МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

КАФЕДРА СОЦИАЛЬНО-ГУМАНИТАРНЫХ НАУК

Курсовая работа

по дисциплине «Мировая торговля»

Тема: «**Международные товарные биржи: организационная структура и функции**».

Выполнил студент гр. ЭМЭ 4-42 Ситников Е.В.

Проверила преподаватель Лебедева О.В.

Ростов-на-Дону

2002г.

***Содержание.***

Введение……………………………………………………………………3

1. Крупнейшие международные биржевые центры………………………..4

1.1 Общая характеристика биржевых рынков…………………………...4

1.2 Биржевые рынки США………………………………………………...5

1.3 Биржевые рынки Европы………………………………………………8

2. Международные товарные биржи: организационная структура

и функции…………………………………………………………………..12

2.1 Организационная структура………………………………………….13

2.2 Функции………………………………………………………………..19

3. Товарные биржи в современной России………………………………….25

3.1. Специфика первых российских бирж………………………………..25

3.2. Правовые основы биржевой деятельности в России……………….27

3.3 Особенности сделок на российских биржах………………………...31

3.4. Брокерская деятельность на российских биржах……………………34

Заключение………………………………………………………………….37

Список использованной литературы………………………………………38

**Введение**

Товарная биржа представляет собой самостоятельное специализированное учреждение, юридическое лицо, выражающее интересы добровольного объединения коммерческих посредников и их служащих (биржевое общество) для проведения торговых операций в специальном месте, по совместно разработанным и соблюдаемым правилам на (становящимся в силу этого организованным) крупнооптовом товарном рынке. Цель ее - создать механизм управления свободной конкуренцией и уже с ее помощью выявить реальные рыночные цены с учетом изменения спроса и предложения.

Роль биржевой торговли в мировой экономике и в народных хозяйствах отдельных стран нельзя недооценивать. Некоторые западные экономисты считают возникновение современной товарной биржи, не как рынка, осуществляющего сбыт товаров, а как финансового института, облегчающего ведение торговли и удешевляющего ее, равно по значению промышленной революции конца XVIII века, и видят в ней организующую и планирующую силу, способную придать динамизм всей экономике.

В своей работе я хотел бы рассказать о товарной бирже, части инфраструктуры, без развития и совершенствования которой вряд ли можно говорить о полноценном развитии рынка. Я хочу раскрыть организационную структуру товарной биржи, рассказать вам о том как работает и какие функции выполняет биржа, атрибут рыночной экономики.

**1. Крупнейшие международные биржевые центры**

**1.1 Общая характеристика биржевых рынков**

В зависимости от роли в торговле тем или иным товаром можно выделить биржи международного значения, региональ­ные и национальные биржи.

*Международные биржи* обслуживают конкретные мировые товарные и фондовые рынки. В работе таких бирж могут участ­вовать представители деловых кругов разных стран. Междуна­родный характер товарных бирж определяется несколькими критериями. Прежде всего это должны быть центры, обслужи­вающие потребности всего мирового рынка соответствующего товара, цены на которых отражают колебания спроса и пред­ложения. При этом сам товар должен быть предметом актив­ной торговли.

По этому критерию не являются международными многие японские биржи, ведущие операции с такими экзотическими товарами, как каракатицы или красные бобы. Небольшой объ­ем операций и ограниченность участников также лишают бир­жи международного статуса. В качестве примера можно при­вести рынок зерновых английской биржи «Болтик эксчейндж» или рынки кофе и какао-бобов на Парижской бирже МАТИФ.

Международный статус биржи предполагает также свобод­ный валютный, торговый и налоговый режимы, что способст­вует участию в биржевой торговле иностранных участников, свободному переводу прибыли по биржевым операциям с дру­гими рынками.

Наличие валютных и налоговых ограничений в течение дли­тельного времени препятствовало превращению японских бирж в международные. Изменения в валютном режиме были сдела­ны лишь в 80-х годах и теперь можно отметить, что некоторые токийские биржи (Токийская международная финансовая фью­черсная биржа и Токийская, фондовая биржа) приобрели харак­тер международных. В настоящий момент наличие ограниче­ний в валютном и налоговом режимах сужает сферу деятельно­сти бразильских бирж.

Международными 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.

*Региональные биржи* ориентированы на операции с более уз­ким кругом участников. Такие биржи обслуживают рынки не­скольких стран. В качестве примера можно назвать «Болтик эксчейндж» в Лондоне, операции с зерновыми на которой про­водятся в рамках ЕЭС, Сиднейскую, Сингапурскую биржи и др.

*Национальными* считаются многие японские, бразильские биржи и даже некоторые американские. Национальные биржи действуют в пределах одного государства, учитывают особенно­сти развития производства, обращения и потребления товаров, присущие данной стране. Они проводят операции, ориентиро­ванные на внутренний рынок, при этом часто имеют ограниче­ния в торговом и налоговом режимах, что делает невозможным участие иностранных лиц в операциях и проведение арбитраж­ных сделок. В развивающихся странах сохранились до настоящего вре­мени биржи реального товара. Большинство из них представ­ляют собой, как и в изначальный период, одну из форм опто­вой торговли, обслуживающую местный рынок.

Крупнейшие международные товарные биржи представлены в основном биржами США и Великобритании.

**1.2 Биржевые рынки США**

Фьючерсная индустрия США является ведущей в мире и предпринимает огромные усилия по поддержанию своего лиди­рующего положения. В настоящий момент на американском рынке операции по торговле фьючерсными и опционными контрактами ведутся на девяти биржах.

Крупнейшей товарной биржей мира является американская *Чикагская торговая биржа(Chicago Board of Trade),* на которой совершаются фьючерсные и опционные сделки с зерновыми (пшеница, кукуруза, овес, соя-бобы), масличными (соевое мас­ло и соевый шрот), драгоценными металлами (золото и сереб­ро), казначейскими билетами и облигациями США, муници­пальными облигациями, индексами акций и облигаций. Эта биржа первой начала торговлю процентными фьючерсами, вве­дя в 1975 г. контракт на ипотечные сертификаты Правительст­венной национальной ипотечной ассоциации, а в 1977 г. — срочные контракты на облигации государственного займа США. В настоящий момент на бирже ведутся операции по 37 фьючерсным контрактам и 39 видам опционов. Объем торговли в 1998 г. достиг 218,2 млн контрактов и 61, 4 млн опционов.

Второй по величине на американском рынке является *Чи­кагская товарная биржа(Chicago Mercantile Exchange),* но на ней продается не так много товаров. Предметами сделок явля­ются крупный рогатый скот, свиньи и пиломатериалы. Основ­ное количество сделок приходится на казначейские бумаги США, валюту (австралийские доллары, канадские доллары, французские и швейцарские франки, германские марки, фунты стерлингов, японские иены), евродоллары, индексы акций и др. В 1998 г. на этой бирже велись операции по покупке и про­даже 52 фьючерсных контрактов и 39 видам опционов, а оборот в этом году достиг 181,1 млн. контрактов и 42,2 млн. опционов.

