Содержание:

 Введение. Стр.3

1.Возникновение и структура фондовой биржи. Стр.4

2.Фондовая биржа и ее связь с кредитно-финансовыми институтами. Стр.7

3.Фондовый рынок в настоящий момент в России.

 Его реакция на происходящее. Стр.10

4.Роль фондовой биржи. Стр.13

5.Операции с ценными бумагами. Стр.16

6.Холдинговые компании, роль фондовой биржи в их образовании. Стр.20

7.Развитие фондового рынка. Стр.22

 Заключение. Стр.23

 Литература. Стр.24

\_3\_Введение.

С активным переходом российской экономики к рыночной структуре, к

формированию новых видов собственности в последние годы все большее

внимание уделяется ценным бумагам, рынку ценных бумаг, фондовым операциям.

Активно идет изучение опыта Западных стран, анализируются начальные этапы

формирования подобных структур в нашей стране. Большое внимание уделяется

фондовой бирже как вторичного рынка ценных бумаг. Важным аспектом

исследования является анализ спекулятивного механизма фондовой биржи, от

которого не застрахована ни одна страна. Сама же фондовая биржа служит

объективным показателем экономической и политической жизни, поэтому ее

создание в России впоследствии должно привести к подобному отражению

ситуации в стране.

1. Возникновение и структура фондовой биржи.

Впервые фондовая биржа возникла в эпоху первоначального накопления капитала

(XVII в.) в городе Амстердаме. Это было связано с развитием

капиталистических отношений в Голландии. По мере превращения Англии в

мировую капиталистическую державу фондовая биржа приобретает широкое

распространение в этой стране. Изначально становление биржи было связано с

ростом государственного долга, так как вкладываемые капиталы в облигации

могли быть в любое время превращены в деньги. С появлением первых

акционерных обществ объектом биржевого оборота становились акции.

В период становления капитализма фондовая биржа была важным фактором в

первоначальном накоплении капитала. Ее значение возросло во второй половине

XIX в., с массовым созданием акционерных обществ и ростом выпуска ценных

бумаг. Интенсивное накопление денежных капиталов и увеличение числа рантье

существенно повысило спрос на ценные бумаги, что в свою очередь вызвало

рост биржевых оборотов, а главное место на фондовой бирже заняли акции и

облигации частных компаний и предприятий. Стали осуществляться долгосрочные

вложения денежных капиталов в акции и облигации, в ценные бумаги

государства.

Фондовая биржа в капиталистических странах организуется в виде частных

акционерных обществ или публично-правовых институтов. Но в любом случае ее

деятельность базируется на уставе, который регламентирует управление и

функции ее органов, правила приема в ее члены и их состав. Возглавляет

фондовую биржу биржевой комитет или совет управляющих. Членами биржи

являются в основном брокеры (индивидуальные лица) либо брокерские

компании, выполняющие посреднические функции от имени своих клиентов.

Брокеры и маклеры за свое посредничество получают комиссионные, которые

называют брокерскими, либо куртаж.

На бирже действуют также дилеры и джобберы, которые проводят операции в

основном за свой счет и работают с конкретным видом ценных бумаг, заключая

сделки с брокерами и между собой. Обычно дилеры или джобберы представляют

собой обычных биржевых спекулянтов, наживающихся на курсовой разнице ценных

бумаг. Членом биржи может быть не каждое индивидуальное лицо или компания,

а только те, которые в состоянии внести крупную сумму денег за место и

получить рекомендации нескольких членов биржи.

