

Т. А. Левина, Д. В. Борисова
**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ДОХОДНОСТИ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ БИРЖЕВОГО БИЗНЕСА
И ПЕРСПЕКТИВНОСТИ НАИБОЛЕЕ ИЗВЕСТНЫХ БИРЖЕВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

В процессе исследования нашей целью было определение возможностей населения различных стран получать доход от биржевого бизнеса, которые, в свою очередь, зависят от степени развития данной сферы в отдельных государствах, финансового положения потенциальных участников игры на бирже, их осведомлённости об устройстве той или иной биржи, а также опыта и личностных качеств игроков.

В статье представлены монографические исследования дефиниций «биржа», «доходность», «риск», «игра на бирже»; отличительные особенности различных видов бирж, их характеристики, а также преимущества и недостатки игры на них; результаты факторного анализа крупнейших биржевых организаций за 2017 год; предложены собственные трактовки понятий «доходность игры на бирже» и «риск игры на бирже»; приведена схема, иллюстрирующая классификацию бирж по признаку биржевого товара. Было исследовано состояние биржевого бизнеса в мировом масштабе, а также на территории Российской Федерации; выявлены некоторые особенности правового регулирования данной сферы в России; сделаны выводы об уровне и тенденциях развития биржевого рынка в различных странах мира. По результатам исследования представлены некоторые показатели, характеризующие деятельность биржевых организаций, произведено сравнение данных показателей между разными странами и биржами, и даны разъяснения по их значениям. Также была определена взаимосвязь биржевых операций с экономикой страны, а также с развитием важнейших отраслей народного хозяйства и роль биржевого рынка в устойчивости экономической системы государства и обеспечении экономической безопасности.

Ключевые слова: доходность, биржевой риск, биржевой бизнес, ценные бумаги, биржевой рынок, биржевые организации.

Результаты работы биржевых организаций играют в экономике значительную роль. С помощью финансовых инструментов (акции, облигации и др.) биржи мобилизуют инвестиционные ресурсы, способствуя их концентрации на крупных и прогрессивных хозяйственных направлениях. Благодаря контролю деятельности их участников обеспечивается необходимый торговый порядок и высокая рыночная стабильность. Непрерывность и обильность потока покупок-продаж способствуют выравниванию спроса и предложения. Механизм фондовых индексов позволяет осуществлять экономический мониторинг состояния мировой экономики. Выступая в качестве организующего звена и центра налаживания кооперационных связей между продавцами и покупателями, биржи сокращают издержки обращения. Главный эффект биржи – стимулирование спроса, что является мощным толчком к развитию промышленности, строительства, торговли, связи, аграрного и кредитно-финансовых рынков. Состояние данных отраслей хозяйства свидетельствует о способности индустрии страны в случае нарушения внешнеэкономических связей устойчиво осуществлять расширенное воспроизводство, обеспечивать удовлетворение потребностей населения в продуктах питания и товарах народного потребления, а также о возможностях размещения финансовых ресурсов государства за рубежом и обмена сведениями с иностранными партнёрами о различных кризисных прогнозах и научно-технических разработках. Биржевые операции неразрывно связаны с обеспечением экономической безопасности государства.

Для того чтобы сделать выводы о современном состоянии биржевого бизнеса, необходимо определить, что такое биржа и как расшифровывается сам термин «игра на бирже».

Законодательство Российской Федерации, а именно Федеральный закон от 21.11.2011 N 325-ФЗ (ред. от 18.07.2017) «Об организованных торгах» в статье 9 Главы 2 «Организаторы торговли. Участники торгов» определяет понятие биржи как организатора торговли, имеющего биржевую лицензию.

Изучая различные авторские подходы к пониманию данной дефиниции, рассмотрим предложенную Е.Г. Самохиной следующую трактовку: «биржа — это рынок оптовой торговли стандартными товарами или рынок операций по купле-продаже валюты, ценных бумаг и рабочей силы» [11, с. 28].

