

**Министерство Высшего и Среднего специального образования Республики
Узбекистан**

Ташкентский Государственный Технический Университет

имени Абу Райхана Беруни

Факультет «Управление отраслями промышленности»

Кафедра «Менеджмент»

Реферат

по дисциплине

Управление биржевой и ярмарочной деятельностью

На тему: «Фондовые биржи»

Выполнил:

Студент группы 2-11

Довгалоук Александр.

Приняла:

доц. Лутфулаева Н. Х.

Ташкент 2014 год.

Содержание

Введение	3
1.1. Понятие фондовых бирж, история их происхождения и развития, основные цели, функции и задачи.....	4
1.2. Организация и участники фондовых бирж.....	7
1.3. Организация торговли ценными бумагами, ее методы и механизм.....	11
Заключение.....	15
Список использованной литературы.....	16

Введение

Тема «Фондовые биржи» является объемной, и в рамках реферата можно изложить только ее основные аспекты. Поэтому главной задачей, поставленной при написании работы стало изучение и освещение ее ключевых элементов, дающих общий обзор фондового рынка, как целого обособленного организационно-оформленного рынка, как посредника в организации хозяйственных связей посредством осуществления биржевых торгов (купли-продажи ценных бумаг).

Так согласно задаче я выделил три пункта. Первый освещает понятие (определение) и мировую историю происхождения, развития фондовых бирж; содержит основные цели, функции и задачи фондовой биржи. В нём характеризуются —организация (процесс, методы) биржевой торговли, основные участники фондовых бирж.

При написании работы использовались различные источники информации и широкий круг литературы: экономическая энциклопедия, учебные пособия и учебники, научные монографии, сведения из интернет.

В заключение реферата содержатся выводы по вышеуказанному проработанному материалу темы реферата.

1.1. Понятие фондовых бирж, история их происхождения и развития, основные цели, функции и задачи.

Биржа (голл.*beurs*, нем.*Börse*) – регулярно функционирующий организационно-оформленный оптовый рынок однородных товаров, на котором заключаются сделки купли-продажи крупных партий товаров; учреждение в котором осуществляется купля-продажа ценных бумаг, валюты или товаров, продающихся по стандартам или образцам. Биржа играет роль посредника в процессе организации горизонтальных хозяйственных связей и способствует формированию оптовых рыночных цен посредством биржевых торгов. Особенностью биржевой торговли является то, что сделки совершаются всегда в одном и том же месте, в строго отведенное время (биржевой сеанс или биржевая сессия) и по четко установленным правилам, обязательным для всех участников.

Фондовая биржа – постоянно действующий рынок, на котором покупаются и продаются ценные бумаги. На фондовой бирже мобилизуются средства для долгосрочных инвестиций в экономику и для финансирования государственных программ, происходит купля-продажа акций, облигаций акционерных компаний, облигаций государственных займов.

Возникновение фондовых бирж относится к XVI-XVII векам. Как утверждают, первая биржа возникла в 1406 г. в голландском городе Брюгге возле дома богача ван дер Бурса. На доме был нарисован герб в виде трех кошельков, которые на позднелатинском обозначались словом «*bursa*». То ли по имени ван дер Бурса, то ли от кошельков «*бурс*» стали называться биржами и позднее создававшиеся оптово-товарные и фондовые рынки. Первой же биржей, осуществлявшей торговлю ценными бумагами, считается биржа Антверпена – созданная в 1531 г. Но она просуществовала недолго и в конце XVI в. была закрыта. Самой старейшей биржей (действующей и в настоящее время) является Амстердамская фондовая биржа – созданная в 1611 г. Амстердам был крупнейшим портом Европы, куда приходили суда со всего мира. Суда принадлежали акционерным компаниям. Биржа же давала акционерам

возможность продать долю в грузе корабля во избежание банкротства в случае гибели судна или купить дополнительную долю при благополучном прибытии судна в порт. Биржа была универсальной (заклучались сделки, связанные с поставками товара и с ценными бумагами). К середине XVIII века на Амстердамской бирже обращалось 44 вида ценных бумаг. Во второй половине XVIII века стали создаваться фондовые биржи в Великобритании. Первая специализированная фондовая биржа была создана в Лондоне в 1773 году.