Биржа представляет собой рынок, на котором продают свои ценные бумаги,

главным образом акции, с одной стороны корпорации и кредитно-финансовые

учреждения, нуждающиеся в дополнительных денежных средствах, а с другой

стороны индивидуальные лица, различные организации, стремящиеся выгодно

вложить личные денежные сбережения. Корпорации, продавая акции на бирже,

продают вкладчикам долю своей собственности. При этом особенность биржи

как рынка ценных бумаг состоит в том, что через нее осуществляется в

основном продажа и покупка акций старых выпусков, то есть происходит

переход уже существующих акций от одного владельца к другому. Подобного

рода операции не приводят как правило к образованию нового капитала, но

они создают так называемые ликвидные средства, позволяющие увеличить

количество наличных денег. Без наличия ликвидности вкладчики не стали бы

покупать новые выпуски акций. Операции по продаже акций осуществляются на

бирже, при этом различают центральные и региональные биржи.

Инвестор покупает акции - это приобретение не только доли собственности в

каком-то предприятии, но и ответственности и определенного финансового

риска предпринимателя. Покупатель акций получит вознаграждение в виде

дополнительного дохода, если корпорация или компания будет иметь прибыль.

В ином случае акционер останется без дивиденда. Он может также потерять и

свой вклад при банкротстве компании.

Покупателей же (инвесторов) акции привлекают тем, что их ценность может

расти значительно быстрее вкладов в банках или государственных ценных

бумаг. В условиях экономического бума, инфляционных процессов цена акции

растет особенно быстро. Привлекательность такой формы вложения капитала

объясняется также определенными налоговыми льготами. Благодаря всему

этому, число акционеров постоянно увеличивается. Биржа принимает огромное

количество вкладчиков и косвенным путем, главным образом через пенсионные

фонды предприятий, которые частично вкладываются в ценные бумаги через

биржу.

2. Фондовая биржа и ее связь с кредитно-финансовыми институтами.

Фондовая биржа представляет собой традиционный и постоянно действующий

рынок ценных бумаг с определенным местом и временем по продаже и покупке

ранее выпущенных ценных бумаг. Она является важным элементом современного

экономического механизма. Являясь старейшей представительницей рыночного

хозяйства, биржа играла и продолжает играть огромную роль в мобилизации,

распределении и перераспределении капитала.

В эпоху государственно-монополистического капитализма роль биржи в

торговле ценными бумагами несколько уменьшилась. Основная причина этого -

образование мощных кредитно-финансовых институтов , сконцентрировавших

большую часть торговли ценными бумагами, без посредничества биржи. Часть

функций по размещению пакетов акций и облигаций перешла от биржи к

инвестиционным и коммерческим банкам, инвестиционным и страховым

компаниям. Эти учреждения сами являются членами биржи и выступают от имени

многочисленных индивидуальных владельцев, доверяющих им ведение купли -

продажи ценных бумаг. Одновременно кредитно-финансовые учреждения проводят

политику расширения биржевых операций за счет дополнительного выпуска

акций или увеличения числа их владельцев. С другой стороны, в результате

прилива денежных фондов мелких инвесторов кредитно-финансовые учреждения

все больше превращаются в держателей - монополистов всех видов ценных

бумаг. Это привело к укрупнению размеров пакетов акций, котирующихся на

бирже. Но несмотря на негативные процессы, роль фондовой биржи в торговле

ценными бумагами по-прежнему велика. Активно идет концентрация и

централизация капитала на самой бирже, усиление компьютеризации ее

операций, а также форм и методов сбора, доставки и обработки информации,

прямое государственное регулирование операций биржи, усиление тенденций к

интернационализации биржевых сделок. Концентрации и централизации капитала

на бирже способствует волна банкротств и биржевых крахов, обусловленных

либо ухудшением экономической ситуации, либо большие масштабы

спекулятивных сделок.

Рассматривая вопрос о биржевых спекуляциях, необходимо выделить две

стороны в деятельности фондового рынка ценных бумаг: во-первых, связанную

с вложением денежного капитала в ценные бумаги, через которые

осуществляется действительное финансирование воспроизводства, и,

во-вторых, обусловленную исключительно целями наживы и не связанную с

воспроизводством. Главная цель второй стороны в деятельности фондового

рынка ценных бумаг - получение высокого дохода на основании курсовой

разницы. Причем это характерно для ценных бумаг всех основных видов:

акций, частных и государственных облигаций. В то же время приоритет в

биржевых спекуляциях принадлежит частным бумагам, особенно акциям. Биржа -

это не только своеобразный рынок, но и способ сравнительно быстрого

обогащения на операциях с ценными бумагами. В условиях рыночной экономики

это определяет механизм биржевых спекуляций.

