Курсовая работа

Тема: Организация и регулирование биржевой деятельности

Содержание

Введение

Глава 1. Особенности организации и регулирования биржевой деятельности

1.1 Характеристика и сущность биржи

1.2 Основные операции и сделки на бирже

1.3 Необходимость организации регулирования биржевой деятельности

Глава 2. Организация и регулирование биржевой деятельности в России

2.1 Особенности государственного регулирования биржевой деятельности в России

2.2 Анализ недостатков регулирования биржевой деятельности в России и пути её совершенствования

Заключение

Список литературы

# Введение

Организация биржевой торговли оказывает значительное влияние на стабильность и ликвидность биржевого рынка. В то время как биржевая торговля осуществляется в специально отведенном месте - в здании биржи, на биржевом рынке совершаются сделки с определенными видами товаров, в соответствии с установленными правилами.

Объектом исследования в курсовой работе выступает биржевая деятельность. Предметом исследования в курсовой работе, является механизмы организации и регулирования биржевой деятельности.

Регулирование биржевой деятельности - это совокупность конкретных способов и приемов по определенному упорядочению работы бирж и заключение биржевых сделок на основе установленных правил и требований. Целью регулирования биржевой деятельности является обеспечение устойчивости, сбалансированности и эффективности биржевого рынка.

Главной целью курсовой работы является проведение теоретических и аналитических исследований механизма организации и регулирования биржевой деятельности. Курсовая работа предусматривает решение следующих важнейших задач:

- изучение сущности биржи и биржевого рынка;

-исследование основных операций и сделок на бирже;

-изучение особенностей организации и регулирования биржевой деятельности в России;

-анализ недостатков регулирования биржевой деятельности в России и пути её совершенствования.

При написании курсовой работы, использовались многочисленные источники информации, среди них экономическая литература российских авторов, а также законодательные акты и федеральные законы.

## 

## Глава 1. Особенности организации и регулирования биржевой деятельности

### 1.1 Характеристика и сущность биржи

Биржа представляет собой организационно оформленный рынок, где в соответствии с установленными правилами совершаются сделки с определенными видами товаров. [10, 177 с.]

Биржа – это организующая, системообразующая часть рыночной структуры. В качестве биржевых товаров могут выступать:

-продукция производственного или потребительского назначения, которая обладает определенными, хорошо известными для продавцов и покупателей свойствами (зерно, кофе, сахар, нефть, цветные и драгоценные металлы и др.);

-ценные бумаги;

-иностранная валюта.

Задачи биржи - не снабжение экономики сырьем, капиталом, валютой, а организация, упорядочение, унификация рынков сырья, капитала и валюты. [18, 49 с.]

Особенностью биржевой торговли является то, что сделки совершаются всегда в одном и том же месте, в строго отведенное время - во время проведения биржевой сессии (или биржевого сеанса) и по четко установленным, обязательным для всех участников правилам. Биржа создает четкую организационную структуру, четкий механизм заключения и исполнения сделок с биржевыми ценностями и высоконадежную систему контроля за ходом исполнения сделок. [10, 178 с.]

В торговле на бирже принимают участие члены биржи или их представители, а также штатные работники биржи. Члены биржи или их представители могут выступать на бирже в качестве брокера или дилера.

Брокер - это посредник между клиентом и биржей. Брокер получает заявки от клиентов и выполняет эти заявки, т.е. действует от имени и по поручению клиента и получает определенный процент комиссионных за выполнение заявки. Размер комиссионных зависит от типа и количества ценных бумаг и, конечно, от того, на какой бирже совершаются сделки.

В отличие от брокера, дилер действует от своего имени и за свой счет.

В настоящее время на ряде бирж члены биржи могут действовать только в качестве брокеров, а дилерские операции запрещены (например, биржи Парижа, Брюсселя, Милана). На лондонской фондовой бирже члены биржи могут действовать либо только как брокеры, либо только как дилеры без совмещения этих функций. На некоторых биржах отдельным членам биржи, которые специализируются на торгоате определенными видами ценных бумаг, разрешено совмещать функции брокера и дилера (специалисты Нью-Йоркской фондовой биржи, свободные маклеры в Германии и Дании).

Маклер - это, как правило, штатный работник биржи, который оформляет сделки. Маклер должен строго соблюдать устав биржи и правила торговли на бирже. Все заключенные с участием маклера сделки регистрируются в специальном журнале или с помощью компьютера. После биржевой сессии участникам сделки вручаются маклерские записки или компьютерные распечатки, в которых отмечается наименование, количество и цена купленных и проданных ценных бумаг.

Для лучшего понимания работы бирж необходимо изучить их основные виды.

В настоящее время существуют товарные, фондовые и валютные биржи. Биржи могут быть смешанными. Первыми появились товарные биржи. Несмотря на различия биржевого товара, биржи всех видов имеют много общего. [7, 13 с.]

Товарная биржа - классический институт рыночной экономики - организационно оформленный и регулярно функционирующий оптовый рынок товаров с постоянным местом и временем заключения сделок по стандартам и образцам с официальной котировкой цен. Одной из принципиальных особенностей является то, что даты заключения и исполнения сделки, как правило, преднамеренно разнесены во времени. [7, 13 с.]

В зависимости от уровня специализации на том или ином биржевом товаре товарные биржи подразделяются на универсальные и специализированные широкого или узкого профиля.

Фондовая биржа - это организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги) и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг. [21, 259 с.]

На фондовые биржи допускаются фондовые ценности: акции, облигации, долгосрочные обязательства и другие виды ценных бумаг.

На валютных биржах осуществляется торговля валютой и золотом. В некоторых странах (например, в США и Великобритании) валютные биржи отсутствуют, а валютный курс устанавливается банками.

В настоящее время характер бирж значительно изменился и в значительной степени определяется срочными сделками.

По принципу организации различают государственные, частные и смешанные биржи.

Государственная биржа создается на основе законодательства о биржах и контролируется государством. На биржу, кроме ее членов, допускаются и разовые посетители. Такие биржи распространены во Франции, Бельгии, Нидерландах.

На частной бирже доступ в операционный зал открыт только узкому ограниченному кругу лиц, входящих в биржевую корпорацию. Частные биржи в основном распространены в Великобритании и США.