***Нью-Йоркская товарная биржа (New-York Mercantile Exchange)*** *—* третья по числу заключенных сделок. Предметами сделок на ней являются топливная и сырая нефть, пропан и бензин, а также платина и палладий. После слияния с товарной биржей КОМЭКС является крупнейшим местом торговли сырьевыми товарами. На объединенной бирже НАЙМЕКС ве­дется торговля 17 видами фьючерсных контрактов и 19 видами опционов, объем торговли в 1998 г. составил 78,4 млн. контрак­тов и 15,3 млн. опционов.

На Нью-Йоркской ***Бирже кофе, сахара и какао (Coffee, Sugar & Cocoa Exchange)*** ведется торговля соответствующими товара­ми разных сортов. В 1996 г. на этой бирже начали торговлю фьючерсными контрактами на сливочное масло, сыр и молоко. Сейчас ведутся операции по 10 видам фьючерсных контрактов и 8 видам опционов, объем торговли в 1998 г. достиг 9,8 млн. контрактов и 3,4 млн. опционов.

**На *Нью-Йоркской бирже хлопка и цитрусовых(New-York Cotton & Citrus Exchange)*** заключаются контракты с хлопком, концентратом апельсинового сока, пропаном. Ведутся также операции с индексом доллара, экю, казначейскими билетами США. В 1997 г. начались операции по фьючерсным и опцион­ным контрактам на картофель. В 1996 г. эта биржа объедини­лась с ***Нью-Йоркской фьючерсной биржей*** и создала единый фьючерсно-опционный рынок. Теперь на объединенном рынке ведутся операции по 35 видам фьючерсных контрактов и 19 видам опционов, с объемом торговли в 1998г. в 6,5 млн. контрактов и 1,7 млн. опционов.

***Среднеамериканская биржа (MidAmerican Commodity Exchange)*** торгует зерновыми (пшеница, кукуруза, овес, соя-бобы), мас­личными (соевый шрот), крупным рогатым скотом и свиньями, драгоценными металлами (золото, серебро, платина), казначей­скими билетами США, валютой (канадские доллары, швейцар­ские франки, германские марки, фунты стерлингов, японские иены). Эта биржа является подразделением Чикагской торговой биржи, но имеет достаточно большие обороты и свое место на фьючерсном рынке США. Сейчас там ведутся операции с 22 видами фьючерсных контрактов и 6 видами опционов, а оборот в 1998 г. достиг 3,4 млн. контрактов и 26,7 тыс. опционов.

Кроме указанных на рынке США действуют также несколь­ко бирж, которые можно отнести к национальному уровню — ***Биржа в Канзас-Сити*** (оборот в 1998 г. 2,2 млн. контрактов и 101,5 тыс. опционов), ***Зерновая биржа в Миннеаполисе*** (оборот 1,1 млн. контрактов и 49,2 тыс. опционов) и ***Торговая биржа в Филадельфии*** (оборот в 1998 г. 6,3 тыс. контрактов).

Стремясь к усилению своих позиций, многие американские биржи предпринимают в последнее время некоторые шаги к кооперированию, что в будущем может привести к слиянию бирж. Наиболее четко данная тенденция прослеживается на нью-йоркских биржах. Например, Нью-Йоркская товарная биржа (НАЙМЕКС) заключила соглашение с Нью-Йоркской биржей хлопка и цитрусовых (НАЙСЕ), на основании которого члены НАЙМЕКС могут торговать жидким пропаном на НАЙСЕ, а члены НАЙСЕ — заключать немедленные сделки на картофель на НАЙМЕКС.

**1.3 Биржевые рынки Европы**

В Европе ведущие фьючерсные и опционные рынки тради­ционно сконцентрированы в Великобритании, имеющей дав­ний опыт биржевой торговли и развитую фьючерсную индуст­рию. Крупнейшей биржей Великобритании и Европы является ***Лондонская международная финансовая фьючерсная биржа — ЛИФФЕ (London International Financial Futures Exchange).*** ЛИФФЕ начала свою деятельность с сентября 1982 г. и стала первой биржей финансовых фьючерсов, находящейся не в США, а в другой стране. После объединения с рынком опционов Лон­донской фондовой биржи в 1992 г. она превратилась в одну из крупнейших в мире специализированных бирж производных инструментов. На этой бирже торговля ведется финансовыми инструментами (государственные ценные бумаги, валюта, ин­дексы акций). Лондон стал первым европейским городом, от­крывшим такую биржу, и многие считают, что это нововведе­ние было необходимо для удержания Лондоном роли ведущего финансового центра мира.

ЛИФФЕ является ведущей европейской биржей финансо­вых фьючерсов и опционов и второй крупнейшей в мире среди таких бирж. На ней ведется торговля самыми разнообразными видами ценных бумаг с фиксированным доходом, казначейских векселей и акций. В 1997 г. ЛИФФЕ впервые обогнала Чикаг­скую товарную биржу и стала второй в мире крупнейшей фью­черсно-опционной биржей после Чикагской торговой биржи.

ЛИФФЕ обладает самым широким спектром краткосрочных фьючерсов по банковским процентным ставкам и держит 80% доли рыночной торговли по этим контрактам в Европе. ЛИФФЕ взяла в аренду торговый зал бывшей Лондонской товарной биржи (биржи ФОКС), тем самым дав свое имя и нескольким товарным контрактам, которые ранее торговались на бирже ФОКС (кофе, какао). Среди 215 членов ЛИФФЕ имеются представители как финансовых институтов, так и промышлен­ных групп. Около трети членов биржи — английские фирмы, примерно по 20% приходится на европейские, американские и японские фирмы. Оборот биржи в 1998 г. составил 200 млн. контрактов.

На ***Лондонской бирже металлов (London Metal Exchange)*** ве­дутся операции с алюминием, медью, никелем, оловом, свин­цом и цинком. До 1988 г. велась также торговля серебром, ко­торая была прекращена на целое десятилетие и вновь возобно­вилась с мая 1999 г. Объем торговли на ЛБМ в 1998 г. составил 57,4 млн. контрактов.

На Лондонской ***Международной нефтяной бирже (International Petroleum Exchange)*** ведутся операции с газойлем, бензи­ном, североморской нефтью «брент».

В Великобритании находится также ***«Болтик фьючерс экс-чейндж» (Baltic Futures Exchange),*** на которой ведутся небольшие операции с зерновыми, свининой, картофелем, соевым шротом.

Высокие результаты имеет также биржа **ЭУРЕКС** во Франкфурте, которая образовалась в результате слияния швей­царской опционной и финансовой фьючерсной биржи **(SOFFЕХ)** и немецкой срочной биржи **(DТВ).** Самой удачной «продукцией» на этой объединенной бирже являются опционы на основе Германского индекса акций **(DAX).**

Одной из крупнейших является биржа ***МАТИФ (Между­народный фьючерсный рынок Франции),*** начавшая операции в 1986 г. Первоначально этой аббревиатурой обозначался сроч­ный рынок финансовых инструментов в Париже. В 1988 г. в число операций, проводимых на этом рынке, были включены также срочные сделки с товарами (в том числе по кофе, какао и сахару). Членами МАТИФ являются как биржевые общества, так и банки. В 90-е годы биржа демонстрировала весьма высо­кие темпы роста. Так, только за 1992 г. количество заключен­ных на ней контрактов увеличилось на 50%. В 1994 г. общее количество контрактов только на биржевые индексы составило 7,5 млн.