Возникновение российских ценных бумаг относится к 1769 г. Тогда в Амстердаме был размещен первый выпуск Российского государственного займа. На внутреннем российском рынке первые государственные ценные бумаги были выпущены в 1809 г. Крупнейшей биржей, проводившей операции с ценными бумагами, являлась Санкт-Петербургская – созданная в 1703 году (она являлась универсальной биржей). Далее с конца 1850-х годов происходит расширение российского фондового рынка – операции с ценными бумагами проводятся и на Московской, Киевской, Одесской, Рижской биржах.

Биржевые операции этого времени делились на два типа: подписка на новые выпуски ценных бумаг и купля-продажа ценных бумаг за наличные. А разграничение товарного и фондового отделов на российских биржах произошло лишь в начале XX века.

С 1908 г. наблюдается «бум биржевого движения» - за период с 1860 по 1916 гг. в России возникло 95 бирж, но специализированной (фондовой) в дореволюционной России так и не возникло.

После событий 1917 г. многие биржи закрылись, а в 1930 г. их деятельность была полностью прекращена. В конце 80-х годов прошлого столетия в нашей стране опять начался «биржевой бум».

Основными целями образования фондовой биржи являются:

1. создание специализированного места, оснащенного необходимыми техническими средствами для проведения торговых операций;
2. оценка качества ценных бумаг эмитентов и допуск к биржевой торговле только высоконадежных ценных бумаг;

3. ведение котировок ценных бумаг и установление равновесной цены;
4. создание организованного рынка бумаг, на котором действия участников регулируются правилами и стандартами, установленными биржей;
5. обеспечение гарантий исполнения сделок по ценным бумагам, поставки ценных бумаг и взаимных расчетов;
6. обеспечение информационной открытости и прозрачности фондового рынка для всех участников.

Фондовая биржа выступает регулятором финансового рынка. Основная ее роль заключается в обслуживании движения финансовых и ссудных капиталов: накапливая и концентрируя эти капиталы с одной стороны, кредитуя и финансируя государство и различные хозяйственные структуры с другой.

К основным функциям фондовой биржи можно отнести:

1. создание постоянно действующего рынка;
2. определение цен;
3. распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их ценах и условиях обращения;
4. выработка правил регулирования купли-продажи ценных бумаг;
5. поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников;
6. мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством купли-продажи ценных бумаг;
7. обеспечение высокого уровня ликвидности вложений в ценные бумаги, гарантий использования сделок;
8. индикация состояния экономики, сегментов фондового рынка.

Фондовая биржа выполняет все вышеперечисленные функции, когда она становится местом массовых сделок, когда к ней обращаются тысячи владельцев сбережений и ценных бумаг. Тогда огромные суммы денег без труда «переливаются» из отрасли в отрасль и торговля ценными бумагами происходит отлажено. Фондовые биржи помогают мобилизовать денежные средства для их концентрации при наращивании производства товаров повышенного спроса.

Таким образом, биржи согласуют баланс спроса и предложения на товарных рынках, обеспечивая развитие экономики государства в направлении, отвечающем нуждам населения-потребителей.

Являясь организатором рынка ценных бумаг, фондовая биржа первоначально занимается исключительно созданием условий для ведения эффективной торговли, но по мере развития ее задачами становятся и:

- ◆ выявление равновесной денежной цены, реально отражающей уровень эффективности функционирования денежного капитала;
- ◆ аккумуляцию временно свободных средств и содействие передаче прав собственности;
- ◆ обеспечение гласности, открытости биржевых торгов (путем оповещения ее участников о месте и времени проведения торгов, о списке и котировке ценных бумаг, допущенных к обращению на бирже); обеспечение арбитража, беспрепятственного разрешения споров;
- ◆ обеспечение гарантии исполнения сделок, заключаемых в биржевом зале;
- ◆ разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

1.2. Организация фондовых бирж и участники биржевых торгов.

Биржи могут создаваться в форме ассоциаций (США), акционерных обществ (Великобритания, Япония) или действовать как публично-правовой (государственный) институт (Франция). Различаются центральные и региональные биржи (в США центральной биржей является Нью-йоркская, а региональными – биржи в Филадельфии, Лос-Анджелесе).