Смешанные фондовые биржи наибольшее распространение получили в Европе. В руках государства при этом находится часть акций биржи, что дает ему право направлять в органы управления своих представителей и таким образом контролировать деятельность конкретной биржи.

По статусу биржи могут регистрироваться как акционерные общества, товарищества (общества) с ограниченной ответственностью и ассоциации.

Акционерным признается общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций. Участники акционерного общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков только в пределах стоимости принадлежащих им акций. В настоящее время только валютные биржи остаются акционерными обществами.

Товариществом (обществом) с ограниченной ответственностью законом признается учрежденная одним или несколькими лицами организация, уставный капитал которой разделен на доли (паи) в соответствии с учредительными документами. Участники общества с ограниченной ответственностью не отвечают по его обязательствам, а несут убытки в пределах стоимости их вкладов.

Ассоциация - это добровольное объединение бирж и физических лиц в области биржевой торговли.

По форме участия посетителей в биржевых торгах биржи делятся на открытые и закрытые.

На открытых биржах в торгах имеют право участвовать постоянные члены, биржевые посредники (Брокеры, работающие от имени и за счет клиента. Дилеры, осуществляющие операции от своего имени и за свой счет).

На закрытых биржах в торгах принимают участие только постоянные члены, выполняющие роль биржевых посредников. В операционный зал биржи доступ непосредственных покупателей и продавцов закрыт.

По номенклатуре товаров биржи подразделяются на универсальные и специализированные.

На товарных биржах универсального характера ведется торговля разнообразными биржевыми товарами не только различных подгрупп, но и групп.

Специализированные биржи имеют специализацию по товарам или по группам товаров.

По виду биржевых сделок биржи классифицируются на биржи реального товара, фьючерсные ( опционные ) и смешанные.

Отличительными чертами биржи реального товара являются: совершение сделок на основе описания качества товара в отсутствие самого товара; торговля массовыми, однородными, сравнимыми по качеству товарами, отдельные партии которых взаимозаменяемы; спекулятивность.

В настоящее время биржи реального товара сохранились лишь в нескольких странах и имеют незначительные обороты.

Фьючерсная биржа выполняет специфические для экономики функции:

-перенос риска ценовых колебаний с участников рынка реального товара посредством механизма хеджирования;

-выявление цены, т. е. выявление точки зрения рынка на то, какова будет цена лежащего в основе фьючерсного контракта товара в момент наступления срока действия контракта;

-повышение ликвидности и эффективности путем ускорения и упрощения совершения фьючерсных операций;

-увеличение потока рыночной информации с помощью сбора, обработки и распространения деловой информации.

Опционные биржи дают возможность участникам биржевых сделок ограничить возможные убытки путем покупки опционов.

В мировой практике существуют и биржи смешанного типа, на которых осуществляются сделки с реальным товаром с немедленной и отсроченной поставкой, с фьючерсными контрактами и опционами.

По характеру деятельности товарные биржи подразделяются на коммерческие и некоммерческие.

Товарная биржа, как правило, не является коммерческим предприятием. Получение большой прибыли - это не ее цель. Выгода участников обеспечивается экономией расходов на проведение коммерческой работы.

Биржа может быть создана и как коммерческое предприятие акционерного типа, но при этом организаторов (участников) должно быть в значительной мере меньше, чем клиентов, пользующихся ее услугами. Тогда в интересах учредителей скажется прибыльная работа биржи за счет предоставления различных посреднических услуг. Бирже от своего имени и за свой счет биржевые сделки совершать запрещено.

По сфере деятельности биржи подразделяются на центральные, межрегиональные и местные. Межрегиональные биржи, как правило, объединяют районы производства и потребления какого-либо товара. Круг участников довольно широкий. Большинство бирж в России относится к местным, которые ориентированы на местные рынки и на операции с узким кругом участников и товаров.

В зависимости от места и роли в мировой торговле биржи делят на международные, региональные и национальные.

Для международного характера товарных бирж необходим большой объем операций с соответствующим товаром, удовлетворяющий потребности всего мирового рынка, кроме того, предоставление свободного валютного, торгового и налогового режимов, что способствует участию в биржевой торговле иностранных участников. Региональные биржи ориентированы на биржевые операции с более узким кругом участников и обслуживают рынки нескольких стран. Национальные биржи действуют в пределах отдельно взятого государства. Они проводят операции, ориентированные на внутренний рынок, при этом часто имеют ограничения в торговом и налоговом режимах. В следующем параграфе курсовой работы, будут рассмотрены основные операции и сделки на бирже.

### 1.2 Основные операции и сделки на бирже

Механизм биржевых операций - это определенные регламентированные действия по совершению данных операций. Механизм предполагает наличие субъектов (участники биржевых торгов), объектов биржевых операций (ценные бумаги) и непосредственно процесс осуществления биржевой деятельности.

Биржевыми операциями являются операции, совершаемые на бирже с ценными бумагами или иными финансовыми активами, товарами. К биржевым операциям относятся: купля, продажа, листинг, делистинг, заключение опционных, форвардных и фьючерсных контрактов, котировка, залог, расчет, клиринг, консалтинг, хранение и поставка ценных бумаг. [2, 103 с.]

Отличительные особенности биржевых операций заключаются в том, что они:

-осуществляются на специальных площадках;

-ведутся по биржевым товарам, партиям, лотам;

-в отсутствие товаров осуществляются по описанию;

-проводятся регулярно;

-отличаются гласностью;

-характеризуются свободным ценообразованием;

-ведутся посредниками;

-подчиняются единым правилам по совершению сделок, которые отражены в действующих законах и уставе биржи;

-совершаются с учетом качества ценных бумаг.

Объектами биржевых операций являются биржевые товары, к которым принято относить стандартизированные товары массового производства, обладающие качественной однородностью, сопоставимостью базисных характеристик и взаимозаменяемостью партий. На биржах торгуют не только товарами, но и контрактами.

Принципами осуществления биржевых операций (биржевой работы) являются: личное доверие между брокером и клиентом, гласность, регулярность, регулирование деятельности на основе жестких правил.

Листинг - это зачисление ценных бумаг в специальный котировальный список биржи, т.е. допущение к торгам. Операция, обратная листингу (исключение из биржевого списка), называется делистингом.