Основная доля операций на МАТИФ приходится на фью­черсные контракты на долгосрочные (7—10 лет) облигации, процентные ставки, долгосрочные контракты на французский франк, ЭКЮ, контракты на индекс САС-40, иностранную ва­люту. Фьючерсные контракты на сахар, картофель и кофе име­ют незначительный объем и пока не могут соревноваться с аналогичными лондонскими рынками.

В других регионах следует отметить прежде всего азиатские рынки. Крупнейшими японскими биржами являются *Токийская финансовая фьючерсная биржа* (ТИФФЕ) и *Токийская товарная биржа.* На последней ведутся операции с ценными металлами (золото, серебро, платина).

Довольно крупной по объему операций является *Сиднейская фьючерсная биржа.* Однако товарные операции (по шерсти и крупному рогатому скоту) велись на ней в очень незначитель­ном объеме, а остальное пришлось на банковские векселя, го­сударственные ценные бумаги и индексы акций.

В зоне Тихого океана с созданием биржи SIМЕХ в Синга­пуре, срочной биржи в Гонконге (HFЕ), а также Новозеланд­ской биржи фьючерсов и опционов (NZFОЕ) — дочерней ком­пании срочной биржи Сиднея, конкуренция усилилась.

Как видно из приведенных данных, в настоящее время сре­ди крупнейших товарных бирж можно выделить два типа: уни­версальные и специализированные.

К универсальным относятся Чикагская торговая биржа, Чикагская товарная биржа и ряд других крупных бирж. В Великобритании к универсальным можно отнести биржу ЛИФФЕ. Также универсальными являются Токийская и Сид­нейская биржи. Из бирж, расположенных в других регионах, можно отметить Сингапурскую международную валютную бир­жу (дизельное топливо, золото, валюта, индексы акций) и то­варную биржу в Сан-Паулу (агропродукция, золото, индексы акций).

Специализированные биржи могут быть широ­кого или узкого профиля. К первым относятся большинство специализированных бирж по торговле металлами в Лондоне и Нью-Йорке, энергоносителями в Нью-Йорке, Лондоне, биржа МАТИФ в Париже, Международная нефтяная биржа и многие др. Среди узкоспециализированных можно отметить Торговую биржу в Канзас-Сити (США). Также узкоспециализированны­ми являются японские биржи сахара, каучука, текстильного сырья и зернобобовых. Подобных бирж становится все меньше, многие из них сливаются с другими биржами либо расширяют круг своих товаров.

Какое же будущее у фьючерсов? За последние 10 лет бирже­вой рынок значительно вырос, повсюду в мире стали появлять­ся новые биржи. Между ними, однако, возникает жестокая конкуренция. В перспективах этой конкурентной борьбы необ­ходимо отметить два важных момента. Во-первых, многие бир­жи в настоящее время предлагают одинаковые фьючерсные контракты, и поскольку эффективность фьючерсного рынка за­висит от ликвидности, важно, чтобы он не стал настолько фрагментарным, что не смог бы больше функционировать. Представляется сомнительным, чтобы контракты, дублирующие друг друга, смогли сохраниться в периоды стабильных цен и процентных ставок и небольшого объема операций. Это осо­бенно важно для европейских бирж, действующих в одном и том же часовом поясе. Во-вторых, после введения единой ев­ропейской валюты биржи оказываются вынужденными созда­вать новые инструменты для замены тех, которые со временем исчезнут.

В Европе идет конкурентная борьба между британской ЛИФФЕ, французской МАТИФ и немецкой ЭУРЕКС. Здесь имеет место дублирование не только по часовому поясу, но и по предлагаемым инструментам. Например, и ЛИФФЕ и ЭУРЕКС предлагают контракты на немецкие облигации. Из соображений конкуренции ЛИФФЕ была вынуждена перенести вперед время начала операций по контракту, чтобы компенси­ровать часовую разницу во времени между Великобританией и Германией. В отличие от ЛИФФЕ, где торговля осуществляется по системе свободного биржевого торга, операции с контрак­тами на ЭУРЕКС проводятся с использованием электронных систем.

ЛИФФЕ и МАТИФ также дублируют друг друга по не­скольким контрактам.

У Чикагской торговой биржи также имеются конкуренты. В 1989 г. Нью-Йоркская фьючерсная биржа ввела фьючерсный контракт на долгосрочные казначейские облигации США, задачей которого было составить конкуренцию чрезвычайно удач­ному контракту Чикагской торговой биржи. Для продвижения нового контракта на рынок Нью-Йоркская фьючерсная биржа объединила свои усилия с Нью-Йоркской хлопковой биржей, при этом она предложила более привлекательную маржу и бо­лее длительное время для заключения сделок.

В 1996 г. подписали контракт о сотрудничестве Гонконгская фьючерсная биржа и Нью-Йоркская товарная биржа. Это со­глашение должно способствовать улучшению ликвидности рынка и распространению информации о ценах.

В 1997 г. произошло объединение двух нью-йоркских бирж — Биржи кофе, какао и сахара и Биржи хлопка и цитрусовых и возникла новая биржа — Торговая палата Нью-Йорка.

Как видим, соперничество и сотрудничество на фьючерсных рынках развиваются параллельно. В целом дальнейшие пер­спективы мировой фьючерсной отрасли зависят от ситуации на реальных рынках, неустойчивости цен товарных и финансовых активов и от необходимости страхования этих рисков. Однако, учитывая ситуацию в нашем неспокойном мире, можно наде­яться на дальнейшее развитие этих рынков.

**2. Международные товарные биржи: организационная структура и функции**

**Биржа в классическом понимании это**:

1) место, где регулярно в одно и тоже время проводят торги по определенным товарам;

2) объединение торговцев и биржевых посредников, которые сообща оплачивают расходы по организации торгов, устанавливают правила торговли, определяют санкции за их нарушение; абсолютное большинство бирж - это не прибыльные организации, члены биржи получают выгоду не от ее функционирования, а от своего участия в торгах.

**Международная биржа** - особый вид постоянно действующего оптового рынка, охватывающий несколько государств, на котором совершаются сделки купли-продажи на определенные биржевые товары.

Международные биржи обслуживают конкретные мировые товарные и фондовые рынки. Могут участвовать представители деловых кругов разных стран.

Характерно:

-обеспечение свободного перевода прибыли, полученной от биржевых сделок;

-заключение спекулятивных (арбитражных) сделок (эта сделка дает возможности получения прибыли на разнице котировочных цен).

