**СОДЕРЖАНИЕ**

Глава 1. Роль товарных бирж в современной мировой экономике\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_3

* 1. Товарная биржа, как часть рынка\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 3
	2. Сделки, совершаемые на товарной бирже\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 6

Глава 2. Основные тенденции и направления развития товарных бирж \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 9

2.1. Развитие биржевого товарного рынка в современной Российской Федерации\_\_\_\_ 9

2.2. Тенденции развития международных товарных бирж\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 11

Список литературы \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_15

**ГЛАВА 1. РОЛЬ ТОВАРНЫХ БИРЖ В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ**

* 1. **Сущность товарной биржи, ее основные функции и типы**

На современных рынках существует особая организационная форма – биржа.

Под товарной биржей понимается организация с правами юридического лица, формирующая оптовый рынок путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых в заранее определенном месте и в определенное время по установленным ею правилам[1].

То есть товарная биржа - это место, где постоянно осуществляются торги, встречаются юридические и физические лица, которые проводят эти торги, где работает особый механизм ценообразования.

Торговля на бирже ведется по определенным установленным правилам, поэтому считается организованным рынком. Осуществляют данную торговлю брокеры и брокерские конторы.

Предметом торговли на товарной бирже являются многие виды сырья, сельскохозяйственная продукция, некоторые промышленные товары.

Цены, установленные на бирже, определяют мировой уровень цен и служат отправной точкой для цен в торговле вне биржи. Биржа организует место и условия для торгово-посреднических операций, что и определяет ее положение в системе оптовой торговли [7, с.49].

На современных товарных биржах продается около ста видов биржевых товаров. 20% международной торговли приходится именно на биржевые товары. Их можно классифицировать следующим образом:

* энергетическое сырье;
* цветные и драгоценные металлы;
* зерновые;
* животные и мясо;
* пищевкусовые товары;
* текстильное сырье;
* промышленное сырье.

Товарные биржи подразделяют на универсальные и специализированные [6, с.51].

* Универсальные.

К данному виду бирж относят международные товарные биржи, на которых совершаются самые большие по объему сделки. Примером таких бирж служат Чикагская товарная биржа, Токийская товарная биржа, Сиднейская и Гонконгская товарные биржи.

* Специализированные.

К этому виду бирж относятся биржи с более узкой товарной специализацией (например, по группам товаров). Такими биржами служат Лондонская биржа металлов и Нью-Йоркская биржа хлопка.

Как правило, товарные биржи – это объединения физических и юридических лиц, зарегистрированных в той же стране, где находится товарная биржа. Извлечение прибыли не является целью данных объединений. Обычно товарные биржи по организационно-правовому статусу являются закрытыми акционерными обществами. Но, например, Российская Федерация позволяет товарным биржам иметь статус акционерного общества.

Международные товарные биржи выполняют следующие функции:

1) Организации рынка сырья. Товарная биржа выступает в роли мощного регулятора всего биржевого механизма. С ее помощью то или иное сырье получает своего потребителя, увеличивается уровень спроса. При этом одна из основных ролей в формировании спроса и предложения отводится биржевым спекулянтам. Функционирование товарной биржи предотвращает появление затоваривания или, наоборот, сильного дефицита. Таким образом, можно сказать, что биржа осуществляeт эффeктивное рeгулированиe и выравнивание уровней спроса и предложения.

2) Регулирование и выравнивание существующих биржевых цен. Данной регулировке подвергаются абсолютно все виды биржевых товаров. Благодаря тому, что на товарной бирже ежедневно заключается большое число различных сделок, воздействие нерыночных факторов на стоимость того или иного товара минимальна.

Отдельно мне хотелось бы выделить роль биржевой стоимости, которая выставляется во время котировки. По сути, данная функция биржи является одной из основных.

Котировка – это фиксирование цены на товарной бирже в течение всего рабочего дня, регистрация ценных бумаг (курса валюты) и стоимости биржевых товаров [20].

Таким образом, товарный рынок предназначен для стабилизации цен.

3) К третьей функции относится реализация товарных стандартов, регистрация новых марок тех или иных компаний, допущенных к биржевым торгам. Все это крайне важно для общего товарооборота.

4) Нельзя забывать и о товаропроводящей функции биржи. По сути, товарные биржи появились для ускорения сделок с куплей-продажей товаров самого различного назначения.