Листинг является важнейшей процедурой биржевой торговли. Многие компании стремятся включить эмитированные бумаги в биржевые списки фондовых активов. Престиж списочных ценных бумаг выше, что усиливает интерес к ним со стороны инвесторов.

Регулярность публикаций биржевой отчетности в массовой и деловой прессе позволяет лучше информировать владельцев ценных бумаг об изменении цен и доходности акций, привлекает новых покупателей, повышает ликвидность списочных бумаг. Выгоды официального признания бумаг компенсируют издержки, связанные с выплатой регистрационного и периодических сборов, а также необходимостью публичного раскрытия информации о состоянии фирмы.

Каждая биржа имеет строгие правила допуска бумаг к торгам и свои гарантии клиентам. В качестве критериев отбора бумаг могут выступать величина чистого дохода, стоимость активов, размер выпуска ценных бумаг.

Анализируются степень государственного участия в компании, характер рынка продукции, относительная стабильность и положение в отрасли, перспективы развития отрасли и компании. Претендент на включение в списки должен представить проспект эмиссии, финансовую отчетность, данные о размере объявленных и выплаченных дивидендов.

Бумаги, допущенные к биржевым торгам, котируются. Котировать означает "нумеровать, выставлять цены". На бирже котировка - это механизм выявления цены в процессе биржевого торга в течение каждого дня работы биржи и публикация цен в биржевом бюллетене (котировальном листе).

Котировка - это объявление цены продавца и покупателя на ценную бумагу определенного наименования. Как в зарубежной, так и в отечественной практике не все бумаги, допущенные к торгам, котируются.

Хотя биржа и не несет материальной ответственности перед своими членами за банкротство какого-либо эмитента, в силу необходимости поддержания престижа биржи акции, включенные в котировальные списки, достаточно надежны. [2, 105 с.]

Биржевая котировка - это фиксация фактических контрактных цен и выведение средней цены по биржевым сделкам за определенный период (обычно за биржевой день). Она объявляется ежедневно и является ориентиром при заключении контрактов, а также значительно влияет на рыночную конъюнктуру.

Основными фондовыми операциями являются: выпуск (эмиссия); размещение; купля-продажа; конвертация; хранение; траст (доверительное управление); менеджмент; залог; клиринг; регистрация и перерегистрация владельцев ценных бумаг; маркетинг; ценообразование; страхование; безвозмездная поставка; оценка инвестиционного риска; погашение; дарение; наследование; сплит; передача (индоссамент); определение рыночной стоимости; бухгалтерский учет и аудит; посредничество; начисление и выплата дивидендов по акциям и процентов по облигациям; формирование портфелей ценных бумаг; инвестиционное проектирование; консалтинг.

Целями операций с ценными бумагами являются: 1) формирование и увеличение капитала; 2) привлечение заемных средств; 3) получение денежных доходов от операций с ценными бумагами; 4) участие в уставном капитале акционерного общества для контроля над собственностью; 5) использование ценных бумаг в качестве залога.

Появление новых финансовых продуктов, усложнение операций с ценными бумагами расширяют возможности их использования для достижения целей, которые ставят перед собой участники фондового рынка.

В условиях экономической неопределенности, акционерные общества стремятся действовать в том секторе финансового рынка и использовать те инструменты, которые приносят наибольший доход и ослабляют налоговое бремя. При отсутствии серьезных конкурентов и несовершенстве законодательной базы операторы рынка могут изменять направления работы с ценными бумагами, адаптируясь к условиям рынка.

Биржевые сделки - это взаимосогласованные действия участников торгов, направленные на возникновение, установление, прекращение или изменение их прав и обязанностей в отношении биржевых товаров и совершенные в помещении биржи в установленные часы ее работы. Они имеют своим предметом заменимые товарные и фондовые активы, допущенные к котировке и обращению на бирже. [2, 106 с.]

Существует четыре основных типа биржевых сделок: сделки с предъявлением товара (товарных образцов); индивидуальные форвардные сделки; фьючерсные стандартные (срочные) сделки; опционные сделки.

Регламент заключения сделки определяется биржей. К общим требованиям регламента биржевых сделок относится требование заключения сделок в письменной форме.

Различают регулярные, кассовые и срочные сделки. Регулярные сделки - это сделки, полный расчет по которым (сверка, поставка ценной бумаги и денежный расчет) должен произойти в обычные сроки. Кассовые сделки - это сделки немедленного исполнения. Срочные сделки - это сделки, которые имеют фиксированные сроки расчета, заключения контракта и установления цены.

Рост объемов торговли и расширение числа их участников предъявляли новые требования к биржевым технологиям и механизмам. Не менее важными являются механизмы обеспечения торгов, передачи и хранения ценных бумаг, а также организационная структура бирж, и её законодательное регулирование.

1.3 Необходимость организации регулирования биржевой деятельности

Биржи во всех странах являются официально зарегистрированными объединениями, создаваемыми в различных правовых формах. Чаше всего используется форма акционерного общества, товарищества с ограниченной ответственностью пли общества с ограниченной ответственностью. В большинстве случаев биржи являются корпорациями. Высшим органом является общее собрание акционеров, собираемое редко -как правило, раз в год.

Исполнительные функции выполняет Совет директоров (Биржевой совет). Количественный состав Совета определяется самой биржей, составляет обычно 15-20 человек и состоит как из членов биржи, так и из внешних директоров и экспертов. Совет директоров избирается членами биржи. Возглавляет его председатель.

Члены биржи, как правило, являются акционерами данной биржи. В то же время их доход обеспечивается исключительно активной работой с клиентами. Статус биржи как некоммерческой организации предполагает получение доходов не инвесторами, а торговцами и ориентирует на увеличение деловой активности на бирже.

Оперативной деятельностью биржи руководят комитеты, ответственные перед советом директоров, состоящие из членов биржи. Работа членов биржи в комитетах не оплачивается. Комитеты так же, как и Совет директоров, имеют штат служащих. Число и названия комитетов на разных биржах может быть различным. [7, 41 с.]

-Исполнительный комитет осуществляет текущее управление биржей. Он возглавляется президентом и включает в свой состав вице-президентов. Комитет осуществляет решения, принятые Советом директоров и комитетами.