**2.1 Организационная структура**

# Членство и управление на бирже

Членами биржи являются: юридические лица, а также физические лица. Членство на бирже дает право торговать в ее зале. Члены биржи могут голосовать на собраниях и на различных биржевых выборах и участвовать в работе комитетов. Помимо этого, члены биржи проходят программы обучения и переподготовки, получают всестороннюю биржевую информацию и могут пользоваться библиотечным и информационным центрами. Организация считается принятой в члены биржи, если за это проголосовало квалифицированное большинство учредителей и простое большинство предприятий и организаций-претендентов. Голосование проводится после оценки финансового состояния претендента. Члены биржи обязаны внести вступительный взнос, который возвращается им в случае выхода из состава биржи. Прием новых членов биржи осуществляется общим собранием учредителей и членов биржи. Члены биржи платят ежегодный членский взнос, но освобождаются от всех общих сборов, взимаемых с участников биржевых торгов. Для облегчения своей работы членам биржи предоставлено право нанимать служащих, которым разрешен доступ в торговый зал в виде клерков или посыльных.

Основными внутренними документами, регламентирующими деятельность биржи, выступают Устав биржи и Правила биржевой торговли. В Уставе отражены все основные положения, определяющие внутреннюю структуру биржи, взаимоотношения членов биржи и других участников торгов; организационно-правовую форму биржи.

Различают две категории членов биржи:

1. полные члены - с правом на участие в биржевых торгах во всех секциях биржи и на определенное учредительными документами биржи количество голосов на Общем собрании биржи и на общих собраниях членов секций биржи;

2. неполные члены - с правом на участие в биржевых торгах в соответствующей секции и на определенное учредительными документами биржи количество голосов на Общем собрании членов биржи и общем собрании членов секции биржи.

В некоторых биржах существует институт посетителей. Они делятся на постоянных и разовых. Постоянные посетители вносят годовую плату за вход на биржу, разовые - за каждое посещение.

**Схема управления биржей**

**Общее собрание участников-членов** **биржи**

**Биржевой комитет (Совет биржи)**

**Контрольно-ревизионная комиссия**

**Комитет по приему новых членов**

**Котировальный комитет**

**Арбитражный**

**комитет**

**Контрольный комитет**

**Наблюдательный комитет**

Органы управления биржи включают три основных уровня, соответствующих широте каждого из них.

Высшим органом является О*бщее собрание* участников-членов биржи, являющееся в определенной степени законодательным органом.

Исполнительные функции выполняет *Биржевой комитет*, обладающий правом контролировать деятельность остальных служб и разрабатывать главные направления деятельности биржи, устанавливать и корректировать правила биржевой торговли.

Текущее управление биржей осуществляет *Контрольно-ревизионная комиссия,* компетенция и полномочия которой регулируется Уставом товарной биржи.

Политика биржи проводится в жизнь *комитентами,* которые состоят из членов биржи, назначаемых Советом директоров. Члены комитетов работают без соответствующей оплаты. Они вносят рекомендации и помогают Совету директоров, а также выполняют конкретные обязанности по функционированию бирж.

Число комитетов не постоянно и колеблется от 8 до 40. Основными являются следующие 5 комитетов, которые есть практически на каждой бирже.

***В состав подразделений биржи входят:***

Контрольный комитет – ведет наблюдение за деловой активностью на бирже, величиной открытой позиции, а также за тем, как идет ликвидация контрактов с истекающими сроками поставки.

Арбитражный комитет - судебный орган биржи, назначает арбитров для решения споров между членами, а также в случае обращения клиентов - не членов при возникновении споров между ними и членами биржи.

Котировальный комитет - рабочий орган, главной задачей которого является подготовка к публикации биржевых котировок и анализа движения цен.

Наблюдательный комитет - рассматривает споры и выносит решения по всем дисциплинарным вопросам, которые ему передает комитет по деловой этике.

Комитет по приему новых членов - рассматривает все обращения о вступлении в члены биржи. Рекомендации комитета предоставляются Совету директоров, который решает вопрос о принятии кандидата в члены биржи.

**Биржевой аппарат**

Управляющий биржевым аппаратом

**Cтарший**

**брокер**

**3 зам. управляющего**

2 зам. управляющего

1 зам. управляющего

**АХО**

Брокерские конторы

**Информационный центр**

**Центр экономического анализа**

**Транспортно-тарифный отдел**

**Биржевое**

**Издательство**

**Биржевой**

**музей**

**Отдел организации и обеспечения**

**Дог.-прав. отдел с арбитражем**

**Отдел соверш.**

**биржевой торговли**

# 1. Центр экономического анализа осуществляет:

контроль за конъюнктурой рынка продукции;

подготовку конъюнктурных обзоров;

анализ технических, экономических и других факторов, способных повлиять на конъюнктуру рынка;

конъюнктурные прогнозы;

платные консультации по экономическим вопросам.

# 2. Договорно-правовой отдел с арбитражем осуществляет:

оформление договоров между партнерами по сделке;

юридическое оформление сделок, контролирует правильность их осуществление маклерами;

контроль правомерности действий участников торгов;

подготовку дел к рассмотрению их в арбитражной комиссии.

# 3. Транспортно-тарифный отдел осуществляет:

организацию и обеспечение доставки купленной на бирже продукции;

консультирование продавцов и покупателей по вопросам, связанным с транспортировкой;

подготовку предложений по эффективным способам доставки партии грузов покупателю;

оформление расчетов за доставку грузов.

# 4. Отдел совершенствования биржевой торговли осуществляет:

анализ уровня развития и состояния торговли на данной бирже;

поиск путей повышения эффективности и качества работы биржи;

разработка и внедрение нововведений, побуждающий биржевой аппарат к более активной деятельности;

изучение опыта организации биржевой торговли в стране и за рубежом.

# 5. Информационный центр обеспечивает:

получение, хранение и обработку всей циркулирующей информации;

оказание членам и посетителям биржи услуг по проведению необходимых расчетов, а также по информационному обслуживанию.

# 6. Отдел организации и обеспечения биржевой торговли осуществляет:

содержание биржевого зала в надлежащем порядке;

обеспечение биржи коммерческой информацией;

обеспечение членов биржи необходимыми материалами и условиями для заключения сделки.

# 7. Административно-хозяйственный отдел осуществляет:

традиционные хозяйственные задачи;

решение задач, связанных с ведением бухгалтерских дел, решение вопросов по оплате труда и кадрам.

# 8. Брокерские конторы обеспечивает:

осуществление биржевой торговли в биржевом зале;

предоставление брокеров членам биржи для осуществления ими торговых сделок;

оформление сделок;

контроль выполнения обеими сторонами договорных обязательств;

экспертизу партий товаров, поступающих на биржевой торг.

По мере деятельности товарных бирж определились основные действующие лица - это члены биржи и брокеры.

Брокерскаяконтора является основным операционным звеном на бирже.

**Задача брокерских контор** - обеспечение биржевой торговли в биржевом зале. Как правило, брокерская контора может быть создана только при наличии места полного члена биржи, которое может быть куплено на периодически проводимых администрацией биржи тендерных торгах. На одно место полного участника может быть создана только одна брокерская контора, которая в свою очередь может бесплатно аккредитовать определенное число брокеров. Дополнительные брокеры и их помощники аккредитуются за определенную плату.

Брокерская контора имеет право заключать договоры о брокерском обслуживании с клиентами, а также действовать от своего имени и за свой счет.