Целью нашего исследования является изучение возможности каждого участвовать в данном виде бизнеса. Для этого необходимо изучить, что представляют собой доходность и риски игры на бирже, определить биржи, на которых можно играть, а затем изучить состояние и перспективы развития наиболее известных биржевых организаций.

В результате проведения исследования дефиниции «доходность игры на бирже» нами сделан вывод, что чёткого определения данного понятия не дано ни в законодательных и нормативных актах, ни в научной литературе. В связи с этим, найдя информацию о значении термина «доходность» и логически связав её с понятием «игры на бирже», мы предложили собственную трактовку.

Экономический словарь определяет доходность как «способность, возможность приносить доходы».

Определение М.С. Дюдина звучит так: «**доходность** (норма доходности, уровень доходности) — это степень увеличения (или уменьшения) инвестированной суммы за определенный период времени» [4, с. 1615].

Исследователь А.А. Мерзляков предлагает трактовать данный термин как «экономический показатель, который иллюстрирует эффективность инвестиций в различные финансовые инструменты, такие, как ценные бумаги, акции компаний, векселя и банковские депозиты, также доходность является показателем прибыльности предприятия или бизнес-проекта» [6, с. 27].

По мнению А.А. Кизима, «доходность – это относительный показатель, отражающий доход за определённый отрезок времени» [5, с. 130].

Таким образом, доходность игры на бирже - это способность инвестиций в ценные бумаги и другие объекты биржевой торговли приносить доход за определенный период времени.

Наше исследование исходит из того, что термины «доходность» и «риск» неразрывно связаны друг с другом.

В.В. Россохин определяет риск как ситуацию, в которой возможность достижения цели наиболее эффективными действиями связана с опасностью

наступления отрицательных последствий охраняемым интересам [9, с. 25].

По мнению С.С. Петрова, риск – это действие (поступок), выполняемое в условиях выбора, когда существует опасность в случае неудачи оказаться в худшем положении, чем было до выбора [8, с. 211].

Законодательство РФ раскрывает информацию о рисках в конкретных сферах деятельности: валютные, кредитные, банковские, рыночные и т.д., однако не содержит сведений о биржевых рисках.

Исследователи А.А.Тохунц, Е.Н. Ковтун определяют биржевые риски как «опасность потерь от биржевых сделок» [13, с. 14].

Таким образом, риск игры на бирже – это ситуация выбора при равной вероятности наступления событий: получение дохода от биржевых сделок с одной стороны и опасность нанесения ущерба имущественным интересам – с другой.

Проанализируем особенности различных видов бирж и тенденции развития крупнейших биржевых организаций.

Классификация бирж [12] по различным признакам представлена на рис. 1.

Для того чтобы начать данный вид бизнеса, необходимо изучить преимущества и недостатки различных видов бирж (табл. 1) и выбрать для себя наиболее подходящее поле деятельности.

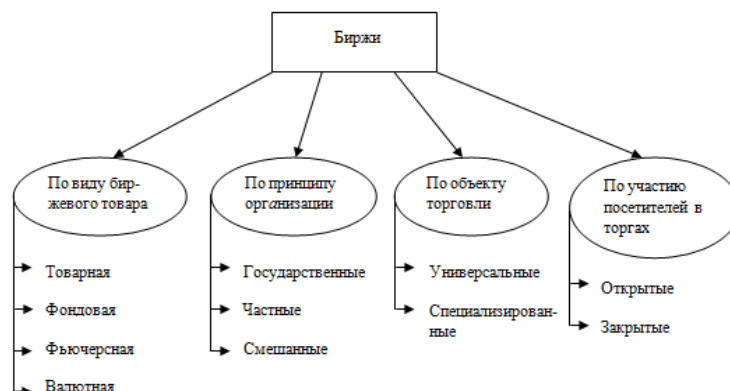


Рис. 1. Классификация бирж

Доходность и риски игры на бирже напрямую связаны с инструментарием, используемым в данном бизнесе. По этой причине для нашего исследования была выбрана классификация бирж по виду биржевого товара, т. е. по видам биржевых инструментов.