5) Стабилизация издержек – еще одна важная функция, происходящая путем стабилизации цены не только для издержек на биржевые товары, но и на товары, вращающиеся вне биржи.

6) Биржа позволяет облегчить займ и стабилизировать кругооборота средств. С помощью товарной биржи общий объем товарооборота возрастает за счет увеличения их ликвидности.

7) Арбитражная функция. Товарная биржа выступает в роли посредника, а не одной из сторон сделки, поэтому это дает ей шанс выступить в роли полноценного арбитражного органа. Я считаю это очень важным моментом, так как в процессе биржевой деятельности между сторонами сделки не обходится без разногласий, вызванных различными ошибками, мошенническими действиями и так далее. Происходящие спорные ситуации разрешаются биржей, которая выступает в роли нейтральной стороны. Подобная функция существенно повышает уровень уважения товарной биржи, как полноценного направления рынка.

8) Оптимизация работы всего мирового рынка. В бирже объединяются функции других популярных бирж мира – валютной, фондовой и товарной.

9) Возможность хеджирования – еще одна важная функция биржи, так как ее участники получают шанс застраховаться от непредвиденных колебаний стоимости.

Для реализации процесса хеджирования проводятся специальные сделки и разрабатываются сложные механизмы их заключения. К слову, страхование сделок – одна из основных задач современной товарной биржи, что выставляет ее в большей степени не в роли организатора, а в качестве структуры, обслуживающей сделки [3, с. 98].

Функция биржи заключается и в том, чтобы ее участники могли одновременно участвовать в торговле. Это касается и покупателей, и продавцов. Чем лучше организована торговля, тем больше доверия возникает к товарной бирже, а, следовательно, тем большим спросом у участников рынка она пользуется.

10) На современных товарных биржах проводятся собрания, на которых ведутся публичные торги. При этом биржа берет на себя задачу организации таких мероприятий – она ведет торги, разрабатывает правила торговли и гарантирует наличие необходимой материально-технической базы.

Очень важно, чтобы в распоряжении товарной биржи была качественная и полноценно организованная площадка (рыночная площадка). Чем больше в ней будет участников, тем лучше. С развитием современных технологий физическое присутствие людей не является обязательным. Все торговые операции можно с легкостью совершать с помощью электронных терминалов. Но даже в этом случае биржа обязуется обеспечить удобство торговли для всех участников.

11) Ведение информационной деятельности. Данная функция является крайне важной для всех ее участников. Биржа осуществляет регистрацию и сбор информации о биржевых ценах. Полученные данные обрабатываются и выдаются клиентам, организациям, на международный рынок и так далее. Кроме этого, полезная информация печатается на страницах журналов, в газетах, информагентствах. Все выше перечисленные функции имеют исключительно важное значение для всей мировой торговли определенными товарами.

Вышеперечисленные функции биржи лишний раз подтверждают пользу и значимость данной организации.

* 1. **Сделки, совершаемые на товарной бирже**

На товарной бирже совершается два основных вида сделок: сделки на реальный товар и срочные (фьючерсные) сделки.

Сделки на реальный товар:

* это сделки на товар, находящийся во время торга на территории биржи в складах, принадлежащих бирже;
* это сделки на товар, ожидаемый к прибытию на биржу в день торга или до окончания бирж. торга;
* это сделки на товар, находящийся в пути.

Целью сделок с немедленной поставкой является переход товара от продавца к покупателю. Оплата может производиться как в момент передачи товара, так и в соответствии с договоренностью (или предоплата, или оплата после получения товара). Исполнение сделки начинается с момента ее заключения. Это делает невозможным биржевую игру на движении цен. Эти сделки считаются наиболее надежными.

Спекулятивные операции совершаются на бирже с целью получения прибыли от купли-продажи биржевых контрактов в результате разницы между ценой биржевого контракта в день заключения и ценой в день его исполнения при благоприятном для одной из сторон (продавца и покупателя) изменении цен [4, с.78].

Спекулятивные сделки составляют важную часть биржевого оборота. В зависимости от характера биржевых сделок спекуляцию подразделяют на следующие виды:

* спекуляция на повышение цен - скупка биржевых контрактов для последующей перепродажи;
* спекуляция на понижение цен - продажа биржевых контрактов с целью их последующего откупа;
* спекуляция на соотношении цен на рынках одного и того же или взаимозаменяемых товаров или цен на товары с различными сроками поставки.

