

Лекция 1. История развития биржевой торговли и ее тенденции

1.1. Этапы развития биржевой торговли

Современные товарные биржи – результат длительной эволюции различных форм оптовой торговли и одновременно один из видов организованного товарного рынка.

Исторически первоначальными формами оптовой торговли можно считать:

- караванную торговлю;
- ярмарочную торговлю;
- биржи.

Караванную торговлю отличали эпизодичность, нерегулярность проведения, отсутствие определенного места торговли и правил осуществления.

На смену караванной пришла **ярмарочная торговля**. В Средние века стали возникать как небольшие, так и довольно крупные ярмарки, время и место проведения которых было точно обозначено и о проведении которых участники предварительно оповещались.

На ярмарках в Европе в XII-XIII проводились сделки с наличным товаром, как с немедленной оплатой, так и с отсрочкой платежа. На некоторых ярмарках были разработаны стандартные требования к качеству различной продукции, а затем конкретными наличными партиями.

Ярмарочная торговля того времени велась по строгим разработанным внутренним правилам. Например, английские кодексы поведения купцов регулировали порядок взаимоотношений между контрагентами сделок, устанавливали стандартные формы для товарных контрактов, векселей, складских квитанций и других документов. Нарушивший кодекс и не исполнивший своих обязанностей купец мог быть исключен из торгового сообщества.

И все же на определенном этапе ярмарочный способ организации торговли перестал устраивать его участников. К XVI в. бурное развитие торговли в связи с открытием Америки и укреплением капитализма в Европе привело к появлению постоянных, а не периодических мест торговли, возникли специализированные торговые центры, в своем роде оптовые магазины, иными словами – появились **биржи**.

Существует несколько версий происхождения термина «биржа». Согласно одной из них в бельгийском городе Брюгге, который находился на пересечении многих европейских торговых путей и поэтому именовался «маклером христианских народов», была особая площадь, на которой собиралось для торгов купечество. Площадь носила название «де бурсе» (de burse) по имени крупной маклерской конторы господина Ван де Бурсе, владевшего здесь большим домом. Герб фирмы с изображением трех кожаных кошельков (мешков), которые на местном наречии именовались «the buerse», был вывешен на здании. Владелец конторы предоставил свой дом для сбора купцов и, возможно, дал название этой форме торговли.

Биржа является одним из видов организованного рынка. Организованным товарным рынком называется место, где собираются покупатели и продавцы для осуществления торговых операций по определенным, установленным правилам.

В таблице 1.1 представлены отличительные характеристики форм оптовой торговли.

Таблица 1.1

Формы оптовой торговли	Отличительные характеристики
Караванная торговля	Наблюдается простейшая форма рынка – базар. Торговый процесс организован самым элементарным способом: сидящие продавцы ждут покупателей. При таком способе спрос (покупатель) ищет предложение, а при эпизодичности и неорганизованности караванной торговли поиск товара может идти довольно долго.
Ярмарочная торговля	Данный тип торговли отличается наличием торговых рядов, часто специализированных на определенных товарах. Здесь предложение призвано улавливать спрос, а специализация продавцов – способствовать ускорению поиска. Но при этом стороны имеют определенные роли, которые не изменяются. Как только объемы операций многократно возрастают, ярмарка начинает перерастать в биржу.
Биржа	Организованный биржевой рынок отличают: <ul style="list-style-type: none">- моментальность встречи спроса и предложения;- сменяемость ролей;- резкое ускорение процесса заключения сделки;- строго определенные правила проведения торгов;- открытость в осуществлении торговых операций;- наличие оборудованных торговых площадей, складских и офисных помещений;- система связи и информации.

Итак, биржа возникла в Европе в период первоначального накопления капитала. И если не считать объединения денежно-меняльных контор, то первыми биржами были товарные. По некоторым данным первые биржи появились в Италии (Венеция, Генуя, Флоренция), и их появление было связано с возникновением

крупных мануфактур и ростом международной торговли.