Фондовая биржа относится к числу закрытых бирж, т.е. осуществлять торговлю на ней имеют право только ее члены. К ним относятся – ее акционеры, профессиональные участники рынка ценных бумаг, государственные органы, коммерческие банки.

Управление биржей осуществляет общее собрание членов биржи и выборные органы, составляющие общественную структуру биржи. Все органы управления

демократически избираются, и вследствие этого биржа рассматривается как саморегулируемая организация, действующая на принципах самоуправления. Высший орган биржи, общее собрание членов, решает финансовые и организационные вопросы, определяет правила внутреннего распорядка. Для оперативного руководства деятельностью создается исполнительная дирекция. Для повседневного руководства биржей и ее административным аппаратом назначается президент и вице-президент. Кроме того, надзор за всеми сторонами деятельности биржи осуществляют комитеты, образованные ее членами, например, аудиторский, бюджетный, системам, биржевым индексам, опционам.

Комитет по приему членов рассматривает заявки на принятие в члены биржи. Комитет по арбитражу заслушивает, расследует и регулирует споры, возникающие между членами биржи, а также членами и их клиентами. Число и состав комитетов непостоянен, но ряд из них обязателен. Это комитет или комиссия по листингу, рассматривающие заявки на включение акций в биржевой список; комитет по процедурам торгового зала, который совместно с администрацией определяет режим торговли (торговые сессии) и следит за соблюдением инструкций по деятельности в торговом зале, а также в других случаях.

На бирже есть также подразделения, выполняющие специфические функции: оперативный или торговый отдел, где заключаются сделки; регистрационный отдел (бюро); расчетный отдел (палата); отдел внешних связей; информационно-статистический и т.д.

Требования к бирже, как к форме организации фондовой торговли:

- ◆ во-первых, она должна обеспечивать определение курса ценных бумаг только под воздействием спроса и предложения и надежно ограждать курс от воздействия тех, кто пытается манипулировать им, искажая курс к своей выгоде.
- ◆ во-вторых, между ценой продавца и ценой покупателя в обычном случае не должно быть большого разрыва - иначе процесс заключения сделок тормозится.

- ◆ в-третьих, должны поддерживаться плавность и постепенность в изменении курсов, процесс образования курсов должен предотвращать внезапные резкие скачки.

Фондовая биржа осуществляет торговлю исключительно между участниками биржевых торгов – посетителями и членами биржи. Все посетители могут заключать сделки на бирже только при посредничестве ее членов: профессиональных участников рынка ценных бумаг – брокера, дилера, маклера, трейдера.

Брокеры делятся на *комиссионных* (сотрудники брокерских фирм, исполняющие поручения своих клиентов) и на *брокеров торгового зала* (независимые предприниматели, исполняющие поручения брокерских фирм за комиссионные вознаграждения).

В обязанности брокера входит:

- присутствие в зале, когда объявляются акции, заявленные им для продажи или покупки, соблюдение правил торговли конкретной биржи;
- выполнение заказов клиента;
- регистрация и документальное оформление заключенной сделки;
- предоставление необходимой информации в брокерскую фирму_(контору), от лица которой он работает на бирже.

Дилер (специалист биржи) непосредственно осуществляет куплю-продажу закрепленных за ним ценных бумаг, устанавливает на них котировки, исполняет лимитные поручения клиентов, определяет курс открытия.

Биржевой маклер - член фондовой биржи, зарегистрированный как специалист по одному или нескольким видам ценных бумаг. Он поддерживает рынок по этим бумагам, оперируя за свой счет, и выступает посредником между брокерскими фирмами. На каждый вид ценных бумаг может быть назначен только один специалист.

Трейдеры производят все операции на бирже за свой счет (покупки и продажи ценных бумаг за собственные средства), в отличие от дилеров не

выступают в роли посредников и могут совершать операции с любыми видами ценных бумаг.