-Комитет по приему новых членов рассматривает все обращения о вступлении в члены биржи и представляет рекомендации в Совет директоров. Сам решения не принимает.

-Арбитражный комитет - назначает арбитров для решения споров между членами биржи, а также между клиентами и членами биржи. Предметы споров: качество товара, срок исполнения приказа клиента, сроки поставки. Комитет выполняет роль согласительной комиссии и не наделен правом принимать решения, обязательные для исполнения конфликтующими сторонами.

-Комитет по деловой этике занимается внутренними дисциплинарными вопросами биржи. Если персонал биржи считает, что член биржи неправильно выполнил приказ клиента, то материал поступает в комитет по деловой этике, где выносится решение обоснованности такого заявления. Передает материал для решения в наблюдательный комитет.

-Наблюдательный комитет рассматривает споры и выносит решения по дисциплинарным вопросам по материалам комитета по деловой этике.

-Контрольный комитет наблюдает за деловой активностью на бирже, чтобы препятствовать созданию искусственного дефицита и манипуляциям с пенами. Может приостановить торги.

-Комитет но новым товарам изучает потенциальные возможности торговли новым товаром (допускать или нет), ведет исследования по обоснованию введения торговли новым товаром. На фондовых биржах - комитет по листингу.

Что касается организации операционного зала биржи, то необходимо отметить что он оборудован информационными устройствами и, в частности, большим информационным табло. Место каждого биржевого посредника - члена биржи -оборудовано столом (кабиной) со связью и компьютером. Каждое место имеет свой номер.

Место для заключения сделок называется биржевым кольцом. Другие названия: пол, ринг, яма. Пол в яме находится на 1,5-2 метра ниже уровня зала, чтобы участники торгов хорошо видели ведущего и друг друга.

На биржах существуют правила поведения. Предъявляются повышенные требования к внешнему виду присутствующих в торговом зале лиц.

Для привлечения в биржевую торговлю достаточно большого числа участников, как продавцов, так и покупателей, и сведения их риска к минимуму необходим определенный механизм, позволяющий обеспечивать соблюдение их интересов. Основной задачей регулирования биржевой деятельности являются предотвращение манипулирования ценами и крахов, защита интересов мелких фирм и спекулянтов.

Регулирование биржевой деятельности - это совокупность конкретных способов и приемов по определенному упорядочению работы бирж и заключение биржевых сделок на основе установленных правил и требований. Целью регулирования биржевой деятельности является обеспечение устойчивости, сбалансированности и эффективности биржевого рынка. [18, 58 с.]

Механизм биржевого регулирования (управления) включает правовое, нормативное и информационное обеспечение.

Правовое обеспечение - это законодательные акты, постановления, указы и другие правовые документы органов управления. Нормативное обеспечение включает инструкции, нормативы, нормы, методические указания и разъяснения, а также правила, утверждаемые организациями профессиональных участников биржевого рынка. К информационному обеспечению относится различная экономическая, коммерческая, финансовая и прочая информация.

Как и любая система управления, система управления биржевой деятельностью включает две подсистемы: управляющую, основанную на использовании государственных и негосударственных (общественных) методов регулирования, и управляемую.

Управляющая подсистема включает:

-государственные органы и сам о регулируемые организации (биржи), осуществляющие на биржевом рынке законодательную, регистрационную, лицензионную и контрольную деятельность;

-законодательную инфраструктуру (законодательные акты, постановления, указы, нормативные документы и др.);

-этику биржевого рынка (правила биржевой торговли, утверждаемые конкретной биржей);

-традиции и обычаи.

Управляющая подсистема выполняет координирующие, регулирующие, стимулирующие, организационные и контрольные функции.

К функциям управляемой подсистемы относятся: организация движения финансовых ресурсов, обеспечение качества биржевых товаров, информационное обеспечение рынка.

В мировой практике различают две модели регулирования биржевой деятельности.

1. Регулирование биржевого рынка является преимущественной функцией государственных органов (государственное регулирование). Лишь небольшую часть полномочий по надзору, контролю, установлению правил государство передает биржам. Такая система существует во Франции.
2. При сохранении за государством основных контрольных позиций максимально возможный объем полномочий передается биржам (принцип саморегулирования). При этом значительное место в контроле занимают не жесткие предписания, а установившиеся традиции, система согласований и переговоров. Эта система сложилась в Великобритании.

Во многих странах используется смешанная модель регулирования биржевой деятельности, хотя государственное регулирование заметно усилилось в последние 20 лет. Ранее биржевая торговля регулировалась преимущественно нормами и правилами, разрабатываемыми самими биржами.

Государственное регулирование включает:

а) разработку и реализацию специальных нормативно-правовых актов;

б) создание стандартов, т. е. набора обязательных требований к участникам биржевого рынка и т.п.;

в) регламентацию основных процедур и государственный контроль за соблюдением действующего законодательства со стороны участников рынка.

Задачи государственного регулирования:

-реализация государственной политики развития биржевого рынка;

-обеспечение равных прав и безопасности для профессиональных участников и клиентов;

-создание информационной системы о биржевом рынке и контроль за обязательным раскрытием информации участниками рынка.

Саморегулирование предполагает использование методов общественного регулирования. К таким методам относятся разработка правил профессиональной деятельности на биржевом рынке и их повсеместное применение на практике, запрещение недобросовестной рекламы, формирование общественного мнения о биржевой деятельности. [18, 60 с.]

К положительным сторонам саморегулирования можно отнести:

а) разработку правил поведения самими профессиональными участниками конкретного биржевого рынка, реально представляющими его особенности;

б) экономию государственных средств, сокращение аппарата управления биржевым рынком;

в) установление общественного контроля, так как участники биржевого рынка, как правило, больше заинтересованы в нормальном регулировании, чем правительственные чиновники;

г) введение этических норм поведения профессиональных участников биржевого рынка с помощью общественного контроля.

Глава 2. Организация и регулирование биржевой деятельности в России

### 2.1 Особенности государственного регулирования биржевой деятельности в России

По мере становления российского биржевого рынка создается и отлаживается система его регулирования. **Основные государственные органы непосредственного регулирования биржевой деятельности:**

-Федеральная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку. (регулирует деятельность фондовых бирж)

-Федеральная комиссия по товарным биржам. (осуществляет регулирующие функции по отношению к товарным биржам).