В XIX и начале XX в. Наиболее типичными в биржевых спекуляциях были

индивидуальные, связанные с именами крупных промышленных и финансовых

магнатов. Сейчас же все большую роль приобретают спекуляции отдельных

корпораций, банков и других финансово - кредитных учреждений или

коллективные ( объединений каких-либо компаний, сговорившихся провести те

или иные выгодные операции на бирже. В то же время за той или иной

компанией или банком могут стоять магнаты или группа магнатов, стремящихся

через данное учреждение получить курсовую выгоду при покупке и продаже

ценных бумаг. В настоящее время и в нашей стране биржевые спекуляции все

более вписываются в систему экономических, социальных, политических и

государственных мероприятий, хотя это не исключает независимых вспышек

биржевых спекуляций и бумов. Хотя в любом случае фондовый рынок выбирает

себе линию поведения.

Например очень показателен в это области недавние примеры, связанные с

операцией президента, перестановками в правительстве, взлетами и падениями

некоторых политиков. Рассмотрим подробнее ситуацию на фондовом рынке,

вызванную болезнью президента. Состояние фондового рынка было таково:

инвесторы, вкладывающие деньги в ценные бумаги российских корпораций, вели

себя все время, от объявления о намерении провести операцию до поступления

сообщения о результатах хирургического вмешательства - так, как будто

операция уже состоялась и увенчалась успехом.

3. Фондовый рынок в настоящий момент в России.

 Его реакция на происходящие события.

Начав разговор о российской действительности, коснемся немного анализа

рынка ценных бумаг в нашей стране. Торговля корпоративными акциями вообще

очень чувствительно реагирует на изменения в политической жизни. Примеров

этому масса, как в мировом опыте, так и в короткой истории современного

российского фондового рынка. Отечественный рынок поставляет примеры даже

более головокружительных взлетов и падений, нежели фондовые биржи

Нью-Йорка, Лондона или Токио. Линия, отражающая изменение цен на акции

российских предприятий за 1996 год напоминает показания сейсмографа,

установленного на действующем вулкане. По сравнению с этими зигзагами

график колебаний на западных биржах - небольшая суета. Во многом на эти

колебания оказала действие наша политическая обстановка. Год начался с

резкого спада, вызванного известием об отставке Анатолия Чубайса с поста

первого вице-премьера. Брокеры стали продавать акции российских компаний.

Их логика была вполне понятна: с именем Чубайса ассоциируется

приватизация, в результате которой собственно и появились эти акции. Более

того, к началу 1996 года первый вице-премьер, отвечавший в правительстве

за экономическую реформу, практически сумел совладать с инфляцией.

Организованная им относительная финансовая стабилизация была одним из

необходимых условий для начала экономического оживления, влекущего за

собой повышение стоимости акций возрождающихся предприятий. Уход же его из

правительства вызвал опасения, что кабинет министров откажется от прежней

экономической политики и похоронит таким образом надежды на удорожание

акций.

С этого момента начался затяжной спад цен акций. Лишь во второй половине

марта котировки акций российских компаний, впрочем, как и рейтинг Ельцина,

начали постепенный подъем. Вскоре, в июле месяце, Ельцин оставил за собой

пост главы государства, а те инвесторы, которые рассчитывали на его

победу, получили бешеные прибыли. Купив акции в марте, когда мало кто

верил в победу Ельцина, и продав их в первые дни июля, можно было получить

четыре рубля на каждый вложенный рубль. О таком уровне прибылей инвесторы,

действующие на западных рынках, даже и не мечтают. Но, с другой стороны,

им и не снились убытки, которые можно понести на нашем рынке в случае его

падения. Движение вниз же началось сразу после второго тура выборов.

