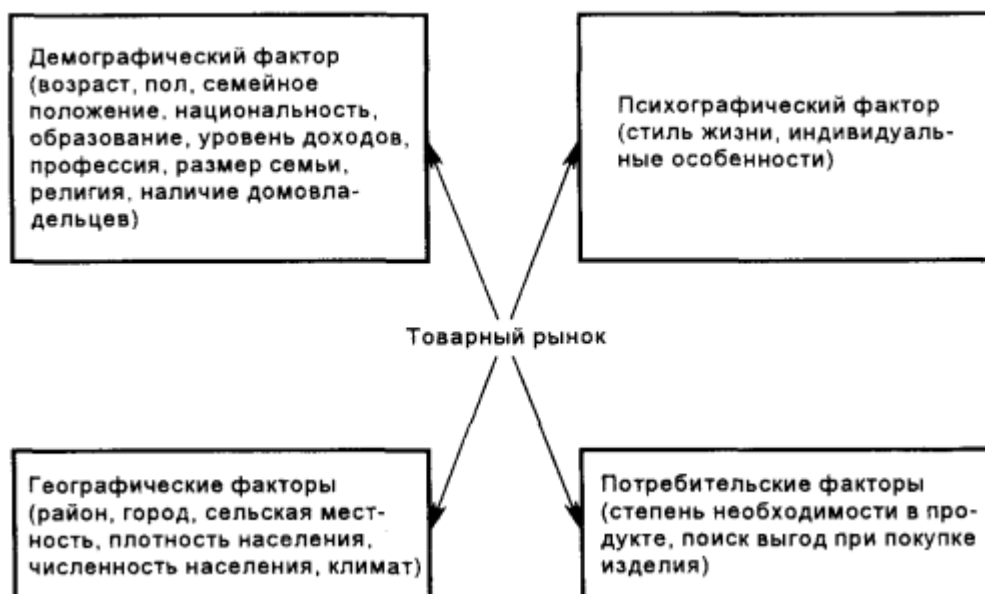


Схема 7. Сегментация товарного рынка по основным факторам

Рынки прав на нефтяной товар представлены форвардным, фьючерсным и опционным рынками.

Форвардный рынок используется для сортов нефти (брент, дюбаль, аляскинская нефть и западнотехасская средняя нефть). Фьючерсные и опционные рынки привлекаются только для двух сортов нефти: брент и западнотехасская.

Для каждого отдельного товарного рынка большое значение имеют участники выполняющие функции.

Например, участниками международного рынка нефти в настоящее время считаются:

1) нефтяные компании занимающиеся разведкой, добычей, переработкой и продажей как сырой нефти, так и нефтепродуктов. Кроме того, многие нефтяные компании занимаются торговлей правами на нефть и нефтепродукты: фьючерсами и опционами, обменом фьючерсов на реальный товар (например, Бритишпетролиум (BP), Шелл (Shell). Это новые виды рынков;

2) нефтеперерабатывающие заводы, выступающие в роли покупателей сырой нефти и продавцов (поставщиков) на рынок продуктов нефтепереработки;

3) независимые торговые компании (например, Тарк Рич (Tark Rich), Витол (Vitol), Аркадия (Arkadia). Они работают как на реальном, так и на новых видах рынков;

4) финансовые инвестиционные компании, банки, торговые дома (Торган Стенлей – Torgan Stanley, Aig), которые работают на новых видах рынков;

5) инвесторы, как частные, так и коллективные, работающие на новых видах рынков и стремящиеся получить выгоду от удачного вложения денег во фьючерсные и опционные контракты на нефть и нефтепродукты,

Для товарных рынков большое значение имеет и такое понятие, как *география рынков*, т.е. концентрация продажи тех или иных продуктов (товаров) в одном или нескольких пунктах. Сегодня конкуренция, новые возможности использования современной техники снижают роль традиционных центров торговли. Однако до настоящего времени, например, торговля цветными металлами ориентируется на Лондонскую биржу металлов (LME), торговля зерном на биржу «Чикаго Борд оф Трейд».

Хотя рынки прав на товар – это своего рода надстройка над рынками реального товара, они составляют необходимое условие для нормального функционирования последних в современных сложных международных товарно-денежных отношениях.

4.2. Биржевой товар

В Законе РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» говорится, что **биржевой товар** – это *«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»*².

Таким образом, каждая биржа вправе самостоятельно устанавливать состав товаров, которые будут являться объектом биржевого торга. Однако при этом учитываются те требования, которые предъявляются к биржевым товарам практикой биржевой торговли.

Вопрос о том, что можно продавать на бирже, т.е. о биржевом товаре, является одним из существенных для любой биржи.