-Министерство финансов РФ. (устанавливает правила бухгалтерского учета, осуществляет выпуск государственных ценных бумаг и регулирует их обращение на биржах).

-Центральный банк Российской Федерации. (регулирует деятельность валютных бирж).

Идея разработки отечественного биржевого законодательства появилась едва ли не вместе с биржами. В июле 1990 года был подготовлен проект Закона РСФСР "О товарных биржах и биржевой торговле. Затем появились проекты биржевого законодательства в других республиках, а также проекты нормативных актов, исходивших от самих бирж.

Разработка правовой основы регулирования биржевой деятельности в России базировалась на имевшихся законах, постановлениях, положениях и указах, с помощью которых осуществлялся переход от командно-административной системы управления к рыночным механизмам.

Ниже приведена краткая характеристика документов, регулировавших биржевую деятельность в России.

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

Постановление Совета Министров РСФСР "О деятельности товарных бирж в РСФСР" от 20 марта 1991 года, которым утверждено временное положение о деятельности товарных бирж в РСФСР. Этим постановлением была разрешена реализация на товарных биржах по свободным ценам товаров, произведенных сверх государственного заказа и обеспечения межреспубликанских обязательств, т. е. было положено начало свободной торговле. Документом была регламентирована деятельность товарных бирж по некоторым вопросам, в частности:

-введена обязательность регистрации сделок, заключаемых на товарных биржах;

-запрещена товарно-посредническая деятельность самих товарных бирж;

-установлен размер уставного фонда биржи не менее 10 млн. руб.;

-введена выдача лицензий на биржевую деятельность.

Положение о порядке лицензирования деятельности товарных бирж в РСФСР № 28, утвержденное приказом Госкомитета РСФСР по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур от 31 мая 1991 года. В документе были определены порядок лицензирования, состав документов, требования к уставу биржи и правилам биржевой торговли.

Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в стране, утвержденное постановлением Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 год № 78. В нём дано определение ценной бумаги, установлен порядок их выпуска, регистрации и обращения, охарактеризованы участники рынка ценных бумаг и фондовая биржа.

Положение о лицензировании биржевой деятельности на рынке ценных бумаг, в котором установлены порядок лицензирования, состав документов, а также контроль за использованием лицензий.

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

Закон РФ "О товарных биржах и биржевой торговле" от 20 февраля 1992 года стал основным документом, регулирующим деятельность товарной биржи и биржевой торговли в России. В соответствии с этим законом созданы правовые гарантии для торгово-посреднической деятельности, учтены реальные процессы, происходящие на современных биржах.

Согласно документу биржа организует и ведет биржевые торги, но не может совершать сделки от своего имени и за свой счет. Она также не может осуществлять торговую, торгово-посредническую и иную деятельность, непосредственно не связанную с организацией биржевой торговли. Предприятия и организации, не отвечающие этим положениям, не имеют права на организацию биржевой торговли, использование в своем названии слов "товарная биржа" или "биржа" и не подлежат регистрации в качестве биржевых структур.

В законе дается определение биржевого товара, а также обозначены объекты, которые не могут быть предметом биржевых сделок. В документе представлен порядок учреждения, организации и ликвидации товарной биржи. Большое внимание уделено государственному регулированию деятельности товарных бирж.

Закон РФ "О валютном регулировании и валютном контроле" определяет порядок валютного регулирования и общие понятия, необходимые для совершения сделок с валютой.

Постановлением Правительства РФ "О мерах по стимулированию роста организационного товарооборота биржевых товаров через товарные биржи" от 11 мая 1993 года № 452 подтверждается, что развитие биржевой торговли является важнейшим фактором формирования российского рынка. Им предусмотрена необходимость разработки механизма проведения на товарных биржах конкурсов по размещению заказов на закупку и поставку товаров для государственных нужд, прежде всего мяса, зерна, сахара, нефти, леса, хлопка, шерсти, металлов.

Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 г. регулирует деятельность фондовых бирж. В этом законе даются определения брокерскому и дилерскому видам деятельности, а также фондовой биржей признается только организатор торговли на рынке ценных бумаг, не совмещающий деятельность по организации торговли с иными видами деятельности.

Исключения допускаются только для депозитарной деятельности и деятельности по определению взаимных обязательств. Торговля организуется только между членами биржи, другие лица могут в ней участвовать через посредничество членов. Кроме того, служащие биржи не могут быть учредителями и профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также самостоятельно участвовать в качестве предпринимателей в деятельности фондовой биржи.

Роль государства в регулировании биржевой деятельности в России довольно значительна. В соответствии со ст. 33 Закона РФ "О товарных биржах и биржевой торговле" для осуществления государственного регулирования деятельности товарных бирж и контроля за ними при Государственном комитете Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур была создана Комиссия по товарным биржам (КТБ).

В состав этой комиссии включаются председатель, представители государственных органов, деятельность которых связана с регулированием товарных рынков, представители биржевых союзов и объединений, брокерских гильдий и ассоциаций, эксперты и представители от общественных объединений предпринимателей.

В ст. 34 Закона определены функции Комиссии по товарным биржам:

-выдача лицензий на организацию биржевой торговли;

-осуществление лицензирования биржевых посредников, биржевых брокеров на совершение фьючерсных и опционных сделок в биржевой торговле и контроль за ними;

-контроль за соблюдением законодательства о биржах;

-организация и изучение деятельности товарных бирж;

-разработка методических рекомендаций по подготовке биржевых документов;

-рассмотрение в Комиссии жалоб участников биржевой торговли на злоупотребление и нарушение законодательства в биржевой торговле;

-разработка предложений по совершенствованию законодательства о товарных биржах.