Вскоре поползли слухи об ухудшении здоровья президента. Эти подозрения

были донесены информационными агентствами до сведения биржевых брокеров. В

результате котировки акций после победоносного второго тура, вместо того

чтобы согласно многочисленным прогнозам резко повыситься, напротив, резко

упали. Помимо слухов о болезни президента в июльском спаде повинен еще

один фактор, который отчасти действует и в нынешней ситуации, после

успешно проведенной операции. Дело, возможно, было в том, что инвесторы

рассчитывали на победу Ельцина и заложили в ее в цену акций еще до второго

тура. Поэтому дальнейший рост акций мог произойти после 3 июля только в

том случае, если бы появились дополнительные хорошие новости. Но произошло

обратное, и акции стали продавать большими пакетами.

Котировки акций накануне 5 ноября были хотя и ниже, чем во время июльского

пика, но все же довольно высоки. Выше, чем можно было предполагать в

ситуации, когда Международный валютный фонд отказывает России а

предоставлении очередной порции кредита, а общеэкономическая ситуация

требует создания чрезвычайных комиссий. На сообщение о задержке кредита

фондовый рынок отреагировал дружным понижением котировок. Теперь инвесторы

ждут сообщений о том, что правительство сумело наладить сбор налогов и

таким образом выполнило главное требование, предъявленное МВФ. Если вслед

за известием об успехе хирургической операции вскоре появиться сообщение

об окончательной победе ВЧК над налоговыми неплательщиками и о достижении

согласия между правительством и МВФ, на фондовом рынке может начаться

настоящий бум. Но надо отметить, что, возможно, если бы события в

Кардиологическом центре развернулись не вполне благоприятным образом,

полный обвал все равно не произошел бы. Дело в том, что на российском

фондовом рынке ситуацией руководят ФрискованныеФ деньги иностранных

инвесторов. Крупные западные фонды выделяют из своих активов небольшую

часть ( обычно - несколько процентов или даже доли процента) для операций

типа Флибо пан, либо пропалФ. Эти средства направляются на развивающиеся

рынки и не в последнюю очередь в Россию. Такие фонды не начинают

автоматически продавать акции в моменты потрясений в российской

политической жизни. Они в силу своей мощи могут рискнуть и оставить ценные

бумаги до лучших времен, переждав временный спад. От спада же на фондовом

рынке страдают не они, и не брокеры, которые по сути являются посредниками

между продавцом и покупателем акций, получая за свои услуги комиссионный

процент. И главным образом даже не инвесторы, которые в момент обвала

котировок продают акции по цене ниже той, по которой они их покупали.

Самое неблагоприятное для экономики обстоятельство заключается в том, что

с удешевлением акций у предприятий сокращаются возможности для привлечения

инвестиций в производство. Акции и были изначально придуманы для того,

чтобы собрать деньги для осуществления того или иного проекта.

Но вернемся к самой схеме оборота денег на фондовой бирже.

4. Роль фондовой биржи.

В современных условиях биржа перестала выполнять учредительскую роль при

образовании новых компаний, а ее главным критерием стало получение высокой

прибыли. Хотя сделки на бирже делятся на инвестиционные, связанные с

долгосрочным вложением денежных средств, и спекулятивные, носящие

краткосрочный характер достижения прибыли. Практически оба вида сделок

подчинены главной цели биржевого механизма - получению высокой прибыли. В

то же время долгосрочная прибыль биржевой сделки может быть

скорректирована (устранена) из-за неблагоприятного изменения

экономической обстановки через определенный период после вложения денег.