Безусловно, подход и требования к биржевому товару менялись с развитием биржевой торговли. Первоначально к биржевым товарам не предъявлялись какие-то особые требования. В настоящее время торговля на бирже товарами в их отсутствие, свободное ценообразование, торговля как наличным товаром, так и произведенным к определенному сроку, операции купли-продажи не только товаром как таковым, но и договором (контрактом) на его поставку в будущем, а также торговля правом на заключение такого договора потребовали строгого отбора специального биржевого товара.

Каким же требованиям должен соответствовать биржевой товар?

Прежде всего биржевой товар должен быть *массовым*, т.е. выпускаться в достаточно большом объеме, большим числом производителей и закупаться (предназначаться) большим числом потребителей. Сосредоточение на бирже большого числа как продавцов, так и покупателей конкретного товара дает возможность наиболее правильно установить спрос и предложение, а следовательно, выявить действительно равновесную цену. Изделия единственного производителя, уникальные по манере исполнения, хотя и произведенные в достаточно большом количестве, не могут быть объектом биржевого торга в связи с тем, что уникальные свойства таких товаров не позволяют выявить их общепризнанную оценку и не дают возможности установить наиболее приемлемую цену.

Необходимым условием для биржевого товара является *свободное ценообразование*, т.е. цена на этот товар должна свободно устанавливаться в зависимости от конъюнктуры рынка, а также иных факторов (социальных, экономических, политических, форс-мажорных),

Например, в России в 1991 г. свободные цены были установлены на компьютеры, аудио, видеотехнику. Поэтому на всех биржах в то время преобладали сделки на эти виды товаров.

Биржевой товар – это продукция, прошедшая лишь первичную переработку, т.е. сырье или полуфабрикат. Например, по правилам биржевой торговли в США полностью готовые конечные продукты промышленного производства не допускаются к биржевой торговле, так как считается, что увеличение или уменьшение производства таких товаров во многом зависит от воли производителей, которые тем самым могут манипулировать ценой.

Следующее требование, предъявляемое к биржевому товару, заключается в том, что на него можно легко установить *требования по качеству, условиям хранения, транспортировке, измерению*. Иначе говоря, этот товар легко стандартизировать, для того чтобы его можно было продавать без осмотра по образцам или техническому описанию. Считается, что *стандартизация образует главный признак подлинно биржевого товара*,

² Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20 февраля 1992 г. Ст. 6. П. 1.

с помощью которой можно добиться наилучшего экономического результата – монополизации условий выявления спроса и предложения на конкретный товар.

Следует подчеркнуть, что стандартизация охватывает ряд существенных требований, предъявляемых к биржевому товару, например, его полная заменяемость. Сущность полной заменяемости товара состоит в том, что современные биржевые сделки возможны только при условии идентичности товара по составу, свойствам, виду и качеству упаковки, маркировки, величине партии (размеру, весу). Выполнение биржевого стандарта предусматривает возможность обезличивания товара, т.е. до самого момента выполнения контракта покупатель не знает, откуда он его получит.

Как считает Заместитель генерального директора «Кредитный брокер INTERFINANCE» (ИПОТЕКА * КРЕДИТОВАНИЕ БИЗНЕСА) Шевчук Денис (www.deniscredit.ru), типичным примером взаимозаменяемого биржевого товара являются ценные бумаги. Отдельные партии аналогичных товаров, представляющие продукцию производственно-технического назначения (сырье и полуфабрикаты), могут существенно различаться друг от друга. Поэтому роль биржевого стандарта сводится к установлению одинакового уровня показателей свойств для ряда товаров. Биржевой стандарт должен пересматриваться и дополняться в соответствии с требованиями потребителей.

Надо отметить, что биржевой стандарт отличается от национальных стандартов на аналогичную продукцию: ГОСТ, DIN, JIS, ASTM, BS и т.д. Национальный стандарт вбирает в себя особенности товара и его лучшие качественные показатели, присущие данной стране. Например, чтобы продать товар на Лондонской бирже металлов («Лондон металл эксчейндж»), необходимы дополнительные затраты на очистку металла, разливку в специальные по весу и размеру слитки, на обработку их поверхности, консервацию, упаковку, маркировку. Все эти затраты нет необходимости делать, если этот металл реализуется по прямым форвард-контрактам внутри страны, да и ГОСТ не предусматривает такие жесткие требования к металлу.

Однако торговля по биржевым стандартам при всех своих преимуществах таит в себе и некоторую опасность, которую необходимо учитывать. В частности, высокий биржевой стандарт, повышая общий качественный уровень реализуемых товаров, может исключить из биржевого оборота значительную массу товаров, не подходящих под стандарт, но по сути являющихся биржевым товаром.

Напротив, низкий биржевой стандарт благодаря притоку некачественного товара может подорвать авторитет биржи и также снизить биржевой оборот за счет оттока клиентов, не удовлетворенных качеством товаров на этой бирже.