Фондовая биржа имеет, как правило, статус бесприбыльного акционерного общества (не ставит цель получения дохода для распределения его среди своих членов). Члены биржи получают доход, функционируя в качестве биржевых посредников, смысла в том, чтобы клиенты биржи уплачивали еще какие-то суммы в общую биржевую копилку, из которой они будут распределяться между членами биржи, не просматривается: возможно, перераспределение поступлений в пользу членов, работающих неудовлетворительно и привлекающих меньше клиентов, а из общей копилки требующих выплат пропорционально своему паю. Это не означает, что биржа как акционерное общество вообще не получает доходов. Полученные доходы тратятся для обустройства зала и помещений, где работают биржевики, создания современных систем связи, ведения исследовательской работы и т.д.

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» образована 8 апреля 1994 года в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства» от 21 января 1994 года № 745, Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 26 января 1994 года № 36.

Деятельность биржи тесно связана с проводимой в республике реформами и политикой создания открытых акционерных обществ на базе приватизируемых государственных предприятий.

1.3 Организация торговли ценными бумагами, ее методы и механизм.

В зависимости от степени развития фондового рынка, количества обращающихся ценных бумаг, поступающих заказов на покупку и продажу, числа участников торговых операций, динамики изменения цен. Различают два основных способа организации торговли ценными бумагами: простой и двойной аукционы (каждый из которых имеет свои разновидности).

Простой аукцион представляет собой организацию торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели проводят эпизодические сделки напрямую между собой. В зависимости от спроса и предложения простой аукцион может быть организован в виде:

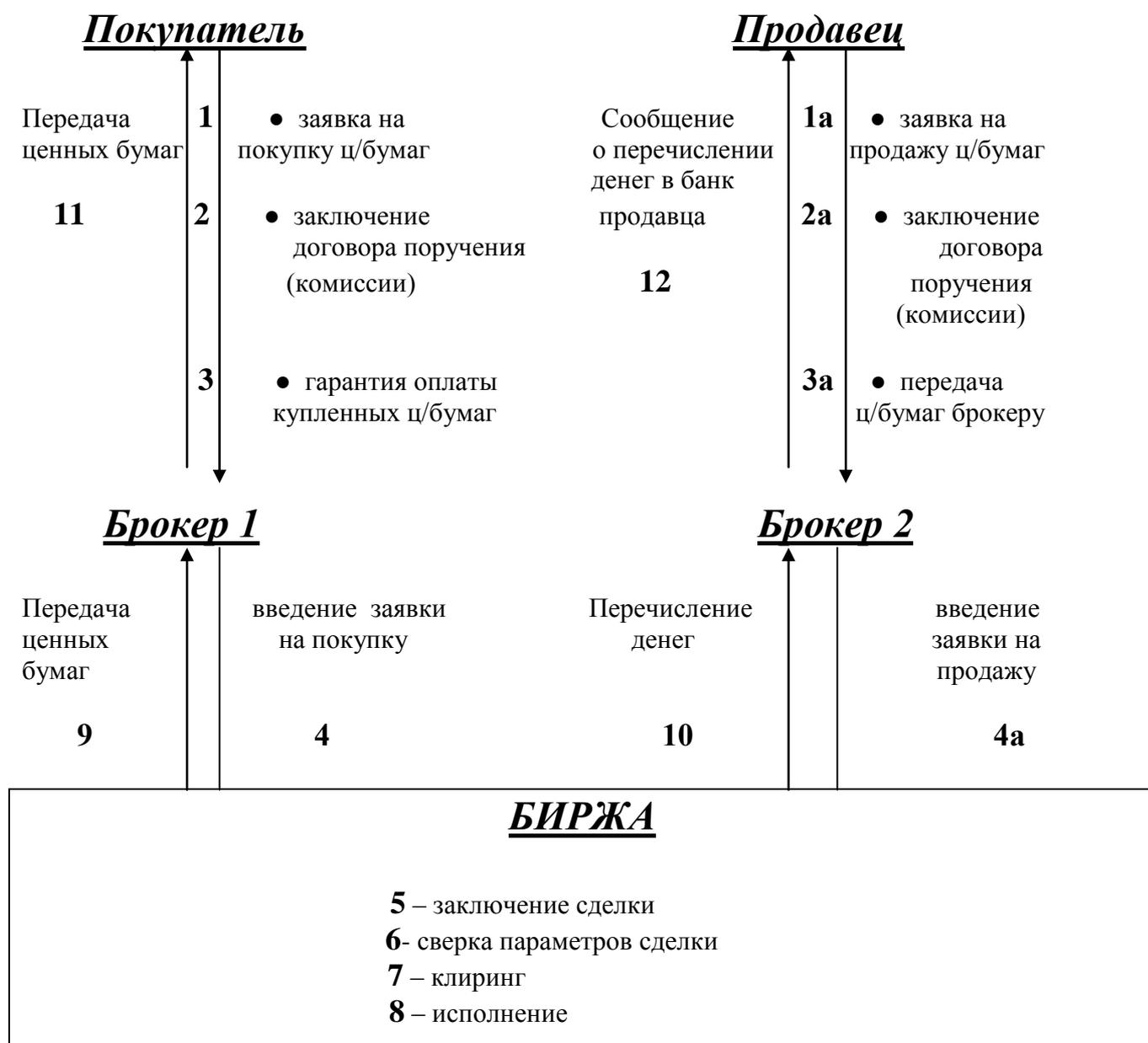
- Аукциона продавца («английский аукцион»). На рынке участвует ограниченное количество продавцов и множество конкурирующих между собой покупателей. Продавец устанавливает стартовую цену (начальную). Которая постоянно растет в процессе конкурентных торгов. В конце концов остается один покупатель, готовый заплатить наивысшую цену, с которым и заключается сделка. (по такой системе осуществлялась продажа пакетов акций при приватизации в России).
- Аукциона покупателя («голландский аукцион»). На рынке существует много продавцов при ограниченном количестве покупателей (в основном такая ситуация складывается при реализации акций предприятия, финансовое состояние которого не очень хорошее и владельцы ценных бумаг стремятся избавиться от них). Торги происходят по принципу снижения цен на выставленные ценные бумаги. Победителем становится первый покупатель, согласившийся на предлагаемую цену.
- Заочного аукциона («закрытый»). Продавец объявляет о продаже определенного количества ценных бумаг в течение ограниченного периода времени, а покупатели подают заявки на покупку (указывая цены). Затем обрабатываются информация о количестве ценных бумаг и уровень цен. Продавец устанавливает приемлемый уровень цен. Ценные бумаги