Основными получателями биржевой прибыли являются инвестиционные банки и

компании, семейные банкирские дома, крупные торгово-промышленные

корпорации, кредитно-финансовые институты, а также владельцы крупных

индивидуальных пакетов. В целях получения выгодной курсовой разницы

указанные биржевые субъекты прибегают к различным методам обогащения. Из

них наиболее важными являются получение конфиденциальной закрытой

информации и искусственное колебание (управление) курсами. В первом случае

доступ к скрытой информации позволяет сделать правильную ставку в игре на

повышение или понижение. Во втором случае это преднамеренное воздействие

на курсы ценных бумаг с целью извлечения значительной прибыли. Одним из

изощренных методов воздействия на курсы является так называемый метод

Уукрашения витриныФ. Путем постепенной скупки мелкими партиями акций

какой-либо компании, а также распространения определенной ложной

информации спекулянт способствует повышению курса акций. После их продажи

продавцы кладут в свои карманы крупную прибыль.

В настоящее время биржевые спекуляции, как правило, тщательно планируются

и осуществляются по заранее подготовленным сценариям, путем тщательных

предварительных мероприятий, растянутых на довольно длительные периоды.

Причем ажиотаж на бирже не обязательно организуют крупные биржевые дельцы.

Эта роль отводится обычно мелким и средним вкладчикам, которые по существу

подготавливают почву для крупных биржевых спекуляций. А вот в них уже

участвуют, как правило, крупные корпорации, банки, прежде всего

инвестиционные, и другие кредитно-финансовые учреждения.

Повышение интереса вообще к тем или иным ценным бумагам или к акциям и

облигациям какой-то компании может быть обусловлено информацией о слиянии

с более крупным партнером, предстоящих научно-технических открытиях в той

или иной компании, ложной информацией о деловых переговорах компаний по

различным вопросам (о распределении государственных заказов на крупные

суммы). Распространение такой информации позволяет в конечном итоге

придать мощный импульс повышению курса, который может казаться

непредсказуемым. При этом бывает важно осуществить сделку за несколько

минут до окончания работы биржи, так как установленный курс становиться

определяющим на следующие день или два.

Сейчас же на современной фондовой бирже объектом биржевых спекуляций стали

не только акции, но и облигации частных компаний и корпораций. Они

используются для всякого рода махинаций и мошенничества, позволяющих

получить спекулятивную прибыль. С целью спекуляций с облигациями создаются

специальные компании, строящие свой бизнес на колебаниях уровня процентов.

В организации и финансировании таких подставных компаний огромную роль

играют коммерческие банки, которые извлекают дополнительную прибыль при

сделках, связанных с предоставлением облигаций в кредит. Вместе с банками

участвуют также другие кредитно-финансовые институты, располагающие

солидными финансовыми ресурсами. В этом отношении особое место принадлежит

страховым компаниям.

Биржевые операции характеризуются не только ростом законных либо

незаконных спекуляций, но также кражами и подделками. В этих условиях

органы государственного надзора вынуждены принимать специальные меры.

Одновременно с этим биржу периодически потрясают бумы, взлеты и крахи, что

вызвано в многом ее функциональным механизмом, который предрасположен ко

всякого рода спекуляциям и махинациям.

Биржа неустойчива по своей природе. Это вытекает из способности привлекать

людей обещанием легкой наживы, прививать вкус к ней, обещать еще большую,

а затем после нескольких жестких встрясок разрушает эти иллюзии одним

ударом. Неустойчивость биржи порождается ее спекулятивным механизмом.

5. Операции с ценными бумагами.

Крупные корпорации, банки, страховые компании использовали рынок ссудных

капиталов и ценных бумаг для всякого рода спекулятивных сделок,

направленных на дальнейшее обогащение и концентрацию капитала внутри

отдельных монополистических групп. Важную роль в этом сыграли

инвестиционные компании, которые развились благодаря сделкам с ценными

бумагами. Они выпускают акции и облигации, которые приобретаются мелкими

инвесторами. На вырученные средства инвестиционные компании покупают

другие акции на бирже. Играя на повышении и понижении курса акций, они

получают дополнительные прибыли. Этот основной метод обогащения

инвестиционных компаний называется УлевериджФ. Иногда еще и обыкновенные

акции приобретаются за счет заемных средств. Это позволяет вкладывать

относительно мало инвестиционных средств самой компании. Долг при

повышении котировок остается постоянным, а вся прибыль приходится на

небольшой первоначальный вклад.