В поисках оптимального решения этой проблемы на некоторых биржах создается третейский суд с привлечением независимых экспертов для оценки уровня качества товара и возможности выставить его на *торги*.

На некоторых биржах вошло в практику правило дифференцирования товара по уровню качества с соответствующими доплатами или скидками с цены, если товар на торгах отличается по качеству от стандартного.

В частности, в США на бирже «Чикаго Борд оф Трейд» на торгах устанавливается цена пшеницы второго класса, если на бирже будет продаваться пшеница первого или третьего класса. В этом случае автоматически производится надбавка или скидка с цены реализуемой продукции.

В США производятся три сорта пшеницы: «мягкая красная», «твердая красная», «темная северная». В свою очередь, каждый сорт оценивается по трем (1, 2, 3) классам, поскольку имеет различные хлебопекарные свойства. На Лондонской бирже металлов продают и покупают контракты на медь в виде вайербарсов и катодов, причем продавец имеет право выставить на торги взамен вайербарсов, полученных из электролитической меди, вайербарсы

огненной рафинировки, но со скидкой по 20 ф.ст. за 1 т. На Лондонской бирже металлов может быть продан только тот металл, марка которого зарегистрирована. При регистрации, например, электролитической меди электропроводность должна соответствовать показателю, записанному в стандартах Англии (BS) или США (ASTT). Фирма, желающая зарегистрировать заводскую марку своего металла, должна представить регистрационному отделу следующие документы: наименование марки металла; письменная гарантия фирмы производителя, подтверждающая качество марки металла, которая соответствует требованиям биржевого стандарта; гарантийное обязательство по качеству товара при доставке его в будущем; письменное подтверждение о выполнении всех законодательных актов биржи в случае прекращения поставки товара.

Кроме того, при регистрации требуется письменное подтверждение не менее двух известных английских или американских фирм, что этот металл был ими использован и отвечает требованиям производства. В качестве рекомендации могут приниматься сертификаты двух официальных лабораторий, значащихся в реестре, утвержденном экспертным отделом биржи.

Биржевой стандарт охватывает и такое требование, предъявляемое к биржевому товару, как *количество товара, предлагаемого для купли-продажи*. Товар на бирже продается и покупается в строго определенных размерах в виде так называемых биржевых единиц, которые соответствуют либо вместимости транспортных средств (как правило, железнодорожных вагонов), либо месту по объему и весу (например, в США – кипа хлопка). Поэтому фактический объем продаж (партия, лот) должен быть кратным биржевой единице. Например, в США на товарной бирже «Чикаго Борд оф Трейд» биржевая единица по пшенице составляет 5 тыс. бушелей (около 100 т), по крупному рогатому скоту – 34 головы быков (40 тыс. фунтов или 18 т). На Лондонской бирже металлов биржевая единица меди, цинка, свинца утверждена правилами этой биржи и составляет 25 т, для олова – 5 т, серебра – 311 кг.

Стандартизация количества товара, предъявляемого к биржевой торговле, означает, что сами партии не могут устанавливаться продавцом и покупателем произвольно. Например, в нашей стране вряд ли можно купить в магазине 112 г сахарного песка или риса. Как правило, эти продукты продаются в расфасовке по 0,5 или 1,0 кг. Так и на развитой товарной бирже невозможно купить или продать партию товара, не кратную биржевой единице. Отсюда следует важный вывод: *и производитель, и потребитель заранее планируют объем поставки и заказов необходимого товара*.

Биржевой стандарт предусматривает также право продавца на выбор склада, где должна производиться сдача-приемка товара. Владелец склада принимает груз на ответственное хранение и выписывает на каждую партию *товарораспорядительный документ (варрант)*.

Покупатель получает при покупке контракта оплаченный варрант (оплата за срок хранения). При перепродаже товара новый покупатель, в свою очередь, снова оплачивает варрант и т.д. Таким образом, вместе с контрактом варрант переходит от одного владельца, к другому. Последняя сумма оплачивается последним владельцем товара. За сохранность качества товара отвечает склад.

В зависимости от товара расходы на его страхование при хранении составляют до 6% в месяц от стоимости партии.

Объектом биржевой торговли в настоящее время являются примерно 70 видов товаров. Их можно объединить в следующие группы и подгруппы, например:

- 1) сельскохозяйственные и лесные товары и продукты их переработки:
 - зерновые (пшеница, кукуруза, овес, ячмень, рожь);
 - маслосемена (льняное, хлопковое семя, соя, бобы, соевое масло, шрот);

- живые животные и мясо (крупный рогатый скот, свиньи, мясо окорока);
 - текстильные товары (хлопок, джут, шерсть, натуральный и искусственный шелк, пряжа, лен);
 - пищевкусовые товары (сахар, кофе, какао-бобы, растительные масла, картофель, перец, яйца, арахис, концентрат апельсинового сока);
 - лесные товары (пиломатериалы, фанера);
 - натуральный каучук;
- 2) сырье и полуфабрикаты:
- цветные металлы (медь, олово, цинк, свинец, никель, алюминий и драгоценные металлы: серебро, золото, платина);
- 3) нефть и нефтепродукты.