Взаимоотношения клиентов и брокерских фирм складываются на основе заключаемых ими договоров и соглашений. Таких соглашений может быть несколько: договор на брокерское обслуживание, который заключается обычно с постоянным клиентом на определенный срок; договор на информационное обслуживание; договор о представительстве и о совместной деятельности.

При работе с клиентом брокерская контора открывает в одной из расчетных фирм своей биржи счет для работы с этим клиентом.

Договариваясь с брокером о проведении сделок определенного вида, клиент выдает ему поручение.

Поручение бывают следующих видов:

* купить товар по текущей биржевой цене;
* продать товар по текущей биржевой цене;
* купить товар по цене не выше заданной;
* продать товар по цене не ниже заданной;
* купить товар в момент, когда цена на него достигнет определенного (порогового) значения;
* продать товар, когда цена на него достигнет определенного (порогового) значения;
* купить товар по усмотрению брокера;
* продать товар по усмотрению брокера;

Успешная деятельность товарных бирж находится в прямой зависимости от брокерских контор. Брокеры получают доход в основном не от членства на бирже, а от собственной посреднической деятельности. Чем больше брокер провел сделок, тем большую получит комиссию.

**2.2 Функции**

Основными функциями товарной биржи являются:

1. *Организация рынка сырья с помощью биржевого механизма:*

- прежде всего биржа обеспечивает спрос на сырье, который прямо не связан с его использованием. Специфически биржевой спрос и предложение осуществляют деятели биржи - биржевые спекулянты. Биржевая торговля обеспечивает возможность того, что при существующих ценах не будет ни дефицита , ни затоваривания;

- на бирже обращается не сам товар, а титул собственности на него или же контракт на поставку товара. Современная товарная биржа - это рынок контрактов на поставку товара при относительно небольших размерах его реальных поставок. Биржа, не связывая движение больших масс товаров, выравнивает спрос и предложение;

2. *Выявление и регулирование биржевых цен.*

Биржа участвует в выявлении и регулировании цен на все виды биржевых товаров концентрация спроса и предложения на бирже, заключение большого количества сделок исключает влияние нерыночных факторов на цену, делают ее максимально приближенной к реальному спросу и предложению. Биржевая цена устанавливается в процессе ее котировки, которая рассматривается как наиболее важная функция биржи. Под **котировкой** понимают фиксирование цен на бирже в течении 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.

Более подробно эту функцию мы рассмотрим ниже.

Отсюда виден еще один из компонентов организации рынка - *стабилизация цен:*

- колебания цены, вызванные расхождением реального спроса и реального предложения, слабо эластичны, не погашаются немедленно, а скорее обладают кумулятивностью - способностью превращаться в резкие колебания цены. Биржевая спекуляция является механизмом не вздувания цен, а их стабилизации;

- важный фактор стабилизации цен является гласность заключения сделки, публичное установление цен на начало и конец биржевого дня (биржевая котировка), ограничение дневного колебания цен пределами, установленными биржевыми правилами. С этим связана информационная деятельность бирж.

3. *Выработка товарных стандартов, установление сортов*, приемлемых для потребителей и потому обладающих относительной ликвидностью, регистрация марок фирм, допущенных к биржевой торговле. Последнее особенно важно. Это своего рода ценз на качество продукции, произведенной фирмой. Важной стороной деятельности биржи является стандартизация типовых контрактов, своего рода установление традиций торговли.

4. По прежнему биржи выполняют свою *товаропроводящую функцию*, т.е. ту функцию, из-за которой они первоначально и возникли - покупка и продажа реального товара.

5. *Стабилизируя цены на ограниченный список сырья и товаров*, биржи стабилизируют и издержки на производство других, не только биржевых товаров.

6. *Стабилизация денежного обращения и облегчение кредита*.

Биржа увеличивает емкость денежного обращения, т.к. она представляет собой сферу максимальной ликвидности товаров. Биржа - одна из важнейших сфер приложения ссудного капитала, поскольку она предоставляет надежное обеспечение ссуд и сводит риск к минимуму.

7. Урегулирование всевозможных споров и разногласий между сторонами -*арбитражная деятельность*.

В процессе биржевых торгов в силу самых разных причин (ошибка, попытка обмана 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 нейтральным органом. Обычно это третейский суд или арбитраж.

8. *Формирование и функционирование мирового рынка*. Современная товарная биржа в этом моменте соединяет функционирование товарной, фондовой и валютных бирж.

9. *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, что бы покупатели и продавцы реального 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.

10.*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 торгов биржа прежде всего, должна располагать хорошо оборудованные “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 зале, а позволяет вести торговлю через электронные компьютерные терминалы. Но и в этом случае биржа призвана обеспечить высокоэффективную систему электронной торговли.

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

Материально-техническое обеспечение торгов включает оборудование биржевого зала рабочих мест участников торга, компьютерное обеспечение и т.д.

11.*Разработка биржевых контрактов*, которая включает:

-стандартизацию требований к качественным характеристикам биржевых торгов

-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.

12.*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.

13.*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.

**Котировка цен** является одной из главных функций товарной биржи. Проследим, как происходит этот процесс на простом примере.

Допустим, у нас есть двадцать производителей и сто покупателей определенного товара, территориально расположенных на большом расстоянии друг от друга. Существует свобода цен и хозяйственных связей. Каждый потребитель самостоятельно связывается с изготовителями. При отсутствии надежной информационной сети цены на товар будут сильно колебаться.

Те же двадцать производителей и сто потребителей представляют в концентрированном виде свой спрос и предложение на бирже. Появляется одна рыночная цена, служащая ориентиром для всех. Колебания конкретных цен не столь значительны, появляется их базис, который соответствует в принципе уровню общественно необходимых затрат. Кто его превышает, тот несет убытки и выбывает из игры.

Процесс котировки очень трудоемок и требует учета самых различных ценообразующих факторов. Приведем основные правила, которые необходимо учитывать в обязательном порядке.

Прежде всего, товары необходимо котировать в соответствии со стандартами. С этой точки зрения они могут носить как единичный характер, так и выступать в виде групп с общими технологическими и другими характеристиками.

Необходимо копировать только те товары, сделки по которым совершаются систематически. Другими словами, котируются только важнейшие, постоянно выставляемые ресурсы, занесенные в твердый список, - базу биржевого бюллетеня.

При котировке по возможности исключаются цены, не отражающие рынка данного биржевого дня: если при отсутствии предложения цена сделки ниже типичной цены прошлого биржевого дня, где имелось достаточное предложение, она должна быть исключена. Когда за день сделок по данному товару не оказывается, то предыдущие цены на него не могут служить показателем рынка. Они исключаются из процесса котировки.

При котировке следует выделить минимальный объем продукции, при нарушении которого сделка не принимается в расчеты. Цены на единицу товара обычно различны в зависимости от величины опта, при крупнооптовой реализации они меньше, при мелкооптовой - больше. Для решения этой проблемы можно использовать один из двух методов. Первый заключается в выделении обычного объема партии и по нему совершается наибольшее количество сделок. Тогда цены определяются исходя из партии и они вносятся в бюллетень. Другой метод состоит в выделении различных групп партий. Котировальная цена определяется для каждой из них.