Взаимодействие биржи и инвестиционных компаний привело к усилению

поглощений в экономике, что подготовило появление гигантских

конгломератов, созданных на средства, взятые в кредит. Их успешная

деятельность возможна при повышении цен на бирже. Главным аспектом же

конгломерационных слияний явилась погоня за монопольной прибылью. Волна

слияний и поглощений разнородных предприятий и компаний приводила к

созданию новых хозяйственных комплексов, переросших рамки

узкоспециализированных корпораций и объединивших под общим финансовым

контролем крупные предприятия различных отраслей. Компании-лидеры

конгломерационных слияний- руководствовались стремлением обеспечить себя

более устойчивой финансовой базой. Одновременно преследовалась цель более

эффективного использования достижений научно-технической революции,

расширения емкости рынка, страхования от циклических колебаний. Однако

ухудшение экономической ситуации показало, что их выживаемость

недостаточна. Инициаторами поглощений чаще всего были финансисты, которые

прибегали к рискованным операциям. Поглощения одних компаний другими

оплачивались в основном ценными бумагами, что приводило к их

дополнительной эмиссии, таким образом увеличивая фиктивный капитал и

создавая опасность биржевых крахов. Зачастую руководители компаний

занимались только финансовой стороной, в то время как производственные

подразделения были предоставлены сами себе. Быстрая скупка и распродажа

компаний вела к заметным диспропорциям внутри конгломерата, что подрывало

рентабельность. В результате кризиса происходило резкое падение акций и

возникала необходимость покрытия задолженности, для чего распродавалась

довольно значительная часть активов.

На бирже осуществляются различные виды биржевых сделок и распоряжений.

Прежде всего существует простая сделка, когда один клиент продает через

биржу определенное количество акций другому клиенту. Такая сделка

совершается через брокера. Такие сделки не носят спекулятивного характера

и связаны с перераспределением пакетов акций. Это краткосрочная кассовая

сделка, которая обеспечивается в два дня. Рискующий покупатель может

покупать акции с частичной оплатой, то есть совершать маржинальные сделки.

При этом 50% должно быть погашено наличными, а остальные акции

оплачиваются брокерской фирмой в кредит под залог акций. В этом случае

покупатель может получить высокую прибыль, так как на те же деньги он

может купить вдвое больше акций, но в то же время, если курс понизится, то

покупатель может потерять значительно больше. Также брокер может внезапно

потребовать возврата займа с уплатой наличными для покрытия потерь в

стоимости акций. Если покупатель не в состоянии уплатить наличными, то

брокер продаст акции с убытком для покупателя. Таким образом, сделки с

частичной оплатой осуществляются в основном покупателями, настроенными

оптимистично в отношении тенденции развития биржи и располагают

достаточными денежными фондами для рискованных операций. Кроме того, на

бирже оптимистов называют УбыкамиФ, а пессимистов - УмедведямиФ. УБыкиФ

играют на повышение, а УмедведиФ на понижении курса акций. В любом случае

каждая из сторон стремиться получить прибыль. Если покупатель выступает в

роли УбыкаФ, то он уверен, что курс акций будет повышаться, и тогда он

прибегнет к маржинальной сделке. УМедведьФ же, наоборот, использует

продажу без покрытия в срок. Механизм этой сделки состоит в том, что

вкладчик дает указания брокеру продать на какой-либо срок 100 акций.