Особенностью всех перечисленных товаров, как уже говорилось ранее, являются массовое их производство и устойчивый спрос.

Номенклатура биржевого товара с годами меняется: появляются новые, исчезают старые. Так, в последнее время в качестве биржевого товара стали использоваться продукты нефтепереработки: бензин, дизельное топливо, мазут и др. К числу недавно появившихся на торгах новых товаров можно отнести никель, алюминий, драгоценные металлы, концентрат апельсинового сока, фанеру, картофель и т.д.

Статистический анализ показывает, что на сельскохозяйственные, лесные и товары домашнего пользования приходится около 55% объема всей биржевой торговли и 75% товаров, обращающихся на бирже. И эта тенденция довольно устойчива. Она наблюдается на протяжении нескольких десятков лет. Что касается группы промышленного сырья, то с развитием техники и технологии объем этих товаров в биржевых торгах будет неуклонно повышаться. Этому свидетельствует появление на торгах ряда новых цветных металлов.

Следует обратить внимание на то, что развитие биржевой торговли оказывает большое влияние на биржевой товар. Первоначально он выступал в виде реального товара (уже произведенного или производимого к определенному сроку), ценных бумаг, валюты, редкоземельных металлов; затем объектом биржевой торговли стал стандартный биржевой контракт – фьючерс, а после него – опцион, представляющий право на заключение биржевого контракта (схема 8). Причем если реальный товар является объектом биржевой торговли на товарных биржах, валюта и редкоземельные металлы на валютных, а ценные бумаги – на фондовых, то фьючерсы и опционы используются на всех видах бирж (табл. 2).

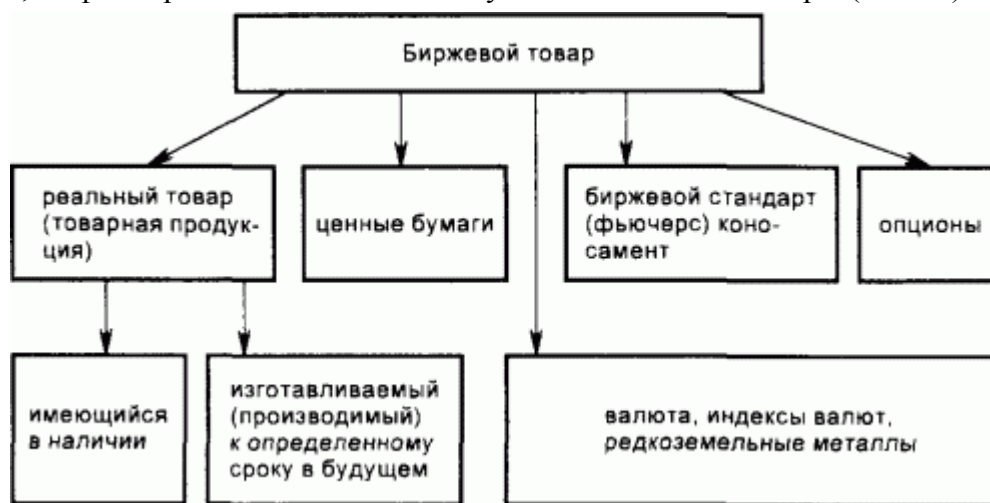


Схема 8. Виды биржевого товара

Таблица 2

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БИРЖЕВОГО ТОВАРА ПО БИРЖАТ

Виды бирж	Реальный товар	Ценные бумаги	Валюта, индексы валют, редко-земельные металлы	Фьючерс	Опцион
Товарные	+			+	+
Фондовые		+		+	+
Валютные			+	+	+

4.3. Участники биржевой торговли

Участники биржевой торговли: *брокеры, биржевые маклеры, старшие маклеры, помощники брокеров и биржевых маклеров.*

Кроме того, в операционный зал допускаются лица: персонал биржи. Главный управляющий, Председатель Правления, Государственный комиссар и Ответственный член Биржевого совета, а также лица, присутствие которых разрешено Биржевым советом.

Участников биржевой торговли следует отличать от присутствующих в торговом зале биржи. Присутствующих в зале условно можно разделить на следующие группы:

- 1) заключающие сделки;
- 2) организующие заключение биржевых сделок;
- 3) контролирующие ход ведения биржевых торгов;
- 4) наблюдающие за ведением *торга*.

Состав заключающих сделки определяется правилами биржевой торговли и может отличаться в зависимости от того, какой является биржа – открытой или закрытой.