К числу первых бирж относят возникшую в 1531 году биржу в Антверпене (Бельгия), которую можно считать и первой международной, так как в торгах на ней участвовали купцы и товары из многих стран Европы.

В 1549 году возникают биржи в Лионе и Тулузе (Франция), а затем - биржа в Лондоне (1556 г.). В Японии биржа по торговле рисом появилась в 1790 г., а в США первая биржа возникла в 1848 г. в Чикаго.

В истории бирж большое значение имела Амстердамская товарная биржа (Нидерланды), возникшая в 1608 г. На Амстердамской бирже впервые была введена торговля по образцам и пробам товаров, а в дальнейшем были установлены средние качественные нормы для товаров, что позволило вести торговлю без представления самой продукции на биржу.

Амстердамская биржа была первой биржей, на которой стали проводиться операции с ценными бумагами. Торговля велась облигациями государственных займов Голландии, Англии, Португалии, акциями Голландской и Британской Ост-Индской, а позже Вест-Индской торговых компаний. Всего на этой бирже котировались ценные бумаги 44 наименований.

Примерно с 1720 г. на этой бирже начали распространяться спекулятивные сделки с ценными бумагами.

Все же развитие бирж в XVIII в. шло довольно медленно, и в основном они располагались в портах, через которые шли крупные потоки международной торговли.

Биржи первоначального периода были **биржами реального товара**, обслуживающими потребности торговли. В XIX в. таких бирж стало много во всех крупных странах Европы, а также Северной Америки и Японии.

Развитие бирж и биржевой торговли отразилось и на биржевых товарах. Уже на том этапе, когда была введена торговля по образцам, к биржевым товарам стали предъявляться такие требования, как *массовость, однородность, делимость*. Со временем добавляется и такой необходимый признак, как возможность установления *фиксированного качества (стандарта)*. Эти признаки присущи, прежде всего, сельскохозяйственной продукции и сырьевым товарам, которые и представляют собой основную массу товаров, обращающихся на товарной бирже.

До середины XIX века товарные биржи были биржами реального товара, главная функция которых – канал крупной оптовой торговли. В своей высшей форме биржа реального товара приобрела следующие черты:

- торговля осуществляется на основе описания качества и в отсутствии самого товара;
- продаваемые партии товара стандартизированы, однородны и взаимозаменяемы;
- проводимые на бирже операции могут иметь как производственно-потребительскую, так и спекулятивную направленность;
- торговля ведется по строго определенным самой биржей правилам при активном взаимодействии как продавцов, так и покупателей.

Во второй половине XIX века стали возникать новые виды бирж – *фьючерсные биржи, или биржи срочных контрактов*. Такие биржи выполняли несколько другие функции. В этот период упало значение бирж реального товара в связи с развитием прямой торговли и монополизацией производства, но зато резко увеличилось ее новое значение как центра ценообразования и страховых рисков.

1.2. Развитие биржевой торговли в XX веке и ее тенденции

Роль товарных бирж в мировой экономике XX века была неоднозначна. Наряду с неуклонным падением роли товарных бирж как формы оптовой торговли резко возросло их значение как центров финансовых операций.

Число товаров, продаваемых на товарных биржах, в XX веке существенно сократилось. В конце XIX века биржевых товаров насчитывалось более 200 наименований. Крупными группами биржевых товаров были в прошлом черные металлы, уголь и ряд других товаров, с которыми сегодня операции более не ведутся.

К середине XX века число биржевых товаров сократилось примерно до полусотни и с тех пор по количеству оставалось примерно постоянным. В то же время число фьючерсных рынков неуклонно расширялось. Так как под фьючерсным рынком понимается рынок определенного качества какого-то товара, то по одному товару может существовать несколько рынков. В конце 1980-х годов количество фьючерсных товарных рынков возросло примерно до 200.

Номенклатура биржевых товаров традиционно состоит из двух основных групп:

- продукция сельского хозяйства;
- промышленное сырье и полуфабрикаты.