Рассмотрим подробнее такой вид биржи, как товарная. Г.В. Гурикова определяет её как «постоянно действующий объект рыночной инфраструктуры, осуществляющий организацию в определённое время и на определённой площадке (в т.ч. и электронной) торгов для заключения сделок купли-продажи качественно однородных и взаимозаменяемых товаров» [2, с. 17].

На современной товарной бирже купля-продажа товаров осуществляется путём заключения фьючерсных сделок, предполагающих поставку в будущем. При этом следует лишь внести так

называемую залоговую стоимость, которая составляет 10-20 % от реальной цены товара [3, с. 110].

Т.Х. Алиев трактует понятие фондовой биржи как «организованный рынок ценных бумаг» [1, с. 67]. Из определения следует, что здесь осуществляются сделки по купле-продаже акций, причем реальных активов. Это значит, что приобретение ценных бумаг какой-либо фирмы делает покупателя её акционером с правом получения дивидендов. Доступ к торгам получают через брокеров, которые по приказам трейдеров покупают и продают акции, ведут учёт всех операций и сделок.

На фьючерсной бирже (бирже деривативов) осуществляется купля-продажа фьючерсных контрактов и опционов. Игра на этой бирже предполагает так же, как на товарной бирже, внесение гарантийного обеспечения. То есть покупатель вносит лишь

залоговую сумму (10-20 % от реальной цены), приняв обязательство купить или продать в будущем какое-то количество акций за определенную стоимость. Впоследствии данное обязательство погашается встречным контрактом [7, с. 21].

На валютной бирже осуществляется купля-продажа валют с учётом текущего курса, реализуемая по рыночным ценам согласно соотношению курсов,

складывающемуся на бирже. Приобретая валютную пару по одной цене, её можно впоследствии продать дороже – в этом и состоит смысл игры. Выставление приказов на продажу-покупку происходит посредством Интернет-сети через торговые терминалы (реже – в телефонном режиме). Аналитику рынка, его новости, котировку валютных пар предоставляют брокеры [14, с. 147].

Таблица 1.

Преимущества и недостатки различных видов бирж

Вид биржи	Преимущества	Недостатки
Товарная	<ul style="list-style-type: none"> • возможность покупки или продажи реального товара; • предсказать движение цен на товары легче, чем на валютные пары или на акции; • облегчение торговли – спрос и предложение стремятся уравновесить друг друга с наименьшими затратами труда и издержек; • электронная площадка – возможность совершения сделок через сеть Интернет. 	<ul style="list-style-type: none"> • не все товары могут торговаться на товарной бирже, существует определённый перечень так называемых биржевых товаров.
Фондовая	<ul style="list-style-type: none"> • проценты по итогам отчетного периода обычно выше, чем в банке; • большой выбор инвестиционных инструментов (акции, облигации, фьючерсы, опционы); • возможность получать дивиденды; • возможность самостоятельно составить инвестиционный портфель, выбрав гибкое соотношение рисков и ожидаемой доходности • электронная площадка – возможность совершения сделок через сеть Интернет. 	<ul style="list-style-type: none"> • относительно большая сложность процесса инвестирования по сравнению с банковским вкладом; • необходимо располагать достаточной суммой для вложений; • относительно большие риски (можно получить убыток); • в определенных случаях требуются специальные знания (при самостоятельном управлении инвестиционным портфелем).
Фьючерсная	<ul style="list-style-type: none"> • возможность проведения операций с большими контрактами, чем на фондовой бирже; • и продавец, и покупатель имеют в запасе время, чтобы купить или продать товар в будущем с наилучшей выгодой для себя, не связывая себя с определенным партнером; • анонимность, если она желательна для продавца или покупателя; • быстрая реализация контрактов и товаров без изменения цен; • высокая ликвидность фьючерсов; • наличие гаранта соблюдения условий сделки. 	<ul style="list-style-type: none"> • ограниченность во времени (срочность) контрактов делает реализацию стратегии с фьючерсами более проблемной. Здесь необходимы знания, постоянное внимание инвестора и применение специальных стратегий при работе. В противном случае торговля фьючерсами будет убыточной; • высокие риски при проведении операций с большим плечом. Фьючерс позволяет участнику рынка работать с запасом (кредитным плечом). С одной стороны, это возможность дополнительного дохода в случае успеха, а с другой - риск разорения (если цена пойдет не в том направлении). При нехватке опыта риск остаться без средств очень высок.
Валютная	<ul style="list-style-type: none"> • самый выгодный курс продажи и покупки валюты; • возможность совершения операций, не выходя из дома - через сеть Интернет; • возможность быстро заработать на варьировании курса; • в отличие от банков, валюта на бирже всегда в наличии. 	<ul style="list-style-type: none"> • есть вероятность быть подверженным атакам кибер преступников: необходим лицензированный антивирус на компьютере, а также постоянный контроль сохранности паролей доступа к системе; • необходимо освоить программу удаленной торговли на валютной бирже; • заключение договора на брокерское обслуживание, ввод денежных средств на брокерский счёт, непосредственно покупка на бирже через программу, вывод денежных средств на банковский счёт требуют некоторого времени (около недели).
Электронная	<ul style="list-style-type: none"> • возможность проведения торговых операций в любое время суток 	<ul style="list-style-type: none"> • неизбежная для некоторых часов суток очень низкая активность и ликвидность электронного рынка