На открытой бирже заключать сделки в помещении биржевого зала имеют право:

- члены биржи и их представители;
- брокеры, аккредитованные на бирже;
- постоянные и разовые посетители, получившие право на участие в биржевых торгах.

На закрытой бирже заключать сделки имеют право:

- члены биржи и их представители;
- брокеры, аккредитованные на бирже.

Следует обратить внимание на то, что разовые и постоянные посетители ограничены в своих правах как участники биржевой торговли по сравнению с членами биржи и их представителями.

Во-первых, согласно законодательству постоянному посетителю предоставляется право на участие в биржевых торгах на срок не более трех лет. Во-вторых, число постоянных посетителей не должно превышать 30% от общего числа членов биржи³. Кроме того, «постоянные посетители не участвуют в формировании уставного капитала и управлении биржей»⁴.

Если постоянные посетители имеют право на биржевое посредничество, то разовые посетители его лишены, так как они «имеют право на совершение сделок только на реальный товар от своего имени и за свой счет»⁵.

Вторую *группу, организующих заключение биржевых сделок, представляют* прежде всего *сотрудники биржи, находящиеся (работающие) в зале*. К ним относятся:

- маклеры, ведущие биржевой торг;
- операторы (помощники маклера), фиксирующие заключение сделок в своем кругу;
- сотрудники расчетной группы отдела организации биржевых торгов, помогающие брокерам оформить заключенную сделку;
- работники отдела (бюро) экспертизы биржи, организующие проведение экспертизы товаров, выставляемых на торг, и оказывающие необходимую консультацию участникам торгов;

³ См.: Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20 февраля 1992 г. Ст. 21. П. 4.

⁴ Там же. П.3.

⁵ Там же. П.5.

- работники юридического отдела биржи, оказывающие необходимую консультацию при оформлении заключенных сделок и составлении биржевых договоров.

Кроме того, в эту группу можно включить также и помощников брокеров, имеющих право присутствовать в биржевом зале, но не имеющих права на заключение сделок.

Группу контролирующих ход ведения торгового состава составляют Государственный комиссар, а также представители бирж. Согласно Закону «О товарных биржах и биржевой торговле» Государственный комиссар на бирже осуществляет непосредственный контроль за соблюдением законодательства биржей и биржевыми посредниками. Поэтому он имеет право:

- присутствовать на биржевых торгах;
- участвовать в общих собраниях членов биржи и в общих собраниях членов секций (отделов, отделений) биржи с правом совещательного голоса;
- знакомиться с информацией о деятельности биржи, включая все протоколы собраний и заседаний органов управления биржи и их решения, в том числе конфиденциального характера;
- вносить предложения и делать представления руководству биржи;
- вносить предложения в Комиссию по товарным биржам;
- осуществлять контроль за исполнением решений Комиссии по товарным биржам⁶.

Кроме Государственного комиссара ход биржевого торгового состава могут контролировать члены Биржевого комитета (совета), члены Ревизионной комиссии, старший маклер и начальник отдела организации торгов биржи.

Группу наблюдающих за ведением биржевого торгового состава составляют так называемые *гости*. В их состав включаются представители прессы (постоянно аккредитованные на бирже или разовые), а также разовые посетители, не получившие права на заключение сделки, но имеющие право дать необходимое указание брокеру, выполняющему их поручения.

Каждая биржа может сама определить круг лиц, допускаемых в биржевой зал.

Права и обязанности участников биржевой торговли определяются внутрибиржевыми нормативными документами, прежде всего Уставом биржи и Правилами биржевой торговли, которые разрабатываются на основе Закона РФ «О товарных биржах и биржевой торговле».

Члены российской товарной биржи – *физические и юридические лица, участвующие в формировании ее уставного капитала либо вносящие членские или иные целевые взносы в имущество биржи.* Прием в члены биржи соответствует порядку, предусмотренному ее учредительными документами.

На товарной бирже могут быть *две категории* членов:

- полные члены – с правом на участие в биржевых торгах во всех секциях (отделах, отделениях) биржи;
- неполные члены – с правом на участие в биржевых торгах в соответствующей секции (отделе, отделении) биржи.

Кроме того, полные и неполные члены отличаются разным количеством голосов на Общем собрании членов биржи и на общих собраниях членов секций (отделов, отделений) биржи, которые устанавливаются ее учредительными документами.

Члены биржи имеют место на бирже, дающее право самостоятельного заключения сделок без посредников. Место на бирже – это отдельный столик (кабина), оборудованный телефоном, телефаксом, компьютером с выходом на электронное информационное табло

⁶ См.: Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20 февраля 1992 г. Ст. 37. П. 1, 2.

биржи. Каждое место имеет свой номер. Члены биржи могут сдавать свое место в аренду по установленным правилам биржи.