При котировке учитываются и условия расчета по сделкам: на наличный товар или на срок.

На уровень цен, а следовательно, и на котировку, влияет такое обстоятельство, как статус контрагентов. У государственных предприятий и организаций обычно ниже, чем у кооператоров и частных лиц.

Существует еще целый ряд правил биржевой котировки, учитывающих действие на тех или иных факторов. Например, определение конъюктуры рынка. Оно основывается на трех характеристиках: первая - соотношение спроса и предложения на каждый товар; вторая - тенденции движения цен, т.е. динамика цен на каждый товар в течении данного периода биржевых торгов; третья - количество совершенных сделок.

На современных фьючерсных биржах цены выходят за рамки элементарного ориентира. Преобладание сделок с будущим, еще не произведенным товаром предполагает заключение контрактов с указанием в них дня проведения биржевого собрания, цена которого и станет продажной. То есть в документе указывается, что расчеты производятся по котировальной цене, выведенной на бирже через заданный промежуток времени. За это время контракт переходит из рук в руки десятки раз, что дает широкий простор для биржевой спекуляции.

**3. Товарные биржи в современной России**

**3.1 Специфика первых российских бирж**

Возрождение биржевой торговли в современной России на­чалось в июле 1990 г., когда была зарегистрирована Московская товарная биржа (МТБ). Начавшаяся в стране экономическая реформа, ломка старого экономического механизма привели к разрыву традиционных систем снабжения и сбыта для многих российских предприятий, и биржа в тот период стала многим казаться спасительным выходом из сложной ситуации. В ре­зультате в 1990—1991 гг. в России имел место «биржевой бум», в ходе которого было создано более 800 бирж, т.е. больше, чем во всех остальных странах мира, вместе взятых. Конечно, это было неестественно, и с точки зрения общепринятых стандар­тов название «биржа» обоснованно можно было применить только к некоторым из них. Остальные же представляли собой обычных рыночных посредников.

Многие организации того периода, называвшие себя бир­жами, не соответствовали обязательным признакам данного организованного рынка. Так, у некоторых отсутствовало четкое расписание торгов, проводившихся нерегулярно. В ассортимен­те многих присутствовали наряду с классическими биржевыми товарные группы другого профиля, включавшие как товары на­родного потребления, так и машины, и оборудование. Бирже­вые контракты не были стандартизованы по объему и некото­рым другим условиям, а порядок формирования цен не позво­лял назвать их биржевыми котировками.

Биржи в тот период создавались по всей России, но больше всего их было в Москве. Создавались они по инициативе пред­приятий, а также местных органов власти как альтернатива прошлой системе централизованного снабжения. Учредители этих бирж стремились с максимальной выгодой для себя ис­пользовать преимущества биржевой торговли, поэтому все биржи того периода в отличие от зарубежных регистрировались как коммерческие организации.

Используя несовершенство российского законодательства, многие учредители смогли получить для своих бирж сущест­венные льготы, а себе — необоснованные преимущества. Так, зачастую учредители записывали за собой до 30% капитала биржи (на зарубежных биржах обычная доля учредителей не превышает 5%) либо распределяли между собой большую часть голосующих акций. Некоторые учредители оговаривали в дого­воре право на фиксированный дивиденд в определенном раз­мере, права на открытие большого количества брокерских кон­тор и др. Эти многочисленные конторы, созданные учредителями, не занимались биржевыми операциями, а сдавались в аренду либо продавались с большой прибылью, что позволило многим специалистам в области биржевой торговли с иронией говорить о создании нового «биржевого» товара — брокерской конторы.

Поскольку навыки биржевого дела в то время в России бы­ли позабыты, каждая биржа в организации торговли шла своим путем, формируя как структуру и штат специалистов, так и правила торговли. Учитывая, что определяющую роль в мире в этот период играли американские и английские биржи, разра­ботка биржевой терминологии сопровождалась заимствованием по преимуществу английских терминов. Так, традиционное на­звание посредника на биржах дореволюционной России — маклер — сменилось на более привычное нашему времени по­нятие брокера, а маклером часто называли специалиста, веду­щего биржевые торги. За сменой названия на самом деле стоя­ло более существенное различие: маклер в дореволюционной России имел свое звание пожизненно и персонально утвер­ждался в этом звании министром, тогда как для брокеров была предусмотрена в лучшем случае внутрибиржевая аттестация. Таким образом, официальный статус маклера стал главным от­личием его положения от современного российского брокера.

**3.2 Правовые основы биржевой деятельности в России**

В 1990—1991 гг. законодательные основы для создания и развития товарных бирж еще не были созданы. Многие биржи строили свою деятельность, руководствуясь общими положе­ниями о предпринимательстве, что нередко создавало беспоря­док как на конкретных биржах, так и в целом на товарном рынке. Отсутствовал и контроль за деятельностью многочис­ленных бирж на всей территории России.

В начале 1991 г. появилось первое Постановление прави­тельства, касающееся деятельности товарных бирж (Постанов­ление Совета Министров РСФСР от 20 марта 1991 г. «О дея­тельности товарных бирж в РСФСР»). Спустя два месяца было утверждено Положение о порядке лицензирования деятельно­сти товарных бирж в РСФСР. Хотя данные документы и со­держали важные нормативные положения, многие вопросы организации и деятельности товарных бирж оставались нере­шенными.

В 1992 г. был принят документ, являющийся до настоящего времени основным нормативным актом, регулирующим бирже­вую торговлю, — Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле», вступивший в силу с 1 марта 1992 г. Закон направ­лен на урегулирование отношений по созданию и деятельности товарных бирж, биржевой торговли и обеспечение правовых гарантий для деятельности на товарных биржах. Данный закон не распространялся на деятельность фондовых и валютных бирж.

Положения закона оказали существенное влияние на дея­тельность всех существовавших на тот момент бирж, а также определили многие термины, юридический смысл которых был еще зыбок.

В законе установлено понятие товарной биржи (ст. 2) как организации с правами юридического лица, формирующей 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. Биржа вправе осущест­влять деятельность, непосредственно связанную с организацией и регулированием биржевой торговли, и не может осуществлять торговую, посредническую и иную деятельность, непосредст­венно не связанную с организацией биржевой торговли. Это положение изменило отношение биржевиков к своему участию в капитале биржи как форме инвестирования и нацелило их на получение прибыли собственно от посреднической деятельности.

Многие положения Закона способствовали приближению российских бирж к зарубежному стандарту. Так, ст. 6 четко ус­танавливает, что под биржевым товаром понимается 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. В этом определении уже был сделан шаг к формиро­ванию фьючерсной биржи со стандартными условиями кон­трактов. Но спецификой этого Закона можно называть и то, что в нем прямым текстом оговаривался запрет на совершение биржевых сделок с определенными товарами, в частности, с недвижимым имуществом и объектами интеллектуальной соб­ственности. Данное положение явилось своеобразным ответом российских правоведов на существование многочисленных «Бирж недвижимости», «Бирж информационных технологий» и т.д.