В ст. 35 Закона установлены полномочия Комиссии по товарным биржам:

-отказ бирже в выдаче лицензии на организацию биржевой торговли в случае несоответствия ее учредительных документов и правил биржевой торговли установленным требованиям;

-аннулирование выданной бирже лицензии или приостановление ее действия, если биржа нарушает законодательство;

-направление бирже обязательного для исполнения предписания об отмене или изменении положений учредительных документов, правил биржевой торговли, решений общего собрания членов биржи и других органов управления биржей или прекращении деятельности, которая противоречит законодательству;

-направление биржевому посреднику обязательного для исполнения предписания о прекращении деятельности, противоречащей законодательству;

-применение к бирже или биржевому посреднику соответствующих санкций в случае нарушения ими законодательства, неисполнения или несвоевременного исполнения предписаний Комиссии;

-назначение государственного комиссара на биржу;

-организация по согласованию с органами финансового контроля Российской Федерации аудиторских проверок деятельности бирж и биржевых посредников;

-требование от бирж, расчетных учреждений клиринговых центров и биржевых посредников представлений учетной документации;

-направление в суд или арбитражный суд материалов для применения предусмотренных законом санкций к биржам и их членам, нарушившим законодательство, а в случае обнаружения признаков преступления передача материалов в соответствующие правоохранительные органы.

Для непосредственного контроля за соблюдением биржей и биржевыми посредниками законодательства на биржу назначается государственный комиссар, который обязан:

-содействовать всемерному развитию конкуренции в биржевой торговле;

-обеспечивать соблюдение прав всех участников биржевой торговли в деятельности товарных бирж и биржевой торговле, а также в решениях органов управления товарных бирж;

-предотвращать любые формы дискриминации какого-либо участника биржевой торговли.

Государственный комиссар вправе:

-присутствовать на биржевых торгах;

-участвовать в общих собраниях членов биржи и в общих собраниях членов секций (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 руководителям биржи;

-вносить предложения в Комиссию по товарным биржам;

-осуществлять контроль за исполнением решений Комиссии по товарным биржам.

Главным координирующим органом на рынке ценных бумаг в настоящее время является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России).

Государственное регулирование главным образом осуществляется на основе нормативно-правовых актов. В настоящее время действует более 300 таких актов, но этого явно недостаточно, если сравнить российскую нормативно-правовую базу с многотомными собраниями законодательных актов по ценным бумагам в странах с развитым фондовым рынком.

На первичном рынке государственное регулирование сосредоточено на поддержании единого порядка эмиссии ценных бумаг в обращение посредством государственной регистрации проспектов эмиссии и путем аттестации, лицензирования деятельности профессиональных участников рынка.

На вторичном рынке государственный контроль осуществляется посредством лицензирования деятельности профессиональных участников рынка и путем выдачи квалификационных аттестатов, дающих право на совершение определенных видов деятельности на рынке ценных бумаг, а также надзора за соблюдением антимонопольного законодательства. Особое место в регулировании развития рынка ценных бумаг занимает налогообложение операций (сделок) с ценными бумагами.

Выделяют следующие методы регулирования рынка ценных бумаг:

-регистрация выпусков ценных бумаг, проспектов эмиссии;

-лицензирование деятельности профессиональных участников рынка;

-аттестация специалистов инвестиционных институтов;

-страхование инвесторов;

-аудиторский и рейтинговый контроль за финансовым состоянием эмитентов;

-надзор и контроль за проведением фондовых операций;

-регистрация и надзор за деятельностью обменных и клиринговых корпораций;

-раскрытие и публикация информации в соответствии с действующим законодательством.

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

Для получения лицензии на организацию товарной биржи в Комиссию по товарным биржам представляют следующие документы:

-заявление;

-устав товарной биржи;

-учредительный договор или заявку на регистрацию либо иной соответствующий документ, если он предусмотрен при создании товарной биржи;

-свидетельство о государственной регистрации товарной биржи;

-правила биржевой торговли;

-документ, подтверждающий внесение в уставный капитал товарной биржи не менее 50% объявленной суммы;

-документ удостоверяющий право пользования соответствующим помещением для проведения торгов;

-список учредителей и распределение между ними долей (в %) в уставном капитале товарной биржи с указанием для физических лиц их должностей по всем местам работы.

Комиссия принимает решение о выдаче лицензии в течение двух месяцев со дня подачи заявления со всеми необходимыми документами. Комиссия вправе отказать в выдаче лицензии в случае представления ненадлежащим образом оформленных документом, а также их несоответствия требованиям законодательства Российской Федерации и возвратить указанные документы заявителю для переоформления.

Товарная биржа получает право на организацию биржевой торговли с даты принятия решения о выдаче ей лицензии.

Решения об аннулировании или приостановлении действия лицензии принимаются Комиссией в двухмесячный срок на основе:

-материалов, осуществленных финансовыми органами проверок, в которых установлены факты нарушений в деятельности товарной биржи;

-официальных уведомлений территориальных управлений Министерства Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства, а также государственных комиссаров на товарных биржах о фактах нарушений.

При неисполнении товарной биржей в месячный срок официальных предписаний Комиссия направляет материалы в арбитражный суд.

Биржа может быть ликвидирована по решению высшего органа управления биржи, а также судом или арбитражным судом в порядке и на условиях, предусмотренных законодательными актами Российской Федерации.

Механизм лицензирования биржевой торговли ценными бумагами включает лицензирование как биржевых посредников, так и инвестиционных институтов, дающее право действовать на рынке ценных бумаг.

Помимо государственного регулирования исторически сложился принцип саморегулирования, который заключается в том, что на каждой бирже существуют определенные внутрибиржевые нормативные акты, на которых основывается биржевая деятельность конкретной биржи. В следующем параграфе курсовой работы, будут рассмотрены особенности регулирования и организации деятельности

К ним относят учредительный договор, устав биржи и правила биржевой торговли. В учредительном договоре должны быть указаны:

-учредители биржи;

-цель создания биржи и способы реализации поставленной цели;

-ответственность учредителей по обязательствам биржи;

-первоначальный размер уставного капитала, деление его на акции и порядок распределения между учредителями;

-права и обязанности учредителей биржи;

-порядок распределения прибыли и учреждение резервного фонда;

-условия прекращения деятельности биржи;

-местонахождение и реквизиты биржи.

В уставе биржи должны быть определены:

-структура управления и органы контроля биржи, их функции и правомочия, порядок принятия решений;

-размер уставного капитала;

-перечень и порядок формирования постоянных фондов;

-максимальное количество членов биржи;

-порядок приема в члены биржи, приостановки и прекращения членства;

-права и обязанности членов биржи и других участников биржевой торговли;

-порядок разрешения споров между участниками биржевой торговли по биржевым сделкам, деятельности биржи, ее филиалов и других обособленных подразделений.