Форвардные сделки – это взаимная передача прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком поставки [4, с.79]. Отличительной особенностью этих сделок является то, что момент заключения обязательств сделок не совпадает с моментом их выполнения. Объектом таких сделок может выступать как номинальный товар, так и товар, который будет произведен к установленному сроку.

Фьючерсные сделки представляют собой взаимную передачу прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара [8].

Отличительной особенностью фьючерсной сделки является то, что объектом выступает не биржевой товар, а биржевой контракт. Этот биржевой контракт предусматривает куплю-продажу строго согласованного количества товара, поставляемого на определенных условиях оплаты транспортных средств.

Разновидностью фьючерсных сделок являются опционные сделки, объектом сделок которых становится обязательство купить или продать некоторое число фьючерсных сделок, но по заданной цене.

Под опционами понимают особый вид биржевых сделок с ограниченными по сравнению с обычными фьючерсными операциями риском. Это договорное обязательство купить или продать определенный вид ценностей или финансовых прав по заранее установленной цене в пределах согласованного периода [17].

Операции хеджирования. Фьючерсные сделки обычно используются для страхования - хеджирования от возможных потерь в случае изменения рыночных цен при заключении сделок на реальный товар [5, с. 68].

Принцип страхования здесь построен на том, что если в сделке одна сторона теряет как продавец реального товара, то она выигрывает как покупатель фьючерсов на то же количество товара, и наоборот.

По технике осуществления хеджирования различают два основных типа:

* хеджирование продажей (или короткое), когда фирма продает фьючерсные контракты;
* хеджирование покупкой (его часто называют длинным), когда фирма приобретает фьючерсные контракты.

Хотя объем операций хеджирования неуклонно растет, и они продолжают составлять экономическую основу фьючерсной биржевой торговли, в последнее время более ускоренными темпами увеличивается объем спекулятивных сделок. Хотя на сделки, завершающиеся поставкой товара, приходится чрезвычайно малая часть биржевого оборота, возможность поставки товара и сама поставка выполняют важную экономическую функцию - обеспечивают связь фьючерсного рынка с рынком реального товара.

Существуют еще арбитражные сделки, которые совершаются с целью получения прибыли за счет разницы в котировках на биржах в разных странах. Суть в том, чтобы получить прибыль в виде разницы цены.

Многообразие арбитража зависит от способа получения дохода и объекта арбитража. Выделяются сделки:

* валютные, при заключении которых прибыль образуется в результате возникшей разницы валютных курсов;
* простые, заключаемые в пределах курса одной валюты;
* сложные, когда объектами являются нескольких валютных единиц;
* процентные, которые ориентированы на разные процентные ставки на разных финансовых рынках;
* товарные, учитывающие разную стоимость цен промышленных продуктов;
* фондовые, представляющие собой операции одновременной покупки и продажи ценных бумаг по разной курсовой стоимости.

Биржа играет значительную роль в организации рыночных отношений. Биржа дает определенный механизм ценообразования, страхует участников биржи от риска, обеспечивает кратчайший путь товара от производителя до потребителя. Биржевое движение – процесс, без которого невозможно развитие рыночной инфраструктуры.

**ГЛАВА 2. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ТОВАРНЫХ БИРЖ**

**2.1. Развитие биржевого товарного рынка в современной Российской Федерации**

В настоящее время на рынке преобладают фьючерсные биржи. Биржи реального товара сохранились лишь в некоторых странах и имеют незначительные обороты. Они являются одной из форм оптовой торговли товарами местного значения

В России ( по данным на начало 2014 г.) фьючерсные контракты торгуются на следующих биржах:

* Московская биржа
* Фондовая биржа Санкт-Петербурга [19].

Проанализировав допущенные ранее ошибки эксперты Российской биржи предложили новую технологию торгов.

В ее основе лежат гарантии исполнения фьючерсных контрактов государством в лице Росрезерва, с которым заключаются договоры заимствования продукции, соответствующей по качеству, упаковке и маркировке требованиям действующего стандарта [13].

В качестве основных продуктов для котирования на фьючерсном рынке предложены нефтепродукты, лесотехническая продукция и сахар. Особенно перспективными обещают быть фьючерсы на сахар.

Российские биржи стали выходить на качественно новый уровень организации торговли. Сегодня их деятельность во многом ориентируется не на организацию товародвижения и восстановление хозяйственных связей, как было в начале, а на обслуживание торгового процесса.

