**§2. Задачи и значение бирж.**

 §2.1. Цели, функции и задачи фондовой биржи.

Как уже было сказано выше, главная цель биржевого механизма – аккумулировать финансовые ресурсы, незадействованные в производстве в определенный момент времени, и обеспечить возможность их распределения в соответствии с необходимостью и положением разных участников торгов, осуществляется эта аккумуляция по средствам операций с различными финансовыми и производными от них инструментами, что позволяет перевести средства от инвесторов к эмитентам.

 Для определения и формулирования положения биржи в экономике, выделяются ее следующие задачи:

- мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;

- формирование торговой инфраструктуры, отвечающей мировому регламенту;

- развитие вторичного рынка (содействие развитию объемов спекулятивных (вторичная перепродажа ценных бумаг, товаров (на товарной бирже)) сделок);

- Совершенствование механизма рыночных отношений и системы регулирования;

- Обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования;

- Уменьшение инвестиционного риска (требования к открытости и достоверности информации);

- Формирование портфельных стратегий (подбор определенных ценных бумаг, для игры на разных рынках и при разных тенденциях изменения котировок);

- Прогнозирование перспективных направлений развития (еще один способ способствования распределения финансовых ресурсов в соответствии с действительной необходимостью).

Исходя из выше обозначенных задач и целей работы биржи, можно выделить несколько функций, которые она выполняет:

1. Учетная (На ряду с организатором и определителем действительных цен биржа, выполняет роль и учетного органа, приводя некоторые статистики, тенденции и прочие математические величины, отражающие положение на рынке);
2. Контрольная;
3. Согласование спроса и предложения;
4. Стимулирующая;
5. Перераспределяющая;
6. Регулирующая.

§2.2. Капитализация, ликвидность рынка, системы контроля рынка ценных бумаг.

 Как уже было сказано, биржа на ряду с иными функциями выполняет и роль учетного органа. Одной из статистических величин, отражающих интенсивность, масштабность и значимость биржевого торга, является уровень капитализации, в частности отношение, в котором он находится с ВВП той или иной страны. Уровень капитализации отражает суммарную стоимость всех ценных бумаг, котирующихся на рынке, на момент статистического учета.

 Как было сказано раннее, уровень капитализации и его отношение к ВВП страны отражают значимость для развития экономики и капиталистических предприятий в частности рынка ценных бумаг. Например, сравнивая показатели стран континентальной Европы со странами англосаксонскими или же теми, что были долгое время под влиянием Англии, можно увидеть, что для последних значимость рынка ценных бумаг выше, чем для континентальных государств (на конец 2005 г. Англия – общая капитализация 3058 млрд. дол., а отношение к ВВП страны – 133 %, в то время, как в Германии общая капитализация в тот же период времени составила 1221 млрд. дол., а отношение к ВВП – 42%), безусловно, данные отличия обусловлены многими факторами от географических, до духовно-мировозренческих, но это нашло свое отражение и подтверждение в таких статистических данных.

 Поскольку на рынках акций по всему миру котируются ценные бумаги тысяч различных компаний, были созданы статистические инструменты, способствующие отслеживанию темпов развития фондовых рынков. Они отражают общую капитализацию определенных компаний разных стран, в то же время некоторые финансовые инструменты, производные от этих индексов торгуются на рынках ценных бумаг, например, расчетные фьючерсы, базовым активом которых является индекс S&P 500, торгуются на на CME, так же на колебаниях котировок этих индексов происходят множественные сделки на трейдерских платформах. Одними из самых известных и дорогих индексов являются «промышленный индекс Доу-Джонса»(«промышленный» является исторически устоявшейся частью названия индекса, т.к. в данный момент большинство из компаний, стоимость чьих акций принимается в расчет индекса, не заняты в этой сфере), DAX (важнейший индекс Германии, в расчет средне взвешенного которого входят стоимости тридцати крупнейших акционерных компаний Германии) и S&P 500 (фондовый индекс, охватывающий 500 крупнейших компаний-эмитентов США).

 Помимо капитализации, одним из важнейших показателей успешности работы фондового рынка является уровень его ликвидности. Этот показатель включает в себя несколько расчетных единиц: структура собственности (доли, с которыми распределены акции между различными участниками торгов) и отношение «оборот\капитализация».

Эти показатели являются важными для оценки уровня развития акционерной собственности, поскольку доли, с которыми распределены акции между различными типами собственников (такими как: финансовые учреждения, банки, нефинансовые учреждения, население, государственные органы) показывает, какая система корпоративного контроля имеет место быть в экономике той или иной страны и насколько развит . Отношение же оборот\капитализация показывает уровень развитости вторичного рынка, в то же время помогая оценить объем действительной капитализации (ведь уровень капитализации вычисляется по суммам стоимостей всех акций, котирующихся на бирже, а не только тех, что были проданы).

 Так же стоит упомянуть, что в экономической литературе определяются две модели систем корпоративного контроля: Инсайдерская (insider) и Аутсайдерская (outsider).

 Инсайдерская модель свойственна большинству стран мира, для этой системы характерны большие акционерные пакеты и широкое распространение перекрестного владения акциями. Обладание большими пакетами акций у лиц, представляющих интересы эмитента, какой то организации или свои собственные позволяет проводить различные политики, без оглядки на мнения мелких акционеров. Так же одним из главных критериев, отличающих данную модель контроля от другой, является то, что подобное распределение контрольных пакетов акций (во многих странах Европы – банки, в Азиатских – государство и семьи-основатели корпораций) делает практически невозможным «враждебное поглощение» конкурирующей организацией.

 Аутсайдерска же модель управления заключается в том, что собственность акционерных компаний принадлежит широкому кругу индивидуальных и институциональных собственников. В следствие этого существует система отличительной защиты интересов мелких инвестеров, заключающаяся в более широком открытии информации и большей возможности перепродажи ценных бумаг, засчет большего числа отдельных участников торговли, что свою очередь отражается в более высоком уровне ликвидности рынка. Безусловно, при данной модели распределения повышаются и риски внешнего влияния на цены акций, поскольку инсайдеры не имеют возможности контролировать курс акций, по средствам скупки или продажи больших пакетов акций, что открывает больше возможностей для «враждебного поглощения», ведущего к смене менеджмента.

 Уже долгое время ведутся множественные споры между учеными в этой сфере, какая же модель корпоративного управления стабильнее, лучше и прибыльнее. Многие не безосновно высказываются в пользу инсайдерской модели, поскольку она позволяет сократить риски и по средствам обладания больших пакетов акций одним лицом, вести долговременную политику развития. Именно в погоне за сиюминутными интересами (погоней за высокими дивидендами) находят главный изъян аутсайдерской модели.

 Но вместе с тем, как промышленность с раннего этапа своего развития, когда действительно была необходима инсайдерская система контроля, перешла к наукоемкому, то выявилась необходимость в более гибком реагировании на изменения рынка, а так же в более широком круге инвестеров, что, как было сказано, свойственно аутсайдерской системе.

 В следствие этого ОЭСР в 1998 г. Приняла эталонные механизмы корпоративного управления (OECD), позаимствованные из англо-американской практики корпоративного управления.

*Биржа выполняет множественные функции, являющимися неотъемлемыми в предпринимательстве, государственной экономике и регулировании торговых отношений.*