Правила биржевой торговли должны включать:

-порядок проведения биржевых торгов;

-виды биржевых сделок;

-наименование товарных секций;

-перечень основных структурных подразделений биржи;

-порядок информирования участников биржевой торговли о предстоящих биржевых торгах;

-порядок регистрации и учета биржевых сделок, котировки цен биржевых товаров;

-порядок информирования участников биржевой торговли о биржевых сделках на предшествовавших биржевых торгах, в том числе о ценах биржевых сделок и о котировке биржевых цен, а также информирования членов биржи и других участников биржевой торговли о товарных рынках и рыночной конъюнктуре биржевых товаров;

-взаимные расчеты членов биржи и других участников биржевой торговли при заключении биржевых сделок;

-меры по обеспечению безопасности реализуемых на биржевых торгах биржевых товаров, подлежащих в соответствии с законами Российской Федерации обязательной сертификации и предназначенных для продажи на территории Российской Федерации, при наличии сертификата и знака соответствия, выданных или признанных уполномоченным на то органом;

-контроль над процессом ценообразования на бирже в целях недопущения резкого дневного повышения или понижения уровней цен, искусственного завышения или занижения цен, сговора или распространения ложных слухов с целью воздействия на цены;

-меры, обеспечивающие порядок и дисциплину на биржевых торгах, а также порядок и условия применения этих мер;

-меры, обеспечивающие соблюдение членами биржи, другими участниками биржевой торговли решений органов государственной власти и управления по вопросам, относящимся к деятельности бирж, учредительных документов биржи, правил биржевой торговли, решений общего собрания членов биржи и других органов управления биржи;

-перечень нарушений, за которые биржа взыскивает штрафы с участников биржевой торговли, а также размеры штрафов и порядок их взимания;

-размеры отчислений, сборов, тарифов и других платежей и порядок их взимания биржей.

Таким образом, биржа может рассматривается как саморегулируемая организация, действующая на принципах биржевого самоуправления. Это проявляется в том, что в рамках действующего законодательства биржа сама принимает решения об организации своего управления, что находит отражение в ее уставе.

### 2.2 Анализ недостатков регулирования биржевой деятельности в России и пути её совершенствования

Биржевой рынок в России находится в стадии начального развития. Главная причина этого - недостаток законодательного регулирования. Производители биржевых товаров не хотят их продавать через систему биржевых торгов - сегодня это хлопотно и невыгодно. Между тем, если бы торговля всеми биржевыми товарами осуществлялась через биржу, это был бы по-настоящему справедливый и прозрачный рынок.

Проблема развития биржевой торговли актуальна, и ей занимаются не только сами товарные биржи, но и исполнительная власть. Популярным, если не единственным способом решения этой проблемы стало привлечение на биржу в качестве основного участника монополиста на рынке отдельного товара, что дает бирже возможность одновременно привлечь и покупателей товара. Но этот способ в последнее время вызывает нарекания регулятора, поскольку, по его мнению, ведет к еще большему доминированию и повышению цен. В то же время исполнительная власть видит решение проблемы в введении обязательных биржевых продаж.

Таим образом, государственные регуляторы бирж, как органы исполнительной власти, не могут ничего сделать для развития биржевого рынка, они могут только остановить торги или приостановить лицензию (что-то запретить.

Между тем уже сейчас очевидно, что вводимые ограничения не просто не соответствуют мировому развитию рынка, а ведут к удорожанию рынка для российских профессиональных участников, а значит, и для инвесторов. Рынок будет дороже, а значит, менее конкурентоспособен. Это приведет к тому, что место российских организаторов торговли займут иностранные.

Анализ ситуации показывает, что российские реалии снова резко расходятся с мировыми тенденциями. При этом надо подчеркнуть, что все предпосылки для следования мировым тенденциям в России существуют.

Речь идет прежде всего о компьютеризации и технологизации финансового рынка, превращающих ведущие инфраструктурные элементы рынка, к каковым относятся биржи и иные организаторы торговли, из "закрытых профессиональных клубов" в коммерческие предприятия, ведущие жесткую конкурентную борьбу за клиента. Происходящий процесс глобализации финансовых рынков приводит к стиранию национальных границ. Таким образом, инфраструктурные институты вынуждены конкурировать не только и не столько в рамках национальных государств, а за международные рынки. В этой ситуации национальные органы государственного управления должны помогать национальным инфраструктурным организациям, способным вести конкурентную борьбу на международном рынке, а не заставлять их постоянно перестраиваться под меняющиеся требования ведомственных нормативных актов.

Жесткие требования **государственных органов** адресованные организаторам биржевой торговли, в первую очередь уже созданным и работающим с большей или меньшей эффективностью биржам, не соответствуют, а иногда и прямо противоречат складывающимся международным стандартам. Это лишает наиболее передовые инфраструктурные институты финансового рынка возможности эффективно конкурировать с аналогичными зарубежными институтами, тем самым нанося ущерб национальным интересам России.

Отсюда видна необходимость преобразования Российского законодательства в области регулирования биржевой деятельности.

Необходимо внести в действующее законодательство и нормативное регулирование такие изменения, которые бы предоставили возможность уже работающим биржам продолжать свою деятельность.

Речь идет о том, чтобы оставить все так как есть, не заставляя биржи изменять организационно-правовую форму, внутреннюю структуру (создавая новые дочерние компании и т.п.).

Кроме того, представляется целесообразным ограничить круг запретов на совмещение деятельности организатора торговли лишь совмещением с профессиональной брокерской (дилерской) деятельностью. При этом торговые, расчетно-клиринговые системы должны иметь право обслуживать максимально широкий спектр финансовых инструментов - валюта, драгметаллы, производные инструменты (фьючерсы, опционы), ценные бумаги и т.п.

Недопустимой является практика дробления лицензий на операции с ценными бумагами (на рынке государственных и на рынке негосударственных ценных бумаг).