Торговый процесс подразумевает котировку цен, предоставление возможности участникам биржевой торговли застраховать свою цену и прибыль и сделках с реальным товаром на фьючерсном рынке, оперативное и точное проведение расчетов по биржевым сделкам, предоставление гарантий исполнения сделок участниками биржевой торговли [16].

Однако при всех позитивных моментах в развитии и совершенствовании биржевой торговли есть ряд проблем, решить которые товарные биржи самостоятельно не могут, несмотря на высокую степень самоуправления и саморегулирования.

Возникает естественный вопрос о необходимости создания законодательной базы для таких экономических явлений, как фьючерсная и опционная торговля, поскольку единственное упоминание о данных видах биржевой торговли имеет место только в Законе Российской Федерации "О товарных биржах и биржевой торговле", принятом еще в 1992 году. В настоящее время некоторые его положения стали серьезным препятствием для биржевого фьючерсного рынка (даже учитывая последние изменения, внесенные в закон в 2013 году). В частности, это касается запрета на учредительство и членство на бирже банков, кредитных учреждений, страховых, инвестиционных компаний и фондов.

Кроме того, потенциальные участники фьючерсной торговли - непосредственные производители и потребители сырьевых ресурсов, а также банки и кредитные учреждения не располагают достаточной информацией о целях и правилах фьючерсной биржевой торговли, а также о возможностях, которые предоставляет им фьючерсный рынок.

Для изменения сложившейся ситуации Государственным комитетом Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур был разработан проект постановления Правительства Российской федерации "О развитии фьючерсных рынков". Суть проекта состоит поддержке государством фьючерсной торговли на товарных биржах, которая позволит создать рыночные механизмы ценообразования на сырьевые ресурсы. Развитие фьючерсных рынков повысит привлекательность кредитования коммерческими банками соответствующих отраслей промышленности, расширит спектр услуг, предоставляемых банками, даст возможность участникам биржевой торговли застраховаться от неблагоприятного изменения конъюнктуры цен.

Перспектива развития фьючерсного рынка предполагает создание новой формы договорных отношений в виде переуступаемой складской расписки - товарного сертификата, являющегося универсальным инструментом для исполнения фьючерсных сделок и способного выполнять функции, облегчающие ведение взаиморасчетов участников фьючерсной торговли [11].

В частности, товарный сертификат может служить обычной складской распиской, позволяющей ее владельцу получить товар вовремя. Также он может выполнять функции залогового средства в биржевой торговле для обеспечения их исполнения и служить основанием для выдачи банковского кредита. Такой вид кредитования особенно привлекателен, так как в случае непогашения кредита банк становится собственником продукции, предоставляемой складской распиской. Кроме того, кредит под залог может быть выдан любому владельцу данного товара (не только производителю), что ускоряет оборот денежных средств.

Особая роль в проекте отводится Комиссии по товарным биржам при Государственном комитете РФ к антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур как государственному органу, который будет осуществлять контроль за порядком и правилами фьючерсной и опционной торговли на биржах [10].

Последствия принятия правительством этого постановления предполагают быть весьма позитивны. Его реализация позволит укрепить прямые связи между производителями и потребителями товаров, усовершенствовать систему товародвижения за счет внедрения в обращение товарных расписок (товарных сертификатов). Сделки, совершаемые на бирже, должны приобрести массовый характер, повысится сбалансированность между спросом и предложением. Возрастет скорость оборота денег, значительно увеличится доля кредитного капитала коммерческих банков и их заинтересованность в работе на товарных рынках.

Международный финансовый кризис также оказывает большое влияние на состояние биржи. Он ожесточает конкуренцию между производителями, заставляет искать новые пути торговли. Нужно отметить, что это дает скорее положительные результаты. Биржа развивается, появляются новые товары и услуги. Но торговать на международной бирже может не каждый. Тут существует собственный устав торговли. И для того, чтобы получить право на осуществление коммерческой деятельности, необходимо сначала подтвердить свое соответствие этому уставу.

**2.2. Тенденции развития международных товарных бирж**

Распространенным средством торговли для ряда сырьевых товаров являются международные товарные биржи, которые представляют собой постоянно действующий оптовый рынок нескольких стран, где заключаются сделки купли-продажи широкого ассортимента сырьевых и продовольственных товаров, соответствующих унифицированной системе стандартных требований к товарам [2, с. 216].