Брокер не покупает, а берет взаймы 100 акций и продает покупателю. Затем

брокер переводит на хранение сумму, равную денежной стоимости занятых

акций, кредитору, у которого они были одолжены. Через определенное время

вкладчик должен покрыть обязательства по срочной сделке, купив такое же

количество акций, которые он взял взаймы, и возвратить их прежнему

владельцу. Если он купил 100 акций по более низкой цене, чем в момент

получения займа и продажи, то его прибыль составит разность между прежней

и новой ценой (минус налоги и комиссионные). В случае повышения курса

УмедведьФ несет убытки. Поэтому они, как правило, устраивают панику на

бирже, будучи застигнутыми неожиданным повышением курса акций. В основном

к таким рискованным операциям прибегают крупные индивидуальные инвесторы,

владельцы больших состояний, либо мощные кредитно-финансовые институты.

Большая часть биржевых маклеров обычно не прибегает к продаже на срок или

покупке акций с частичной оплатой, так как это чрезвычайно рискованные

операции.

Другой формой биржевой сделки является сделка с премией, то есть опционная

сделка, когда приобретаются не сами акции, а право на их покупку по

определенному курсу в оговоренный период в несколько месяцев. Брокеру же

вкладчик уплачивает комиссионные. Если повышение курса акций превышает

сумму комиссионных, то вкладчик получает прибыль. В противном случае, он

отказывается от своего права на покупку и теряет сумму, которая была

выплачена в качестве комиссионных.

Наряду с опционными сделками широко развита также сделка УфьючерсФ. Это

стандартный срочный контракт, который заключается на бирже между продавцом

и покупателем в целях купли и продажи ценных бумаг в будущем по

фиксированной ранее цене. Сделка требует внесения страхового депозита от

покупателя контракта. Поэтому сделка основана на разнице между

фиксированной ценой и ценой на дату исполнения сделки. Такие контракты

многократно могут перепродаваться.

Но все же самое главное: играя на бирже, принципиально важно решить вопрос

о том, какие акции, в каком количестве и когда следует покупать. Столь же

важно определить, в какие виды ценных бумаг выгоднее вкладывать деньги - в

акции или в другие формы сбережений, и куда выгоднее их помещать, на счета

в банках или других кредитно-финансовых учреждений.

6. Холдинговые компании, роль фондовой биржи в их образовании.

В послевоенные годы фондовая биржа сыграла большую роль в организации

холдинговых компаний, так как частично через спекулятивный механизм

осуществлялась скупка контрольных пакетов промышленными и финансовыми

магнатами, а также монополистическими группами. Это позволило создать

широкую сеть холдинговых компаний, которые обеспечивали контроль за

группами торгово-промышленных корпораций, за различными отраслями и

сферами экономики. Все это происходило с широким привлечением механизма

биржевых спекуляций. Если на начальных стадиях биржа выполняла

посредническую роль в образовании акционерных обществ, то в современных

условиях она стала выполнять ту же функцию в деле создания холдинговых

компаний.

Создание холдинг-компаний позволяет обеспечить контроль над группой банков

посредством скупки контрольных пакетов акций как на бирже, так и вне ее.

Формально же банки остаются самостоятельными единицами, сохраняя

собственное правление, баланс. Функции холдингов не ограничиваются лишь

контролем. Они также проводят многочисленные слияния и объединения

дочерних банков, создавая крупные учреждения, способные конкурировать с

другими банковскими монополиями. Хотя банки сохранили свою юридическую

самостоятельность в области кредитно-инвестиционных операций,

распределение прибылей ставиться в определенную зависимость от общей

политики группы промышленных конгломератов, которые располагают

контрольными пакетами этих банков. Во главе их, как правило, стоят

ставленники банков или сами банкиры. Преимущества холдинг-компаний с

одним банком возникают из следующего: возникает более широкая и устойчивая

кредитно-денежная основа для конгломерата, также при повышении спроса на

денежные ресурсы банк в своей кредитной политике будет отдавать

предпочтение другим дочерним фирмам в системе холдинга. Сейчас же многие

ведущие коммерческие банки являются холдинговыми компаниями. Такие

организации могут включать и один банк, и два, и даже более.