Зарубежная практика предусматривает и другие категории членов биржи в зависимости от ее специализации. Например, на чикагской товарной бирже (СТЕ) имеются три вида членства. Полный член СТЕ может торговать всеми видами товаров. Таких мест на бирже было в 1990 г. 626. Кроме того, второй вид членства разрешал торговлю иностранной валютой (912 мест), и третий вид членства давал возможность для торговли индексами акций и опционами (1287 мест).

К лицам, претендующим стать членами биржи, предъявляются требования в отношении величины капитала, наличия банковских гарантий и т.д. Однако на СТЕ сложно вести торговлю и не будучи членом биржи. Для этого заключается договор с фирмами-членами биржи. Для участия в биржевых торгах можно взять «членство на прокат». Почти 200 членов СТЕ сдают свои места по взаимосогласованной цене другим физическим и юридическим лицам.

Центральной фигурой среди участников биржевой торговли считается брокер, который является связующим звеном между биржей и клиентами.

При проведении биржевого торга *брокер* имеет право:

- купить или продать товар в соответствии с заказом клиента или по собственному усмотрению (если он выступает в качестве дилера);

- изменить цену и количество товара, предложенного для продажи;
- знакомиться с информацией, касающейся товаров, выставляемых в торг;
- воспользоваться услугами, оказываемыми биржей.

Обязанностями брокера являются:

- присутствие в зале в тот момент, когда объявляется товар, заявленный им для продажи или покупки;

- соблюдение правил биржевой торговли конкретной биржи;
- выполнение заказов клиента;
- регистрация и документальное оформление заключенной сделки;
- представление необходимой информации о биржевых торгах в брокерскую фирму (контору), от лица которой он работает на бирже.

4.4. Биржевые сделки

Биржевая сделка – соглашение о взаимной передаче прав и обязанностей в отношении биржевого товара, допущенного к обращению на бирже, находящее отражение в биржевом договоре (контракте), заключенном участниками биржевой торговли в ходе биржевых торгов.

Сущностью проведения торгов на бирже является заключение сделок между продавцами и покупателями. Следует подчеркнуть, что заключение сделки затрагивает интересы не только их непосредственных участников, но и тех, кто за ними стоит (производителей и потребителей), поэтому они заслуживают тщательного анализа.

Биржевые сделки характеризуются юридической, организационной, экономической и этической сторонами.

С юридической точки зрения под сделкой понимают действие, направленное на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. Правовая (юридическая) сторона биржевых сделок также касается прав и обязанностей участников (контрагентов) таких сделок.

Организационная сторона биржевых сделок предполагает установление их участников, виды биржевых сделок, а также порядок (очередность) выполнения определенных действий, ведущих к заключению биржевых сделок и отражению их в конкретных документах.

Экономическая сторона показывает цель заключения биржевой сделки (удостоверение конкретных потребностей, реализация изготовленной продукции и получение прибыли, вложение денег, спекуляция и т.д.).

С этической точки зрения биржевые сделки связаны с общественным отношением к ним и биржевой торговле в целом, соблюдением традиций, норм и правил поведения, нашедших отражение в законе, но обязательных для их соблюдения. Не секрет, что в результате биржевых сделок их участники получают определенную прибыль, но не любой ценой, а в соответствии с принятым законодательством.

Для сделок, заключенных на товарных биржах, характерны следующие *черты*:

- сделка должна представлять собой соглашение о купле-продаже биржевого товара с немедленной поставкой или к определенному оговоренному сроку в будущем;
- порядок заключения сделки соответствует законодательству о биржевой торговле, а также правилам торговли конкретной биржи;
- участники биржевой сделки являются участниками биржевых торгов;
- сделка выполняется (совершается) вне бирж;
- сделка подлежит обязательной регистрации в соответствии с установленными правилами;
- биржа является гарантом выполнения сделок, зарегистрированных на ее торгах;
- биржа вправе применять санкции к участникам биржевой торговли, совершающим небиржевые сделки;
- биржевые сделки не могут совершаться от имени и за счет биржи, заключение сделок – это функция участников биржевых торгов, обычно членов биржи и брокеров, выступающих в роли профессиональных посредников.

Для того чтобы сделки имели единую правовую основу, каждой биржей разрабатываются *специальные правила*, регулирующие отношения между контрагентами по поводу:

- подготовки сделки;
- непосредственного совершения сделки;
- оформления заключенной сделки;
- ее выполнения;

- расчетов по сделкам;
- ответственности за их выполнение и разрешение споров по сделкам.

Таким образом, законодательные правила заключения сделок являются своеобразной борьбой против торговой (коммерческой) недобросовестности.

Подготовка к заключению сделки, как правило, ведется вне биржи, а ее совершение проводится в процессе биржевых торгов в соответствии с нормами и правилами, установленными для конкретной биржи.