Характерно и то, что страны, где функционируют международные по статусу товарные биржи, могут существенно влиять на условия и процессы, которые происходят на мировых сырьевых рынках.

Международной биржевой торговле на современном этапе характерны следующие основные тенденции:

1. Увеличение объемов биржевого оборота.

2. Изменения в структуре сделок на международных товарных биржах. В последние десятилетия характерно существенный рост биржевого оборота за счет увеличения объемов фьючерсных сделок по сравнению с соглашениями на реальный товар. Эта тенденция характерна для крупных международных товарных бирж, большинство из которых фактически отказалась от сделок с реальным товаром.

3. Изменение структуры биржевой торговли из-за роста ассортимента биржевых товаров. Расширение ассортимента биржевых товаров происходит в основном за счет выхода на товарный рынок новых промышленных сырьевых товаров.

4. Концентрация международной биржевой торговли на крупных товарных биржах.

Характерно сокращение количества таких бирж, товарооборот которых был незначительным, и сосредоточение практически всего биржевого товарооборота на нескольких биржах того или иного рынка [14].

5. Преобладающие тенденции к функционированию на мировом рынке универсальных товарных бирж. В результате слияния нескольких товарных бирж, специализирующихся на торговле определенными видами товара, создается одна, где продают несколько видов товара.

6. Тенденции к размещению товарных бирж в местах потребления основных биржевых товаров. Большая часть товарных бирж территориально расположена в зонах концентрации потребления биржевого товара.

Также развитие товарных бирж связано с научно-технической революцией: внедрение мощнейшей электронно-вычислительной техники и развитие современных средств связи.

Революция в области систем и средств связи позволила увязать биржевые рынки всех стран мира в единый мировой биржевой рынок и обеспечить его круглосуточный характер функционирования [15].

Биржевая торговля теперь может осуществляться не только путем непосредственного присутствия торговца в биржевом зале на биржевых публичных торгах, но она может вестись через компьютерные сети вне непосредственно биржевого зала, не выходя из офиса или даже из собственной квартиры.

Компьютеризация биржевой деятельности разрушает ее границы и потенциально позволяет любому желающему непосредственно участвовать в биржевых торгах по компьютерным системам [2, с. 203].

В результате идет постепенный процесс стирания различий между биржевой и внебиржевой торговлей, биржевым торговцем или любым желающим торговать.

Компьютеризация создает широкие возможности для различных биржевых нововведений. Она позволяет расширять круг биржевых товаров, вводить разнообразные методы торговли, повышает надежность операций, увеличивает количество торгующих и т.д.

Установив на своем компьютере специальное программное обеспечение и получив через всемирную сеть доступ к торгам на бирже, любой клиент может не только следить за ходом торгов в режиме реального времени, но и самостоятельно вводить заявки в торговую систему. Сейчас основные объемы торгов делают именно интернет-брокеры.

В настоящее время существует огромное количество инвесторов на бирже, для которых этот вид деятельности стал собственным бизнесом, с помощью которого они сделали себе состояние. В состав участников торгов ОАО «Московская биржа» входят около 650 организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами которых являются свыше 670 тысяч частных инвесторов [9].

Эта цифра покажется достаточно большой, однако это составляет около 0,5% населения нашей страны. В США, к примеру, эта цифра достигает 60%, в Западной Европе – 40% населения. Основная причина, по которой российские граждане не торгуют на биржах, – сложившийся стереотип о сложности организации процесса. Если в США торговлю на электронных площадках можно считать даже чем-то вроде «бизнеса для домохозяек», то у нас существует мнение, согласно которому этот вид деятельности доступен лишь избранным, специально обученным людям.

Существенный рост биржевой торговли привел к повышению значения товарных бирж для товарных рынков сырья и продовольствия. По многим их видам биржевые обороты в несколько раз превышают объем мировой торговли и мирового производства.

Хотя реальные поставки на биржах обычно не превышают 5-10% мировой торговли соответствующими товарами, влияние бирж на цены мирового рынка и конкретных сделок, а также на результаты деятельности фирм очень велико [12].

Усиление концентрации торговли по товарным биржам и фьючерсным рынкам было связано с закрытием мелких фирм, что привело к сокращению их числа, несмотря на постоянные попытки создания новых. Одной из основных причин этого сокращения явилась тенденция к образованию универсальных бирж, на которых торговля ведется сразу несколькими разнородными товарами.