Число биржевых товаров группы сельского и лесного хозяйства неуклонно сокращается. В эту группу входят:

- масличные (семена, шроты и масла),
- зерновые (пшеница, кукуруза, ячмень, рожь, овес),
- продукция животноводства (живой крупный рогатый скот и свиньи, мясо, окорока и др.),
- пищевкусовые товары (сахар, кофе, какао-бобы),
- товары текстильной группы (хлопок, шерсть, шелк, пряжа),
- натуральный каучук и пиломатериалы.

- прочие товары: картофель и замороженный концентрат апельсинового сока.

Группа промышленного сырья и полуфабрикатов включает:

- энергоносители (нефть, бензин, мазут, дизельное топливо),
- драгоценные металлы (золото, серебро, платина, палладий),
- цветные металлы (медь, алюминий, цинк, свинец, никель, олово).

На современных товарных биржах в оборот вовлечены не только осязаемые товары, но и неосязаемые ценности. Ведутся операции по торговле индексами цен, банковским процентом, ипотекой, валютой, контрактами на фрахтование, на государственные ценные бумаги. Эти операции стали практиковаться на товарных биржах примерно с 1970-х годов.

На развитие и рост финансовых фьючерсных рынков повлияли изменения в мировой экономике в 1970-е годы, когда начали колебаться зафиксированные обменные курсы между долларом США и западноевропейскими валютами. Ведущие биржи мира, и, прежде всего Чикагская торговая биржа, распространили фьючерсные контракты на финансовые инструменты, дав тем самым возможность финансовым институтам справиться с ценовыми рисками.

После введения первых финансовых фьючерсов торговля фьючерсами на финансовые инструменты расширялась и охватывала все больше видов различных финансовых средств, включая долгосрочные казначейские обязательства и казначейские билеты, фьючерсы на акции, на облигации муниципалитета и фьючерсы на «свопы» (покупка иностранной валюты в обмен на национальную валюту с последующим выкупом).

Товарные фьючерсные контракты играли ведущую роль на биржах до конца 1970-х годов. Постепенно их доля снизилась, а доля финансовых фьючерсов резко возросла. В настоящее время на них приходится 3/5 общего числа сделок на фьючерсных биржах.

Среди товарных фьючерсных и опционных контрактов сейчас значительно место занимают топливные товары, драгоценные и цветные металлы. Объем торговли фьючерсами на сельскохозяйственные товары, особенно такие, как кофе, какао, хлопок, сахар значительно меньше.

Таким образом, эволюция биржевой торговли привела к тому, что произошли крупные изменения и в объекте, и механизме этой торговли. Биржевая торговля товарами, зародившись в XVI веке, практически полностью прекратилась во второй половине XX столетия. Биржевая торговля ценными бумагами, появившаяся в XVI веке, не прекращается до сих пор, однако она охватывает лишь примерно половину всего рынка ценных бумаг и имеет тенденцию к дальнейшему снижению.

Компьютеризация биржевой деятельности разрушает ее границы и потенциально позволяет любому желающему непосредственно участвовать в биржевых торгах по компьютерным системам. В результате идет постепенный процесс стирания различий между биржевой и внебиржевой торговлей, биржевым торговцем или любым желающим торговать.

Компьютеризация позволяет расширять круг биржевых товаров, вводить разнообразные методы торговли, повышает надежность операций, увеличивает количество торгующих и т.д.

В этом смысле можно сделать прогноз о том, что дальнейшее развитие рынка в XXI веке приведет к тому, что торговля всеми ценными бумагами переместится во внебиржевую торговлю, как это случилось с торговлей товарами, а сама биржевая торговля уступит место компьютерной торговле фьючерсными контрактами (и их всевозможными разновидностями).