Порядок учреждения товарных бирж регулировала ст. 11 За­кона. В ней указано, что учредителями биржи могут быть как юридические, так и физические лица, при этом доля каждого учредителя или члена биржи в ее уставном капитале не может превышать 10%. Запрещалось принимать участие в создании биржи:

• высшим и местным органам государственной власти и управления;

• банкам и кредитным учреждениям;

• страховым и инвестиционным компаниям и фондам;

• общественным, религиозным и благотворительным объ­единениям и фондам.

Биржевая деятельность осуществляется членами соответст­вующих бирж. Закон «О товарных биржах и биржевой торгов­ле» предусматривает две категории членов биржи (ст. 15):

• полные члены — с правом участия в биржевых торгах во всех секциях и имеющих определенное учредительными доку­ментами биржи количество голосов на общем собрании членов биржи;

• неполные члены — с правом на участие в биржевых торгах в соответствующей секции и на определенное учреди­тельными документами биржи количество голосов на общем собрании биржи.

Кроме членов биржи участниками биржевой торговли Зако­ном были названы и посетители биржевых торгов. Под посети­телями биржевых торгов понимаются юридические и физиче­ские лица, не являющиеся членами бирж и имеющие в соот­ветствии с учредительными документами биржи право на со­вершение биржевых сделок. Посетители биржевых торгов могут быть постоянными и разовыми (ст. 21).

Закон определил и основы управления товарными биржами. Ст. 16 установила, что общее собрание членов биржи является высшим органом управления биржей и обеспечивает реализа­цию всех прав и обязанностей биржи и ее членов.

Компетенция общего собрания определяется в уставе каж­дой биржи. Как правило, к исключительной компетенции об­щего собрания относится:

• осуществление общего руководства биржей и биржевой торговлей;

• определение целей и задач биржи, стратегии ее развития;

• принятие внутрибиржевых нормативных документов и их изменение;

• прием новых членов биржи;

• формирование выборных органов биржи;

• рассмотрение и утверждение бюджета биржи, годового баланса, распределение прибыли.

Решение о прекращении деятельности биржи принимает общее собрание биржи.

Оперативное управление биржей осуществляет биржевой совет (если биржа зарегистрирована в форме АО) либо бирже­вой комитет (ТОО). Это орган текущего управления биржей, уполномоченный решать все вопросы, кроме тех, которые вхо­дят в компетенцию исключительно общего собрания. Как пра­вило, биржевой совет выполняет следующие функции:

• заслушивает отчеты и дает оценку деятельности правле­ния;

• вносит изменения в правила торговли на бирже;

• готовит решения о приеме или исключении членов бир­жи;

• готовит проведение общего собрания;

• устанавливает размеры взносов, биржевых и комиссион­ных сборов;

• руководит биржевыми торгами.

В отличие от зарубежных бирж в состав биржевого совета в России входят только члены биржи. Там не присутствуют ни штатные сотрудники самой биржи, ни так называемая «публика» — представители продавцов и покупателей бирже­вого товара.

Из состава совета формируется правление. Этот орган осу­ществляет оперативное руководство биржей и представляет ее интересы в организациях и учреждениях.

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью осуществляет ревизионная комиссия, избираемая членами биржи одновременно с биржевым советом.

На биржах существуют и функциональные подразделения. Например, на Российской бирже они включали такие отделы, как отдел регистрации, информационно-вычислительный центр, отдел биржевой информации, маклерский отдел, фью­черсный отдел, аналитический отдел.

Появление Закона «О товарных биржах и биржевой торгов­ле» привело к существенным изменениям в деятельности то­варных бирж. Проведенную после принятия этого закона пере­регистрацию смогли пройти далеко не все из существовавших на тот момент учреждений. Так, к середине 1992 г. перерегист­рацию прошли только около 270 бирж. Оставшиеся биржи ре­организовали свою деятельность, многие изменили ассорти­мент своих товаров, отказавшись от небиржевых товарных групп. Именно в этот период началась стандартизация кон­трактов и первые попытки введения фьючерсов. Правовой ба­зой фьючерсной торговли стало принятое в 1993 г. «Временное положение о клиринговом учреждении».

**3.3 Особенности сделок на российских биржах**

Возникшие в начале 90-х годов биржи проводили операции главным образом с реальными товарами, при этом основную долю занимали спотовые сделки. Однако правовая база, соз­данная Законом «О товарных биржах и биржевой торговле», позволяла вводить в практику новые виды операций.

Под биржевой сделкой Закон понимал «зарегистриро­ванный биржей договор (соглашение), заключаемый участни­ками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов» (ст. 7). Конкретизируя виды биржевых сде­лок, ст. 8 содержит следующее положение: В целях настоя­щего Закона участниками биржевой торговли в ходе биржевых торгов могут совершаться сделки, связанные с:

• взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара;

• взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком его поставки (фор­вардные сделки);

• взаимной передачей прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара (фью­черсные сделки);

• уступкой прав на будущую передачу прав и обязанностей в отношении биржевого товара или контракта на поставку биржевого товара (опционные сделки);

• а также другие сделки в отношении биржевого товара, контрактов или прав, установленные в правилах биржевой торговли.

В формулировке данной статьи можно видеть все известные в биржевой торговле виды сделок, а последний пункт данной статьи, кроме того, позволял «изобретать» новые виды опера­ций, соответствующих российской экономической ситуации того времени.

Сделки на наличный товар с немедленной поставкой были самым распространенным видом операций в первые годы бир­жевой деятельности. В отличие от подобных сделок, существо­вавших в далеком прошлом за рубежом, продавцу не требова­лось представлять товар на биржевой склад, а покупателю чаще всего самому приходилось осуществлять перевозку купленного товара со склада продавца. Учитывая высокую инфляцию и сложность финансового положения многих российских пред­приятий, продавцы обычно требовали предоплату контракта.

Заключение сделки проходило в торговом зале биржи в процессе торгов, после чего брокеры двух сторон оформляли необходимые документы и сделка регистрировалась маклером биржи. Итоговая регистрация сделки осуществлялась в расчет­ном бюро биржи.

Спецификой российских бирж стали бартерные сделки, по­лучившие особое распространение в 1991—1992 гг. Причиной их распространения стал острый товарный дефицит по многим позициям. Эти сделки были чрезвычайно выгодны для бирже­вых брокеров, поскольку клиенты оговаривали не ценовые ли­миты для покупки и продажи товаров, а только лишь количест­венные пропорции обмена. При удачном стечении обстоя­тельств брокер мог получить на такой сделке сотни процентов прибыли.

Близкой по сути к бартерной была и «сделка с условием», распространенная на многих биржах. Она отличалась от бар­терной тем, что заключалась в торговом зале с участием макле­ра и проходила в два этапа (продажа и покупка).

В условиях высокой инфляции и нестабильности положения продавцов и покупателей нередки были случаи неисполнения обязательств участниками биржевой торговли. Ответом на эту ситуацию стали сделки с залогом. Это сделка, при которой один контрагент выплачивает другому контрагенту в момент ее заключения сумму, определенную договором между ними в ка­честве гарантии выполнения обязательства. Плательщиком за­лога в сделке с залогом на продажу является продавец. Она предназначалась для исключения торговли несуществующим товаром, когда продавец с целью получения прибыли продавал «воздух» и требовал 100% предоплаты. Сделка с залогом на по­купку — это сделка, в которой плательщиком залога являлся покупатель. Она служила страховой гарантией платежеспособ­ности покупателя.