В настоящее время ведется работа по внесению изменений в закон "О рынке ценных бумаг". В этой связи было бы желательным в рамках этого закона не связывать организатора торговли вообще и фондовые биржи в частности с какой-либо одной определенной формой деятельности, а также внести в закон "Об акционерных обществах" положения, предусматривающие право фондовых, товарных, валютных и иных бирж, созданных в форме акционерных обществ, предусматривать в своих уставах право не распределять прибыль и не выплачивать дивидендов акционерам, а также право исключать из числа акционеров путем принудительного выкупа акций по номинальной цене.

Это позволит организаторам биржевой торговли в случае необходимости эволюционным путем преобразовываться в коммерческие организации или, наоборот, продолжать функционировать в качестве некоммерческих организаций, закрепив свой статус в качестве некоммерческой организации.

Заключение

В заключении следует отметить то, что современная биржа - это система обеспечения торгов. Биржа представляет собой организационно оформленный рынок, где в соответствии с установленными правилами совершаются сделки с определенными видами товаров.

Регулирование биржевой деятельности - это упорядочение работы на нем его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия. Биржа может иметь как внешнее, так и внутреннее регулирование.

Внутреннее регулирование - это подчиненность ее деятельности собственным нормативным документам: Уставу, Правилам и другим внутренним нормативным документам, определяющим деятельность данной биржи в целом, ее подразделений и работников.

Внешнее регулирование - это подчиненность деятельности биржи нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям.

Регулирование биржевой деятельности осуществляется органами или организациями, уполномоченными и на выполнение функций регулирования. С этих позиций различают:

- государственное регулирование биржевой деятельности, которое осуществляется государственными органами, в компетенцию которых входит выполнение тех или иных функций регулирования;

- регулирование со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг, или саморегулирование рынка. Здесь возможны два варианта. С одной стороны, государство может передавать часть своих функции по регулированию рынка уполномоченным или отобранным им организациям профессиональных участников биржевого рынка. С другой стороны, последние могут сами договориться о том, что созданная ими организация получает от них самих некие права регулирования по отношению ко всем учредителям или участникам данной биржи или всех бирж;

- общественное регулирование или регулирование через общественное мнение; в конечном счете именно реакция широких слоев общества в целом на какие-то действия на биржевом рынке является первопричиной, по которой начинаются те или иные регулятивные действия государства или профессионалов рынка.

**Регулирование биржевого рынка имеет следующие цели:**

-поддержание порядка на биржевом рынке, создание нормальных условий для работы всех участников рынка;

-защита участников рынка от недобросовестности и мошенничества отдельных лиц или организаций, от преступных организаций и преступников вообще;

-обеспечение свободного и открытого процесса биржевого ценообразования на основе концентрации спроса и предложения;

-создание новых биржевых рынков, поддержка биржевых структур, начинаний и нововведений и т.п.; воздействие на биржевой рынок с целью достижения каких-то общественных целей (Например, понижения биржевых цен).

**Процесс регулирования на биржевом рынке включает:**

- создание нормативной базы его функционирования, т.е. разработка законов, постановлений, инструкций, правил, методических положений и других нормативных актов, которые ставят функционирование рынка на общепризнанную и всеми соблюдаемую основу;

-отбор профессиональных участников биржевого рынка;

-контроль за соблюдением выполнения всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка;

-систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на бирже.

# Список литературы

1. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 567 с.
2. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И., Павленко В.А. **Рынок ценных бумаг. – М.: КноРус, 2010. – 272 с.**
3. Инструкция ЦБ РФ "О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации". № 102-И
4. **Ключников И.К., Молчанова О.А., Ключников О.И. Фондовые биржи: вводный курс. – М.: Финансы и статистика, - 2009. – 200 с.**
5. **Колтынюк Б.А. Рынок ценных бумаг. Спб.: изд-во Михайлова В.А. – 2004. – 336 с.**
6. **Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг. – Ростов н/Д.: Феникс, 2007. – 496 с.**
7. **Коротков А.В. Биржевое дело и биржевой анализ. – М.: ЕАОИ, 2008. – 176 с.**
8. **Криничанский К.В. Рынок ценных бумаг. – М.: Дело и сервис, 2007. – 512 с.**
9. Ломатидзе О.В., Львов М.И., Болотин А.В. и др. Базовый курс по рынку ценных бумаг. – М.: КНОРУС, 2010. – 448 с.
10. **Лялин В.А., Воробъёв П.В. Рынок ценных бумаг.** - М.: Проспект, 2007. – 384 с.
11. Маренков Н.Л. Ценные бумаги. – Ростов н/Д.: Феникс, 2005. – 602 с.
12. Маховикова Г.А., Селищев А.С., Мирзажанов С.К. Рынок ценных бумаг. – М. Эксмо, 2010. – 208 с.
13. Мишарев А.А. Рынок ценных бумаг. – Спб.: Питер, 2007. – 256 с.
14. Николаева И.П. Рынок ценных бумаг. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 224 с.
15. Новашина Т.С., Криворучко С.В. Операции банков с ценными бумагами. - М.: Московская финансово-промышленная академия 2005. - 367 с.
16. Постановление Правительства РФ "О мерах по стимулированию роста организационного товарооборота биржевых товаров через товарные биржи" от 11 мая 1993 года № 452
17. Прянишникова M.В. Рынок ценных бумаг. – Саратов: Саратовский государственный социально-экономический университет, 2009. - 232 с.
18. Резго Г.Я., Кетова И.А. Биржевое дело. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 272 с.
19. Рынок ценных бумаг. Под ред. Галанова В.А., Басова А.И. - М.: Финансы и статистика. 2006. - 448 с.
20. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. Под ред. Дегтяревой О.И., Коршунова Н.М., Жукова Е.Ф. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 501 с.
21. Свиридов О.Ю. Деньги, кредит, банки. – М.: МарТ, 2004. - 480 с.
22. Сребник Б.В. Рынок ценных бумаг. – М.: КноРус, 2009. – 288 с.
23. Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 176 с.
24. Тертышный С.А. Рынок ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2004. – 220 с.
25. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ
26. Федеральный закон "О товарных биржах и биржевой торговле"от 20 февраля 1992 г. N 2383-I
27. Федеральный закон РФ "О валютном регулировании и валютном контроле" ОТ 10.12.2003 N 173-ФЗ
28. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М. Эксмо, 2009. – 240 с.