приобретают инвесторы, чьи предложения по цене были выше цены, устраивающей продавца, или равны ей. (Использовался в России при продаже акций приватизированных предприятий на чековых аукционах и в настоящее время применяется при размещении государственных облигаций).

При двойном аукционе идет одновременная конкуренция как со стороны покупателей, так и со стороны продавцов. В зависимости от методов удовлетворения заявок участников двойной аукцион подразделяется на :

- Залповый аукцион (онкольный). Он применяется при недостаточно ликвидном рынке, когда сделки совершаются нерегулярно, их объемы невелики, а разница в ценах относительно небольшая. Периодичность удовлетворения заявок («проведения залпов») определяется ликвидностью рынка. Особенность заключается в определении цены аукциона, которая должна быть единой для всех участников сделки.
- Непрерывный аукцион. Регистрация цен на продажу и покупку ценных бумаг осуществляется одновременно. В ряде случаев торги проводятся по принципу «толпы», при котором брокеры в специально отведенных местах «с голоса» заключают между собой сделки под контролем служащих биржи. На электронном табло указываются наилучшая цена на продажу и на покупку, время совершения последней сделки. По результатам торговой сессии биржа публикует информацию о количестве и объеме сделок по каждому виду ценных бумаг, наилучших ценах на покупку и продажу в течение биржевого дня, цену открытия (в начале дня) и закрытия (на момент закрытия биржи).

Весь процесс организации биржевой торговли ценными бумагами указан далее в схеме (порядок действий пронумерован).



Немного хотелось бы остановиться на “внебиржевой” торговле ценными бумагами (посредством компьютеров) - на примере ФРГ.

На рынке ценных бумаг существует меньше правовых ограничений, чем можно было бы предположить. В целом все поддерживается рядом джентльменских соглашений. Использование компьютеров поколебало многие биржевые устои, хотя все шло под лозунгом внедрения электронных средств обработки данных и “прозрачности” рынка.