Получили распространение на российских биржах и фор­вардные сделки. Объективно они были более привлекательны для участников рынка, так как позволяли повысить степень прогнозируемое операций, но их фактическое исполнение часто тормозилось не по вине самих участников. Поскольку в форвардных сделках обязательство фиксируется в один момент времени, а исполняется спустя определенный срок, то в дело часто вмешивались форс-мажорные ситуации, вызванные либо кризисными явлениями в отрасли, либо деятельностью органов власти. Так, нередки были случаи, когда местные органы вла­сти запрещали своим производителям вывозить в другие регио­ны России определенные виды продукции, что препятствовало исполнению ими своих форвардных обязательств перед покупа­телями.

**3.4 Брокерская деятельность на российских биржах**

Как известно, брокер — основное действующее лицо в бир­жевой торговле. Это подчеркнуто и в положениях российского законодательства, где ст. 9 Закона «О товарных биржах и бир­жевой торговле» установила, что биржевое посредничество в биржевой торговле осуществляется исключительно биржевыми посредниками путем:

• совершения сделок биржевым посредником от имени клиента и за его счет, от имени клиента и за свой счет или от своего имени и за счет клиента;

• совершения биржевых сделок биржевым посредником от своего имени и за свой счет с целью последующей перепрода­жи на бирже.

Под биржевыми посредниками Закон понимает брокерские фирмы, брокерские конторы и независимых брокеров. Брокер­ская фирма — это самостоятельное предприятие, действующее в соответствии с законодательством о предпринимательской деятельности. Брокерская контора является филиалом пред­приятия или учреждения, имеющим отдельный баланс и рас­четный счет. Независимым брокером является физическое лицо зарегистрированное в установленном порядке в качестве пред­принимателя, осуществляющего свою деятельность без образо­вания юридического лица (ст. 10).

Брокерская фирма, работающая на бирже, проходит соот­ветствующую аккредитацию, т.е. каждая биржа устанавливает требования к брокерам и проверяет соответствие фирмы этим требованиям. На некоторых биржах кроме аккредитации самой фирмы проводится и аккредитация брокеров, которые будут ее представлять в ходе биржевых торгов. После аккредитации фирма вносится в реестр биржи и получает номер, под кото­рым будет действовать при заключении сделок. Вместо цифро­вого кода иногда применяется буквенный код, содержащий оговоренное правилами количество букв.

Брокерская контора создавалась обычно при наличии места полного члена биржи. На одно место полного участника могла быть создана только одна брокерская контора, которая в свою очередь могла бесплатно аккредитовать определенное число брокеров. Дополнительные брокеры и их помощники аккреди­товались за определенную плату.

Биржевые посредники могли совершать операции только после получения лицензии, выдаваемой компетентным госу­дарственным органом.

Отношения между брокерами и их клиентами осуществля­лись на основе договоров. Это были договоры либо на брокер­ское обслуживание, либо на информационное обслуживание. Заключение сделок с помощью брокерских фирм для россий­ских клиентов имело в целом те же преимущества, что и для клиентов зарубежных бирж, а именно:

• возможность роста торговых операций без увеличения собственных затрат на эти цели;

• получение квалифицированных услуг торгового персона­ла брокерской фирмы;

• ограничение затрат на услуги брокерам размером опреде­ленного процента от их объема.

Посредническая деятельность брокеров на отечественных биржах сводилась в основном к выполнению поручений клиентов по заключению тех или иных видов сделок. Поскольку рос­сийское законодательство разрешало брокерам действовать от своего имени, но за счет клиента, то это позволяло многим клиентам оставаться невидимыми для своих партнеров. Вари­анты биржевых поручений в российской практике были до­вольно многочисленны, хотя и не столь разнообразны, как в зарубежной. Например, клиенты, желающие совершить фью­черсные сделки на МТБ, могли передать брокерам поручения следующих типов:

• купить/продать контракт по текущей биржевой цене;

• купить/продать контракт по цене не выше/не ниже ука­занной.

Комиссионные брокерским фирмам устанавливались инди­видуально в соглашении с каждым клиентом. Их размер зави­сел как от вида поручения, так и от вида совершаемой сделки. Порядок выплаты комиссионных предусматривал оплату каж­дой сделки, фиксированной суммы за месяц либо определен­ный процент от прибыли.

**Заключение**

Роль биржевой торговли в мировой экономике и в народных хозяйствах отдельных стран нельзя недооценивать.

Международные биржиобслуживают конкретные мировые товарные и фондовые рынки. Междуна­родный характер товарных бирж определяется несколькими критериями. Прежде всего, это должны быть центры, обслужи­вающие потребности всего мирового рынка соответствующего товара, цены на которых отражают колебания спроса и пред­ложения. При этом сам товар должен быть предметом актив­ной торговли.

Выполняя данную работу, я попытался раскрыть такие вопросы как организационная структура и функции международных товарных бирж. Так же в свою работу я включил такие вопросы, как крупнейшие международные биржевые центры (США и Европа) и товарные биржи в современной России. Последнюю главу о российских товарных биржах я решил включить для того, чтобы можно было увидеть сходства и различия между иностранными и отечественными товарными биржами, которые в нашей стране появились гораздо позже, чем в других странах мира, но темпы роста были выше, чем во всех странах вместе взятых.

Проанализировав литературу, я пришел к выводу, что роль международных товарных бирж в мировой экономике, а так же и в народных хозяйствах отдельных стран мира огромна. Функции, которые они выполняют, являются очень важными в экономике: стабилизация денежного обращения и облегчение кредита, формирование мирового рынка*,* сбор и регистрация биржевых цен с последующим их обобщением и публикацией, организация рынка сырья с помощью биржевого механизма, выработка товарных стандартов и т.д.

**Список использованной литературы**

1. О.И. Дегтярева: Биржевое дело Москва, ЮНИТИ-2001
2. Ермакова М.А., Якубов А.Б. «Биржи и их роль в рыночной экономике». М., СОМИНТЭК 2001г.
3. Карпиков Е.И., Рубин Ю.В., Солдаткин В.И. «Товарные и фондовые биржи» М., СОМИНТЭК 2000г.
4. «Международные товарные биржи и биржевые операции», М Факт, 1998 вып. 1,2.
5. «Сборник информационных материалов по товарным биржам» М.,1997
6. К.В.Иванов "Товарные биржи - вчера и сегодня", М., "Златоцвет", 1992.
7. Грязнова А.Г. “Биржевая деятельность” М., 1995
8. Иващенко А.А. «Товарная биржа» М., «Международные отношения»,1991.
9. Васильев Г.А.,Каменева Н.Г. «Товарные биржи» М., «Высшая школа»,1991.
10. А. Элдер «Как играть и выигрывать на бирже»
11. Э. Найман «Малая энциклопедия трейдера»
12. Закон РФ "О товарных биржах и биржевой торговли".