Государственные меры, несколько затруднив поглощение банковскими

холдингами торгово-промышленных компаний, не оказали сдерживающего

воздействия на монополизацию коммерческими банками концентрации денежного

капитала. После этого банковские холдинги начали не только увеличивать

количество средних и мелких банков в сфере своего влияния, но и активно

внедряться в страховое дело.

7. Развитие фондового рынка.

Развитие фондовой биржи зависит от цикла воспроизводства. Поэтому биржа

очень четко реагирует на процессы, происходящие в экономической жизни

общества. Классическая реакция биржи на ход воспроизводственного процесса

заключается в том, что в условиях кризиса или тенденции понижения курс

ценных бумаг (акций и облигаций), как правило, падает, а в период бума

или тенденции повышения резко возрастает. В то же время на различных

стадиях цикла воспроизводства (кризис, депрессия, подъем, оживление)

курс ценных бумаг может изменяться под влиянием каких-либо особых

политических или экономических событий, а в ряде случаев и не

соответствовать той или иной фазе цикла. Особенно это характерно для

современного общества , когда механизм чрезвычайно усложнился из-за

воздействия инфляции, валютного и топливно-энергетического кризиса,

несбалансированности платежного и торгового балансов. Современный цикл,

связанный с отраслевыми и структурными кризисами, существенно влияет на

механизм фондовой биржи, искажая курсы ценных бумаг и акций.

Экономическая ситуация является решающим фактором воздействия на состояние

фондовой биржи. Динамика курсов акций отражает движение

воспроизводственного цикла. Значительное падение курса акций показывает

ухудшение экономических показателей: рост безработицы и дефицита

внешнеторгового баланса, сохранение государственного долга. Биржа также

остро реагирует и на изменения в высших эшелонах экономической власти. Как

правило, биржевики реагируют на новые назначения министров финансов и

президентов центральных банков, так как люди, занимающие эти посты,

формируют и проводят финансово-экономическую и денежно-кредитную политику.

Она может проводится прямо или косвенно либо в интересах биржи, либо с

определенными ограничениями или ущемлением таких интересов. Примером

влияния экономической и политической на деятельность рынка ценных бумаг

может служить описанная ранее ситуация в нашем государстве.

Заключение.

Таким образом, на сегодняшнем этапе все большее внимание уделяется ценным

бумагам и фондовому рынку. С развитием рыночной экономики эти понятия все

теснее входят в нашу жизнь. В связи с утратой наших традиций , мы на

данном этапе вынуждены обращаться к опыту Запада, но, тем не менее, наш

фондовый рынок нельзя назвать точной копией западного. Россия особенная

страна, и, конечно, любые новшества и нововведения корректируются и

приспосабливаются к нашей действительности.

Следует отметить, что на данном этапе идет активный процесс установления

нормального функционирования фондового рынка, его развитие, хотя еще

сказывается определенная нестабильность политической и экономической жизни

общества. Все же, хотелось бы верить, что в ближайшем будущем в России

окончательно сформируется цивилизованный фондовый рынок.

Литература.

1.Алехин Б.И., "Рынок ценных бумаг. Введение в

 фондовые операции", Москва, Финансы и статистика, 1991 год.

2.Кавецкий И.М., "Фондовый рынок",

 Санкт-Петербург, 1993 год.

3.Калашников А.В., "Продавец - биржа - покупатель",

 Москва, Колос, 1992 год.

4.Кузнецова Е.В., Курочкина С.С., "Ценные бумаги",

 Москва, 1993 год.

5.Михайлова Е.В., "Финансовые рынки и их

 формирование в СССР", Санкт-Петербург, 1992 год.

6.Таганов Д.Н., "Как приумножить, а не потерять ваши

 деньги", Москва, Нова-пресс, 1991 год.