Анализируя таблицу 1, можно сделать вывод, что использование электронной торговой площадки позволяет решить несколько взаимосвязанных задач:

- создание условий для максимального количества участников, в том числе из различных регионов для развития конкурентной среды;
- минимизация (оптимизация) затрат на закупки ресурсов и услуг;
- организация информационных потоков торгово-закупочных операций;

- повышение оперативности, качества и прозрачности проведения операций.

Исходя из преимуществ и недостатков, представленных в таблице 1, каждый может принять решение о том, на какой площадке вести бизнес, ориентируясь на собственные приоритеты.

Нами был проведён факторный анализ крупнейших биржевых организаций, действующих на сегодняшний день. Результаты анализа представлены в таблице 2.

Таблица 2

Факторный анализ крупнейших биржевых организаций (данные за 2017 год)

Критерии Биржи	Тип биржи	Страна	Наличие сайта	Активы	Капитализация, трлн дол.	Компании, имеющие листинг на бирже (если он есть)
NYSE	Фондовая	США	+	Акции, облигации, опционы.	19,2	MTC, Ball, Bayer, Canon, Ford, и др.
Euronext	Фондовая, фьючерсная	Нидерланды	+	Акции, облигации и деривативы, включая фьючерсы, опционы, и государственные облигации.	3,3	Danone, Hermes, L'Oreal, Melexis, Русал и др.
NASDAQ	Фондовая	США	+	Акции высокотехнологичных компаний.	6,8	Газпром, МТС, Яндекс, Google, Apple, Asus, eBay, Electronic Arts, Facebook, DreamWorks Animation SKG, Microsoft и др.
Токийская	Товарная	Япония	+	Фьючерсы на металлы, нефть и нефтепродукты, опционы на металлы	-	-
Лондонская	Фондовая	Великобритания	+	Акции, облигации, еврооблигации, ПИФы	6,1	Роснефть, Лукойл, Черкизово, Евраз, банк ВТБ, Магнит, Мегафон, Газпром, Сбербанк России, Coca-ColaHBC, Mail.ruGroup, Toshiba, и др.
Франкфуртская	Фондовая, валютная	Германия	+	Акции, облигации, еврооблигации, ПИФы, валюта	1,8	Adidas, BMW, METRO, Henkel, Газпром, Лукойл, Porsche, Puma, TomTailor и др.
Австралийская	Фондовая	Австралия	+	Акции, облигации и др. финансовые инструменты.	1,5	Telstra, Rio Tinto, ANP Billiton, National Australia Bank и др.

CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (CME) Group	Фьючерсная	США	+	Фьючерсы, опционы, иностранная валюта, индексы акций, энергоресурсы, недвижимость	0,03	Reuters, National Interbank Funding Center, VM&F и др.
Московская	Фондовая, валютная, товарная	РФ	+	Акции, облигации, производные инструменты, валюта, инструменты денежного рынка и товары.	0,25	Газпром, МТС, Сбербанк, Внешэкономбанк, Абрау-Дюрсо, Мегафон, Роснефть, Седьмой Континент, Транснефть, Лукойл, БанкРоссии, Магнит, Яндекс, Qiwі и др.

Источник: [10].

По результатам данного анализа можно сделать вывод, что большинство исследуемых биржевых организаций являются фондовыми, различия же между ними состоят в обращающихся активах, в географическом расположении, в объёмах капитализации, а также в списке компаний, имеющих листинг на данных биржах.

Процедура листинга, т.е. внесения в список соответствующей биржи своих ценных бумаг, проводится лишь в тех биржевых организациях, инструментами которых являются ценные бумаги [6, с. 29].

Все рассматриваемые биржевые организации имеют личный сайт, что помогает пользователям отслеживать изменения в стоимости активов и изучать их структуру.

Такой параметр, как капитализация, иллюстрирует совокупную стоимость рыночных инструментов, рассчитанную на основе текущей рыночной (*биржевой*) цены. Данный показатель характеризует степень масштабности работы фондовой биржи. Из таблицы видно, что в тройку лидеров по капитализации входят сразу 2 биржи США, что свидетельствует о высоком уровне развития биржевого рынка государства. В то время, как Московская биржа, представляющая рынок РФ, находится на последнем месте по объёму

капитализации среди исследуемых биржевых организаций. Отставание российского биржевого рынка от международной фондовой инфраструктуры вызвано нехваткой доступных средств населения для долгосрочных инвестиций, а также отсутствием достаточного правового регулирования данной сферы. Например, в российском законодательстве не закреплены положения, которые отделяют биржевые сделки от игр и пари, в результате чего участникам биржевого бизнеса зачастую отказывают в судебной защите. Для поднятия своих позиций Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) в 2017 году предложила снять ограничения на размещение ценных бумаг российских компаний на зарубежных площадках с целью привлечения иностранного капитала. Из таблицы видно, что российские компании имеют листинг на биржах США, Великобритании, Германии и Нидерландов.

Таким образом, игра на бирже требует высокого уровня понимания рынка, умения проводить технический и фундаментальный анализ рисков, навыков управления капиталом, а также способности быстрого принятия решений. Учитывая собственные личностные качества и умения, каждый определяет сам для себя наиболее подходящий рынок для ведения бизнеса.

Библиографический список

1. Алиев, Т. Х. Торговля на бирже. Основные моменты и техники биржевого рынка [Электронный ресурс] / Алиев Т.Х. // Аспирант. 2015. – Т. 1. – № 11-1 (16). – С. 67-70.
2. Гурикова, Г. В. Сущность определения понятия "товарная биржа" [Электронный ресурс] / Гурикова Г.В. // Управление в социальных и экономических системах. – 2018. – № 27. – С. 17-18.
3. Догадова, А. Д. Особенности конъюнктуры российского фондового рынка [Электронный ресурс] / Догадова А.Д., Белякова В.А. // Управление. Бизнес. Власть. – 2016. – № 1 (10). – С. 108-111.
4. Дюдин, М. С. Доходность и риск торговли на колебаниях [Текст] / М. С. Дюдин // Финансы и кредит. – 2017. – Т. 23 вып. 27. – С.1614-1623.
5. Кизим, А. А. Особенности развития современного биржевого рынка малой и средней капитализации [Текст] / Кизим А. А. // Государственное и муниципальное управление: ученые записки СКАГС. – 2016. – № 4. – С.126-130.

