

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

План

1 часть: Финансовая система: содержание, структура, функции

1. Финансовая система: методологические подходы
2. Финансовая система: содержание, структуризация в российской школе
3. Финансовая система: содержание, структуризация в западной школе
4. Функциональный подход к финансовой системе

1. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ

1. Финансовая система: методологические подходы

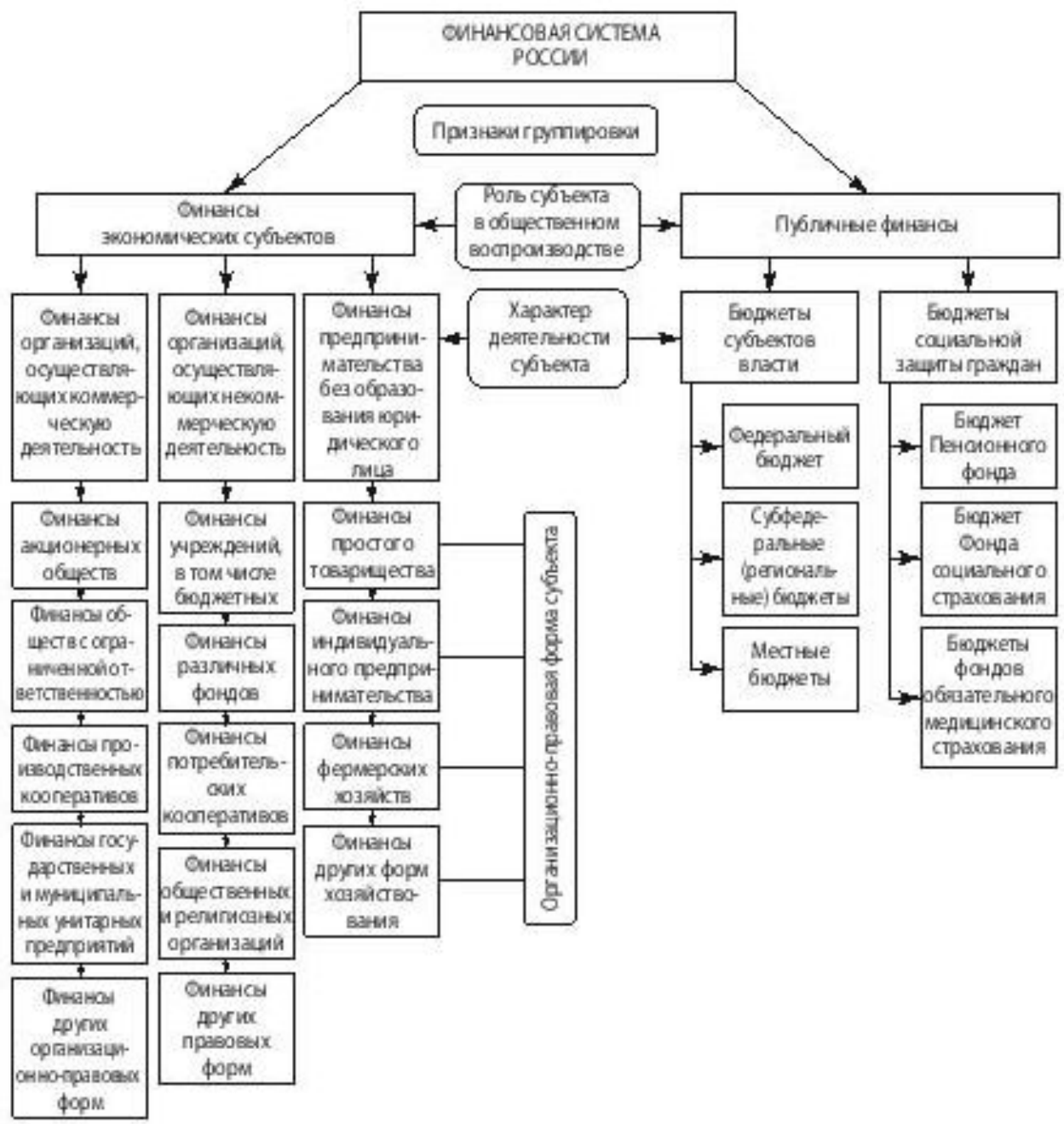
Российская школа