Основанием для заключения сделки является устное согласие брокера, высказанное им в процессе гласно проводимых торгов, зафиксированное маклером, обслуживающим товарную секцию на бирже.

Сделка считается заключенной с момента ее регистрации на бирже. При совершении сделки стороны согласовывают между собой ее содержание, т.е. круг вопросов, решаемых при ее заключении. *Условиями содержания сделки являются:*

- наименование товара;
- его качество;
- количество товара (партия товара, лот);
- цена и форма оплаты за купленный товар;
- базис (форма) поставки (распределение расходов по транспортировке, хранению и страхованию товара, являющегося объектом сделки между покупателем и продавцом);
- местонахождение (пункт доставки) товара;
- срок исполнения сделки и условия поставки.

При совершении сделки обязательному оглашению подлежат три ее аспекта – наименование купленного товара, его количество и цена. Остальные условия содержания сделки могут не оглашаться и составлять ее коммерческую тайну.

Товар, являющийся объектом сделки на биржах России, постоянно уточняется и все более приближается к традиционному биржевому товару, принятому в зарубежных странах. В 1991-1993 гг. биржи России характеризовались операциями купли-продажи любых товаров, начиная от крупных партий зерна, леса, нефтепродуктов и кончая отдельными видами машин и оборудования.

Первоначально зарубежные биржи специализировались на торговле реальным (физическим) товаром, и только впоследствии они перешли к купле-продаже биржевых контрактов (фьючерсов и опционов). Торговля фьючерсными контрактами и опционами осуществляется: по отдельным видам сельскохозяйственной продукции и продовольствия (пшеница, рожь, ячмень, рис, кукуруза, овес, соя, сахар, какао, кофе, хлопок, картофель, живой крупный рогатый скот, масло и т.д.); по энергоресурсам (нефть, бензин, газ); по металлам (платина, золото, серебро, медь, никель, свинец, алюминий); конвертируемой валютой; индексам акций; по государственным ценным бумагам.

Качество товара удостоверяется специальными документами, которые продавец обязан предъявить до начала торгов. В практике российских бирж еще не отработаны законодательные акты, касающиеся качества товара. Требования по качеству товара, предъявляемого на торгах на зарубежных биржах, строго определены. Для выставления товара на торг, отличающегося по своему качеству от установленных стандартов, требуется специальное разрешение Биржевого совета.

В настоящее время современные российские биржи не имеют строго установленных требований в отношении количества товара, выставляемого на торг. В зарубежной же практике партия товара, включенного в один контракт, строго определена и учитывает потребности определенных групп покупателей и продавцов, а также ориентирована на емкость (вместимость) основных транспортных средств, используемых для перевозки данных грузов. Так, например, по пшенице в США размер партии составляет 5 тыс. бушелей

(около 100 т), на Чикагской товарной бирже партия крупного рогатого скота предусматривает 34-38 голов, а на бирже «Тидамерика» – 17-19 голов.

Отметим, что существенным моментом сделки является *цена товара*. Клиент брокерской конторы, поручающий заключить сделку, может оговорить (выставить определенные требования) в отношении цены покупки (продажи). При этом имеется в виду, что сделка может заключаться:

- 1) по текущей цене биржевого дня (цена, зафиксированная в момент заключения сделки, – объявленная или установленная при аукционе);
- 2) по заданной цене;
- 3) по лимитной цене (в оговоренном пределе колебания цен: от и до);
- 4) по цене на определенную дату (первый день, второй, последний день торга);
- 5) по справочной цене, зафиксированной на момент открытия или закрытия биржи.

В отношении цены товара, представленного на торги на зарубежных биржах, установлены строгие правила: цена предложения не может быть выше цены спроса более, чем на установленную биржей величину. Так, например, на Лондонской бирже металлов цена предложения может превышать цену спроса по:

меди от 0,5 до 1 ф. ст. за тонну

олову от 1 до 2

цинку от 0,25 до 0,5.

Распределение расходов по транспортировке, хранению и страхованию определяется видом цен. В зависимости от вида франко распределяются хозяйственные обязательства и экономическая ответственность поставщика и покупателя, а также определяются расходы, включенные в продажную цену (стоимость самого товара, расходы по транспортировке и разгрузке, а также страхованию). Например, если при заключении сделки определили базис поставки как франко склад изготовителя (продавца), то это означает, что покупатель должен организовать вывоз купленной продукции за свой счет (т.е. имеет место самовывоз) и нести дальнейшие расходы по его транспортировке, разгрузке, хранению, а также возмещению риска.

Тестонахождение товара, его срок и условия поставки каждый раз оговариваются сторонами сделки, в отличие от зарубежной практики, где условия контракта строго стандартизированы, а переменной его частью выступает цена, которая устанавливается в момент заключения сделки.

Таким образом, содержание сделки на отечественных биржах и условия ее заключения во многом отличаются от зарубежной практики (табл. 3).