6. Мерзляков, А. А. Необходимость развития рынка производных финансовых инструментов в Российской Федерации [Текст] / А. А. Мерзляков // Актуальные проблемы современной науки. – 2015. – № 5. – С.28-30.
7. Никитина, С. П. Современная ситуация на мировом и российском биржевых рынках [Электронный ресурс] / Никитина С.П. // Ученые записки Международного банковского института. – 2017. – № 19. – С. 18-25.
8. Петров, С. С.. Управление риском активных портфельных стратегий в условиях финансового кризиса [Текст] : мониторинг аномалий биржевого спроса и предложения / С. С. Петров, О. И. Кашина, Н. Н. Ошарина // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – № 3. – С.210-249.
9. Россохин, В. В. Оценка риска инвестирования с использованием относительного диапазона колебаний цены актива [Текст] / В. В. Россохин, Н. В. Чапрак // Финансы и кредит. – 2015. – № 29. – С.13-28. – Библиогр.: с. 25-26
10. Россия и страны мира / Официальный сайт: Федеральная служба государственной статистики. 2016 г. [Электронный ресурс]. – М.: Росстат, 2017. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>, свободный.
11. Самохина, Е. Г. Биржевая торговля как критерий инновационного развития современного рынка ценных бумаг [Текст] / Самохина Евгения Геннадьевна // Аудит. – 2017. – № 4. – С.27-30.
12. Сычева, А. А. Сущность и особенности функционирования фондовых бирж [Электронный ресурс] / Сычева А. А. // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. – 2015. – № 23. – С. 134-138.
13. Тохунц, А.А. Роль управления рисками в рамках функционала международных товарных бирж [Электронный ресурс] / Тохунц А.А., Ковтун Е.Н. // Тенденции развития науки и образования. 2017. № 33-2. С. 12-15.
14. Экономические исследования: анализ состояния и перспективы развития// Ахметова Д.Ф., Ершов А.Ю., Ершова И.Г., Литвинова И.А., Подопрigора М.Г., Раимова А.Т., Токарева С.Б., Тунин С.А. / Воронеж-Москва, 2016. – Том 39. – 223 с.

References

1. Aliev T. H. *Torgovlyanabirzhe. Osnovnyemomenty i tekhnikibirzhevogorynka* [Trading on the stock exchange. Highlights and technology exchange market] Aspirant. 2015. Volume 1. № 11-1 (16). p. 67-70.
2. Gurikova G. V. *Sushchnost' opredeleniyaponyatiya "tovarnayabirzha"* [The essence of the definition of the concept "commodity exchange"]Upravlenie v social'nyh i ehkonomicheskisistemah. 2018. № 27. p. 17-18.
3. Dogadova A. D. *Osobnostikon"yunkturyrossijskogofondovogorynka* [Features of the conjuncture of the Russian stock market]Upravlenie. Biznes. Vlast'. 2016. № 1 (10). p. 108-111.
4. Dyudin, M. S. *Dohodnost' i risk torgovlinakolebaniyah* [Profitability and risk of fluctuations trading]Finansy i kredit. 2017. Volume 23. p.1614-1623.
5. Kizim, A. A. *Osobnostirazvitiyasovremennogobirzhevogorynkamaloj i srednejkapitalizacii* [Features of the development of the modern stock market of small and medium capitalization]Gosudarstvennoe i municipal'noeupravlenie: uchenyepapiski SKAGS. 2016. № 4. p.126-130.
6. Merzlyakov, A. A. *Neobhodimost' razvitiyarynkaproizvodnyhfinansovyhinstrumentov v RossijskojFederacii* [The need to develop a market for derivative financial instruments in the Russian Federation] / Aktual'nyeproblemysovremennojнауки. 2015. № 5. p.28-30.
7. Nikitina S. P. *Sovremennayasituacijanamirovom i rossijskombirzhevymrynkah* [The Current Situation on the World and Russian Exchange Markets]Uchenye zapiski Mezhdunarodnogo bankovskogo instituta. 2017. № 19. p. 18-25.
8. Petrov, S. S.KashinaO. I., Osharina N. N. *Upravlenieriskomaktivnyhportfel'nyhstrategij v usloviyahfinansovogokrizisa* monitoring anomalijbirzhevogosprosa i predlozheniya[Risk management of active portfolio strategies in the context of the financial crisis] Audit i finansovyjanaliz. 2016. № 3.p.210-249.
9. Rossohin, V. V.,Chapрак N. V. *Ocenkariskainvestirovaniya s ispol'zovaniemotnositel'nogodiapazonakolebaniycenyaktiva* [Investment risk assessment using the relative range of asset price fluctuations] / V. V. Rossohin, // Finansy i kredit. - 2015. - № 29.- S.13-28. - Bibliogr.: s. 25-26
10. Samohina, E. G. *Birzhevayatorgovlyakakkriterijinnovacionnogorazvitiyasovremennogorynkacennyhbumag* [Exchange trade as a criterion for the innovative development of the modern securities market] Audit. 2017. № 4. p.27-30.
11. Russia and countries of the world /Federalnyysayt: Federalnayasluzhbagosudarstvennoystatistiki [Russia and countries of the world / Federal State Statistics Service.] Available at: <http://www.gks.ru> (accessed: 27.08.2018)
12. Sycheva A. A. *Sushchnost' i osobnostifunkcionirovaniyafondovyhbirzh* [The essence and features of the functioning of stock exchanges]Ehkonomika i upravlenie v XXI veke: tendenciirazvitiya. 2015. № 23. p. 134-138.
13. Tohunc A.A.,Kovtun E.N. *Rol' upravleniyariskami v ramkahfunkcionalamezhdunarodnyhtovarnyhbirzh* [The role of risk management in the framework of the functionality of international commodity exchanges]Tendenciirazvitiyanauki i obrazovaniya. 2017. № 33-2. p. 12-15.