Международная биржевая торговля имеет ярко выраженную географическую концентрацию. Ведущими центрами были и остаются США, Великобритания и Япония. Роль американских бирж стремительно возросла во время и после Второй мировой войны, когда везде, кроме США, биржи были закрыты. В этот период на них приходилось до 90% операций. Преобладание США во фьючерсной и опционной торговле сохранялось до середины 80-х годов, однако в последующие годы европейские и азиатские фьючерсные рынки стали конкурентами традиционным рынкам США. Например, за период 1985-1990 гг. доля фьючерсной торговли за пределами США увеличилась с 12,8% до 46,8%. Объемы фьючерсной торговли в Азии удвоились, а Европе – практически утроились.

Крупнейшие международные товарные биржи представлены главным образом биржами США и Великобритании (таблица 1.1).

Среди крупнейших товарных бирж в настоящее время можно выделить два типа: универсальные и специализированные. Специализированные биржи могут быть широкого или узкого профиля. Узкоспециализированными являются, например, биржа пшеницы «Канзас Сити борд оф трейд» (США), японские биржи сахара, каучука, текстильного сырья и зернобобовых. Но подобных бирж становится все меньше, многие из них сливаются с другими либо расширяют круг своих товаров.

Таблица 1.1

Биржа	Товары	Примечание
Чикагская торговая биржа (Chicago Board of Trade)	Пшеница, кукуруза, овес, соя-бобы, соевое масло и соевый шрот, золото и серебро, казначейские билеты и облигации США, муниципальные облигации, индексы акций и облигаций.	Универсальная биржа
Чикагская товарная биржа (Chicago Mercantile Exchange)	Крупный рогатый скот, свиньи и пиломатериалы. Основное количество сделок приходится на казначейские бумаги США, валюту (австралийские доллары, канадские доллары, евро, швейцарские франки, фунты стерлингов, японские иены), индексы акций и др.	Универсальная биржа
Нью-Йоркская товарная биржа (New-York Mercantile Exchange)	Топливная и сырая нефть, пропан и бензин, платина и палладий.	Специализированная биржа широкого профиля
Биржа Комэкс (Commodity Exchange) в Нью-Йорке	Мед, алюминий, золото, серебро, индексы акций	Специализированная биржа
Нью-Йоркская биржа кофе, сахара и какао (Coffee, Sugar & Citrus Exchange)	На бирже ведется торговля соответствующими товарами разных сортов	Специализированная биржа
Нью-Йоркская биржа хлопка и цитрусовых (New-York Cotton & Citrus Exchange)	На бирже заключаются контракты с хлопком, концентратом апельсинового сока, пропаном, также ведутся операции с индексом доллара, евро, казначейскими билетами США.	Специализированная биржа
Среднеамериканская биржа (MidAmerica Commodity Exchange)	Пшеница, кукуруза, овес, соя-бобы, соевый шрот, крупным рогатый скот и свиньи, золото, серебро, платина, казначейские билетами США, иностранная валюта	Специализированная биржа широкого профиля
Лондонская международная финансовая фьючерсная биржа (London International Financial Futures Exchange)	Биржа осуществляет торговлю финансовыми инструментами (государственными ценными бумагами, валютой, индексами акций).	Специализированная биржа
Лондонская биржа металлов (London Metal Exchange)	Алюминий, медь, никель, олово, свинец и цинк.	Специализированная биржа
Лондонская Фьючерсная и опционная биржа ФОКС (Futures & Option Exchange)	Какао-бобы, кофе и сахар	Специализированная биржа
Лондонская Международная нефтяная биржа (International Petroleum Exchange)	Дизельное топливо, мазут, нефть.	Специализированная биржа широкого профиля
Биржа в Великобритании «Болтик фьючерс эксчейнж» (Baltic Futures Exchange)	Зерновые, свинина, картофель, соевый шрот	Универсальная биржа
Токийская товарная биржа	Золото, серебро, платина	Универсальная биржа
Сиднейская фьючерсная биржа (Австралия)	Шерсть и крупный рогатый скот, банковские векселя, государственные ценные бумаги и индексы акций	Универсальная биржа
Парижская биржа МАТИФ	Государственные облигации, сахар, картофель и какао-бобы	Специализированная биржа широкого профиля