Виды биржевых сделок на товарной бирже.

Биржевые сделки, заключенные на товарной бирже, классифицируются по разным признакам. Одним из признаков является наиболее часто встречаемый объект торга, который может быть представлен как в качестве реального товара, так и в качестве контракта, представляющего право на товар или на его заключение. В соответствии с данным признаком биржевые сделки принято делить на две группы:

- сделки с реальным товаром;
- сделки без реального товара.

Развитие биржевой торговли начиналось именно со сделок с реальным товаром, целью которых была действительная поставка реально существующего товара. Эволюция биржевой торговли выработала своеобразный биржевой механизм, позволяющий заключать сделки в отсутствие товара на товар, который будет произведен в будущем и реальная поставка которого будет осуществляться не на биржевом, а на так называемом наличном (реальном) рынке.

Таблица 3

УСЛОВИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК В ЗАПАДНЫХ СТРАНАХ И В РОССИИ

№ п/п	Характеристика процесса биржевых сделок	Биржа в западных странах	Биржа в России
1	Виды товара	Строго определенные	Любые виды товара из определенных товарных групп
2	Качество товара	То же	Оговаривается при каждой сделке
3	Количество товара	"	То же
4	Условия сделки	Срок поставки, цена	Срок поставки, цена, товар в обмен
5	Документ, опосредствующий товар	Контракт на куплю-продажу	Заявка на куплю-продажу
6	Сеанс торгов в данном месте, в данное время	Определенный товар на определенное время по определенной цене	Любой товар из определенной товарной группы на любое время по договорной цене
7	Технология торговли	Тногократное заключение контрактов	Подбор вариантов (цепочек) продавцов-покупателей с взаимным удовлетворением условий купли-продажи (обмена)
8	Результат торговли	Контракт на куплю-продажу товара	Договор на поставку товара

На современных биржах России в основном заключаются сделки с реальным товаром, которые могут иметь несколько разновидностей (схема 9).



Схема 9. Виды сделок с реальным товаром

Простейшим видом сделок с реальным товаром считают сделки с немедленной поставкой (с коротким сроком поставки). **Сделки на наличный товар** – такие сделки, которые совершаются на товар, находящийся во время торга на территории биржи в принадлежащих ей складах или ожидаемый к прибытию на биржу в день торга до окончания Биржевого собрания, а также на товар, находящийся на момент заключения сделки в пути; на отгруженный или готовый к отгрузке товар, находящийся на складе продавца. Согласно законодательству РФ, сделки с наличным товаром могут осуществляться на основе предварительного осмотра товара (по внешнему виду, данным биржевой или независимой экспертизы) и без предварительного осмотра (по образцам, стандартам, обусловленному среднему или минимальному качеству товара).

Целью сделок с немедленной поставкой (коротким сроком поставки) является физический переход товара от продавца к покупателю на условиях, оговоренных в договоре купли-продажи.

Оплата товара может производиться как в момент передачи товара, так и в соответствии с договоренностью (предоплата или оплата после получения товара). Исполнение сделки начинается с момента заключения, что делает невозможным биржевую игру на движении цен. Поэтому эти сделки считают наиболее надежными. По условиям договора немедленная поставка может занимать от 1 до 5 дней. При совершении таких сделок обращают внимание на распределение расходов по хранению товара на складе биржи. Имеется в виду, что до совершения сделки расходы по хранению оплачивает продавец, а после заключения сделки – покупатель.

Второй разновидностью сделок с реальным товаром считают *форвардные или срочные сделки*, т.е. *взаимная передача прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком поставки*. Такая сделка оформляется договором поставки. Она заключается в том, что организация-продавец обязуется поставить (передать в собственность) закупленные товары организации-покупателю в срок, оговоренный в договоре (контракте). В свою очередь, организация-покупатель обязуется принять и оплатить приобретенный

товар по установленным договором условиям и ценам. Отличительной особенностью срочных сделок является то, что момент заключения обязательств (сделок) не совпадает с моментом их выполнения. Кроме того, объектом таких сделок может выступать как наличный товар, так и товар, который будет произведен к сроку, установленному договором.

По мере развития рыночных отношений форвардные сделки должны стать основным видом *сделок*. Преимущественное их развитие объясняется тем, что большие партии товара (готовой продукции) могут быть реализованы только посредством сделок через какой-то определенный срок. Согласно теории маркетинга производство ориентируется на выявленный спрос. Срочные, или форвардные, сделки становятся той формой хозяйственных отношений, посредством которой могут быть осуществлены крупные экономические операции.

Как считает Заместитель генерального директора «Кредитный брокер INTERFINANCE» (ИПОТЕКА * КРЕДИТОВАНИЕ БИЗНЕСА) Шевчук Денис (www.deniscredit.ru),

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.