14. Ahmetova D.F., Ershov A.YU. *Ehkonomicheskie issledovaniya: analiz sostoyaniya i perspektivy razvitiya* [Economic research: analysis of the state and development prospects] Voronezh-Moskva, 2016. Volume 39. - 223 p.

YIELD AND RISK OF THE GAME ON THE STOCK MARKET IN MODERN CONDITIONS

Tatyana A. Levina,

Associate Professor, Moscow Polytechnic University

Diana V. Borisova,

Graduate Student, Ryazan State University of Radio Engineering

Abstract. In the process of research, our goal was to identify the opportunities for the population of different countries to receive income from the exchange business, which in turn depends on the degree of development of this sphere in individual states, the financial situation of potential participants in the game on the stock exchange, their knowledge of the structure of a particular exchange, as well as the experience and personal qualities of the players.

The article presents monographic studies of the definitions "stock exchange", "yield", "risk", "game on the stock exchange"; the distinctive features of different types of exchanges, their characteristics, as well as the advantages and disadvantages of playing on them; the results of factor analysis of the largest exchange organizations for 2017; offered their own interpretation of the concepts of "profitability of the game on the stock exchange" and "the risk of playing on the stock exchange"; the diagram illustrating classification of stock exchanges on the basis of an exchange commodity is shown. The state of the exchange business on a global scale as well as on the territory of the Russian Federation was investigated; certain features of the legal regulation of this sphere in Russia are revealed; made conclusions about the level and trends of the development of the exchange market in various countries of the world. According to the results of the study, some indicators characterizing the activity of exchange organizations are presented, a comparison of these indicators between different countries and exchanges is made, and explanations on their values are given. Also, the relationship between exchange transactions with the economy of the country was determined, as well as with the development of the most important branches of the national economy and the role of the exchange market in the stability of the state economic system and ensuring economic security.

Keywords: stock exchange, game on the stock exchange, risk, exchange business, securities, exchange market, exchange organizations.

Сведения об авторах:

Левина Татьяна Анатольевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры стандартизации, метрологии и сертификации, ФГБОУ ВО «Московский политехнический университет» (115280, Российская Федерация, г. Москва, ул. Павла Корчагина, 22) e-mail: gta03@mail.ru;

Борисова Диана Владиславовна – аспирант ФГБОУ ВО «Рязанский государственный радиотехнический университет» (390005, Российская Федерация, г. Рязань, ул. Гагарина, 59/1), e-mail: super.indiana@mail.ru/

Статья поступила в редакцию 24.10.2018 г.