Помимо сосредоточения биржевой торговли товарами по биржам и фьючерсным рынкам существенно возросла ее концентрация по странам, так как биржевая торговля отражает соперничество между странами.

В настоящее время биржевая торговля товарами сосредоточена в США, Японии и Великобритании.

На динамику биржевой торговли в целом и отдельным товарам в частности, а также на ее структурные изменения важное влияние оказывают такие факторы, как состояние рыночной экономики и особенно валютно-финансовой системы, государственное вмешательство, международные товарные соглашения, появление новых видов товаров и т. д. [18].

Как уже говорилось ранее, финансовый кризис отражается на состоянии бирж. Так в 2012 году финансовый кризис сильно отразился на мировых биржах.

Развитые рынки ушли в минус в среднем почти на 9%, развивающиеся - на 10,5%. Рост наблюдался только на "экзотических" площадках в Марокко, Пакистане и Чили [18].

Слияние бирж стало международной тенденцией. Начиная с 2007 г. среди мировых бирж прошли слияния и поглощения на общую сумму $68 млрд. Аналитики считают объединение бирж экономически целесообразным, так как это позволяет найти выход на новых инвесторов, увеличивает долю рынка и повышает конкуренцию среди товарных бирж.

Крупнейшие мировые биржи активно апробируют стратегию открытия дочерних структур в других странах [18].

Особой активностью в этом направлении отличается американская NASDAQ, создавшая Nasdaq Japan, Nasdaq Europe (в результате приобретения бельгийской биржи Easdaq) и Nasdaq Deutschland.

В последнее время мировая индустрия товарных бирж претерпела значимые,

глубокие и стремительные изменения, которые в свою очередь определяют дальнейшие

этапы развития бирж. Эти изменения значительным образом повлияли на организацию деятельности товарных бирж, принципы членства и само проведение биржевых торгов.

**Список литературы**

1. Закон РФ от 20.02.1992 N 2383-1 (ред. от 23.07.2013) "О товарных биржах и биржевой торговле".
2. Сигел Д., Сигел Д. Фьючерсные рынки: Портфельные стратегии, управление рисками и арбитраж = The Futures Markets: The Professional Trader's Guide to Portfolio Strategies, Risk Management and Arbitrage. — М.: «Альпина Паблишер», 2012. — 627 с
3. Дараган В. Игра на бирже. – Издательство: Ленанд. 2016. – 232 с.
4. Маскаева Н.И., Туманова Н.Н. Биржа и биржевое дело: учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 080200 "Менеджмент" - М. : ИНФРА-М, 2013. - 117 с.
5. Пономарева З.М.. Деловые игры в коммерческой деятельности: Темы: "Аукцион", "Биржа": практикум / - М. : Дашков и К, 2012. - 183 c.
6. Резго Г.Я. Биржевое дело. - Издательство: Финансы и статистика : ИНФРА-М, 2011. – 287 с.
7. Чалдаева Л.А. Биржевое дело: учебник для бакалавров — М.: Издательство Юрайтт, 2013. — 372 с. — Серия : Бакалавр. Базовый курс.
8. <http://www.be5.biz/pravo/k007/21.htm>
9. <http://bnkirov.ru/articles/6448>
10. <http://www.bullion.ru/theory/dipl1/>
11. <http://www.cotinvestor.ru/obuchajushhie-materialy/mirovye-birzhi/razvitie-fyuchersnyx-rynkov/>
12. <http://www.docme.ru/doc/185844/tovarnye-birzhi>
13. <http://economy-ru.com/birjevoe-delo-uchebnik/metodichka-birjevomu-delu.html>
14. <http://www.forbes.ru/news/21489>
15. <http://www.forex2.info/%D1%80%D0%B0%D0%B7%D0%B2%D0%B8%D1%82%D0%B8%D0%B5-%D0%B1%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B5%D0%B2%D0%BE%D0%B9-%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B3%D0%BE%D0%B2%D0%BB%D0%B8>
16. <http://forexaw.com/TERMs/Exchange_Economy>
17. <http://www.grandars.ru/student/finansy/rynok-derivativov.html>
18. <http://izvestia.ru/news/33552>
19. <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D1%8C%D1%8E%D1%87%D0%B5%D1%80%D1%81>
20. <http://www.vedomosti.ru/search?query=%D1%82%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%80%D0%BD%D0%B0%D1%8F%20%D0%B1%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B0&sort=date&categories=materials>