Ранее было возможно поддерживать правильный рыночный механизм непосредственно на бирже. Торговцы собирались. Спрос и предложение сочетались, цены заявлялись вслух, и каждый владел информацией. Рынок и был “прозрачен”. Теперь это тоже так – компьютер развил внебиржевую торговлю, составив конкуренцию традиционным биржам. “Прозрачность” рынка компьютер обеспечивает не хуже биржи. Любой, располагающей оборудованием, может быть в курсе состояния рынка (достаточно ввести свой курс, а остальное делает специальная программа).

С развитием средств электронной связи “внебиржевая” торговля постоянно совершенствуется, вовлекая в себя все новых участников.

Многие опасаются, что традиционная биржа станет лишь придатком, а основной поток сделок пойдет по другим каналам, что угрожает существованию целых профессиональных отраслей маклеровской и банковской деятельности. Но биржи все еще существуют. В ФРГ они пользуются законодательным покровительством и поощрением.

Заключение

Изучив и проанализировав материал по теме реферата можно сделать определенные выводы:

1. История возникновения, формирования и развития фондовой биржи насчитывает многие века, что говорит об усилении и постоянной актуализации ее роли во внутригосударственной, мировой экономической жизни общества.
2. В общих чертах главное предназначение фондовой биржи можно сформулировать, как мобилизация средств для долгосрочных инвестиций в экономику и для финансирования государственных программ; осуществление купли-продажи акций, облигаций акционерных компаний, облигаций государственных займов. Фондовая биржа выступает регулятором финансового рынка, индикатором состояния экономики государства. Она выявляет и определяет уровень эффективности функционирования финансовых капиталов.
3. Как учреждению фондовым биржам постоянно приходится учитывать коррективы времени, модернизируясь и видоизменяясь (влияние «внебиржевой» торговли). Только организация рационализаторской биржевой торговли способна получить дальнейшее развитие в данной отрасли деятельности.

Список использованной литературы:

1. «Узбекистан на пороге достижения независимости», Ташкент - 2011г.
2. Доклад Президента Республики Узбекистан, посвященный итогам социально-экономического развития страны в 2013 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2014 год.
3. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства» от 21 января 1994 года № 745
4. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 26 января 1994 года № 36
5. Берзон Н.И., Буянова Е.А., Кожевников М.А., Чаленко А.В. Фондовый рынок: Учебное пособие для ВУЗов эконом.профиля –Москва: Вита-Пресс, 1999 г. – 400 с.
6. Бестенбостель П.фон. В центре внимания биржа: Руководство для частных инвесторов/Перевод с немецкого. –Москва: АОЗТ «Интерэксперт», ЗАО «Финстатинорм», 1998 г.- 120 с.
7. Биржевое дело. Учебник для ВУЗов. Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. Москва: «Финансы и статистика», 2000 г. – 304 с.
8. Дефоссе Гастон. Фондовая биржа и биржевые операции/Перевод с французского. –Москва, 1995 г. – 107 с.
9. Машина М.В. Фондовая биржа, или Как взойти на вершину пирамиды. – Москва: Международные отношения. 1993 г. – 168 с.
10. Экономическая энциклопедия. Гл.редактор Л.И.Абалкин – Москва: ОАО «Издательство «Экономика», 1999 г. – 1055 с.

Тесты

1. Постоянно действующий рынок, на котором продаются и покупаются ценные бумаги.
 - А) Бумажный рынок
 - В) Товарная биржа
 - С) Фондовая биржа
 - Д) Валютная биржа
2. Самая старейшая биржа, действующая в настоящее время, является...
 - А) Лондонская биржа
 - В) Парижская биржа
 - С) Биржа Антверпена
 - Д) Амстердамская биржа
3. К основным функциям фондовой биржи не относится:
 - А) конвертация валюты для покупки ценных бумаг
 - В) определение цен
 - С) выработка правил регулирования купли-продажи ценных бумаг
 - Д) индикация состояния экономики, сегментов фондового рынка
4. Управление биржей осуществляет:
 - А) исполнительный орган
 - В) Комитет по ценным бумагам при правительстве
 - С) Собрание членов биржи
 - Д) Участники торгов
5. Когда была образована Республиканская фондовая биржа «Тошкент»?
 - А) 21 января 1994
 - В) 26 января 1994
 - С) 7 апреля 1995
 - Д) 8 апреля 1994

Ключи к тесту

1. С
2. Д
3. А
4. С
5. Д