- При характеристике финансовой системы и ее звеньев особое внимание уделяется критерию отбора структурных звеньев системы, который базируется на сущности финансов. Главный критерий: субъект – носитель данных отношений, переносимый как базовый на структуру финансовой системы

Западная школа

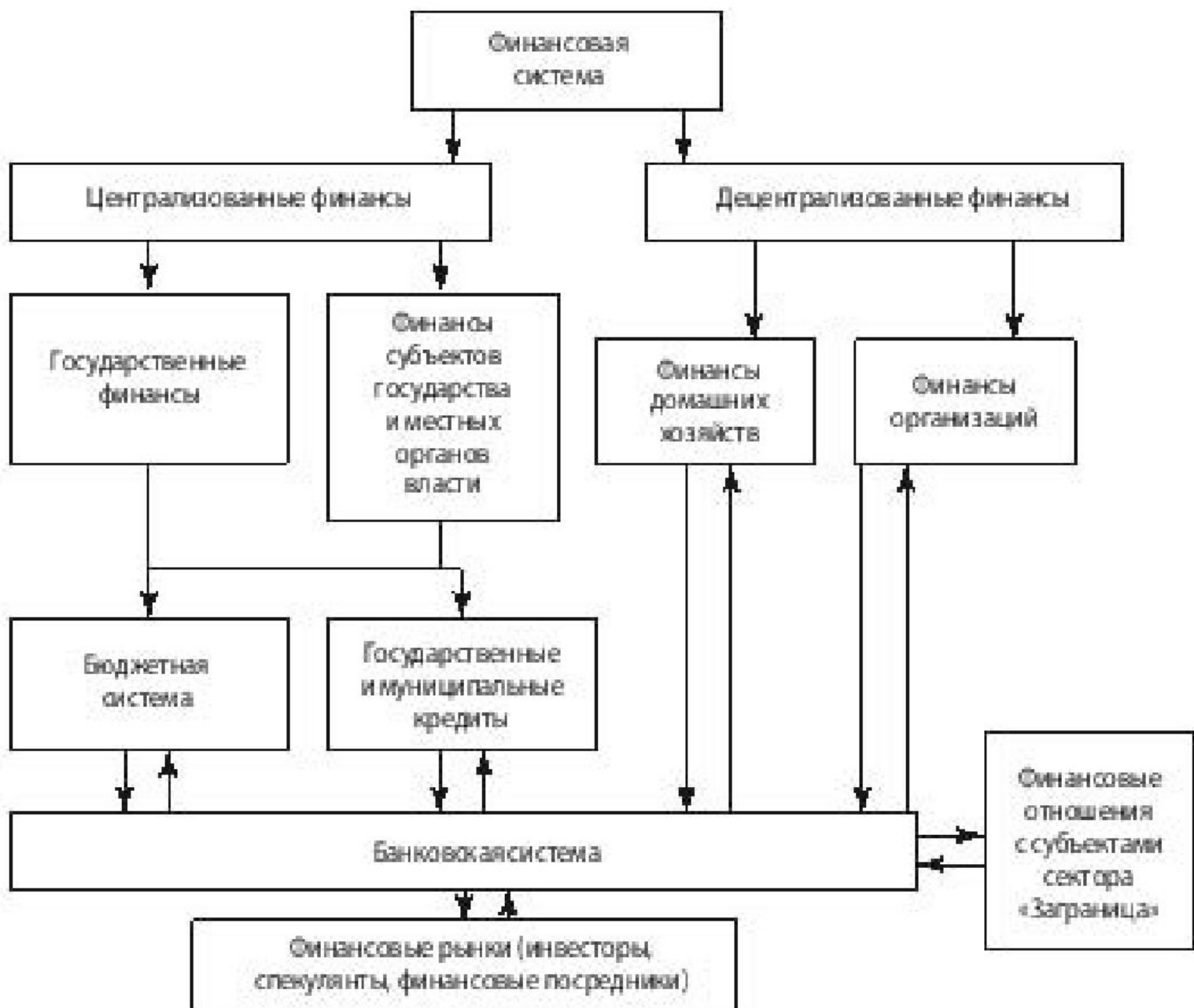
- Финансовая система рассматривается как надстройка над системой финансов субъектов рынка, созданная для удовлетворения их потребностей. Субъекты-носители выступают как цель функционирования финансовой системы и не определяют структуру финансовой системы

2. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: СОДЕРЖАНИЕ, СТРУКТУРИЗАЦИЯ В РОССИЙСКОЙ ШКОЛЕ



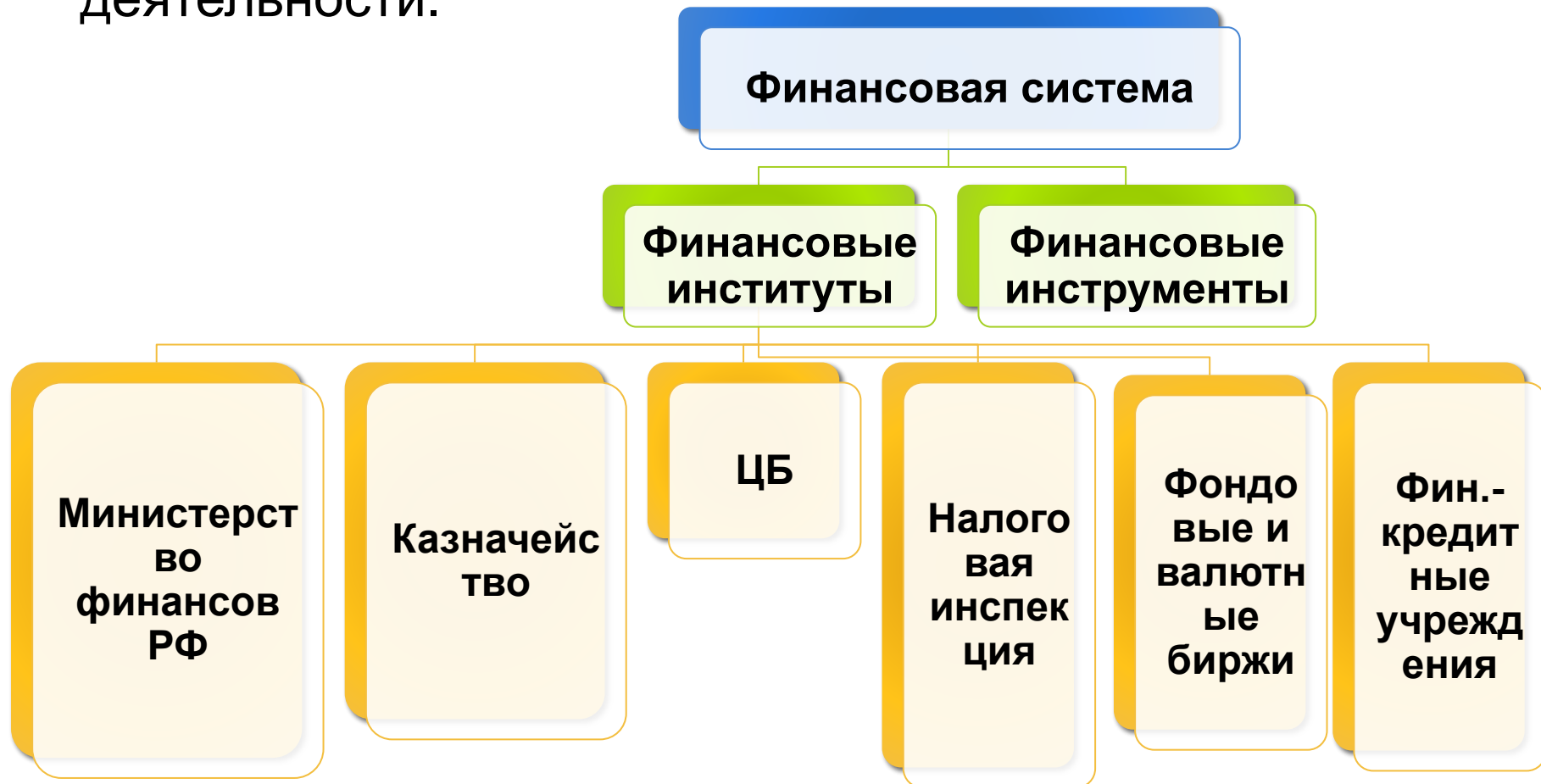
Сферы и звенья финансовой системы





Финансовая система - это

- совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих частей, непосредственно участвующих в финансовой деятельности.



3. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: СОДЕРЖАНИЕ, СТРУКТУРИЗАЦИЯ В ЗАПАДНОЙ ШКОЛЕ

Движение финансовых потоков в рамках финансовой системы



Финансовая система - это

- совокупность рынков и других институтов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками. Эта система включает в себя рынки акций, облигаций и других финансовых инструментов, финансовых посредников (банки, страховые компании), фирмы, предлагающие финансовые услуги, и органы, регулирующие деятельность всех этих учреждений

4. ФУНКЦИОНАЛЬНЫЙ ПОДХОД К ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

Предпосылки функционального подхода

Функции
финансовой
системы имеют
более стабильный
характер, чем ее
институты, а значит,
они менее
отличаются от
страны к стране

Форма финансовых
институтов
логически вытекает
из их функций

Функции финансовой системы

Перемещение ресурсов во времени и в пространстве –
распределение финансовых ресурсов

Управление риском

Расчетно-платежная система

Объединение ресурсов и разделение паев
участия в капитале

Информационная поддержка

Решение психологических проблем
стимулирования

Три вида проблем, связанных со стимулами

Проблема морального риска и безответственности

Проблема неблагоприятного выбора

Проблема отношений комитента с комиссионером

СТРУКТУРНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ (ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ИНСТИТУТЫ, ИНСТРУМЕНТЫ)

2 часть

План

2 часть: Структурные элементы финансовой системы (финансовые рынки, институты, инструменты)

1. Финансовые рынки
2. Финансовые институты (финансовые посредники)
3. Финансовые инструменты
4. Процентные ставки на финансовых рынках
5. Финансовая инфраструктура и регулирование финансовой системы

1. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

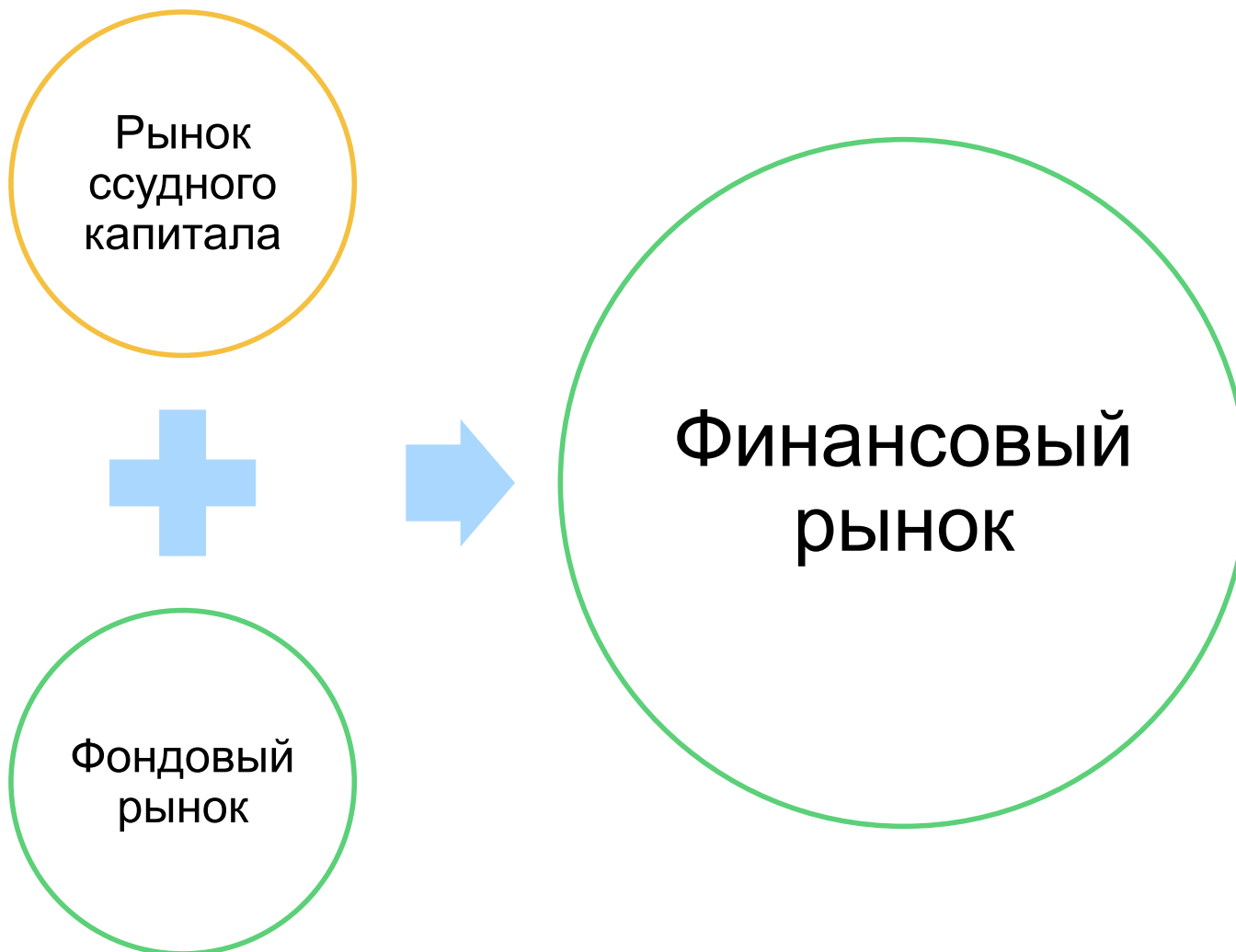
Содержание категории «Финансовый рынок»

Финансовый рынок – это совокупность всех финансовых ресурсов в их движении

Денежный
рынок

Рынок
капиталов

Институциональный подход



**Рынок
ссудного
капитала**

Краткосрочные
кредиты

Движение
оборотных
средств

**Рынок
ссудного
капитала**

Средне- и
долгосрочные
кредиты

Движение
основного
капитала

**Фондовый
рынок**

Движение ценных бумаг
(акции, облигации, ипотечные
обязательства и др.)

Финансовый рынок – ...

ЭТО

2) совокупность рыночных институтов, на которых происходит торговля финансовыми активами

3) организованная институциональная структура для создания финансовых активов и обмена финансовыми активами

Международный финансовый рынок (МФР)

Функции МФР

Аккумуляция свободных денежных средств и их перераспределение между отдельными отраслями, странами и регионами

Обеспечение роста эффективности экономики на основе поддержания ее необходимыми финансовыми ресурсами

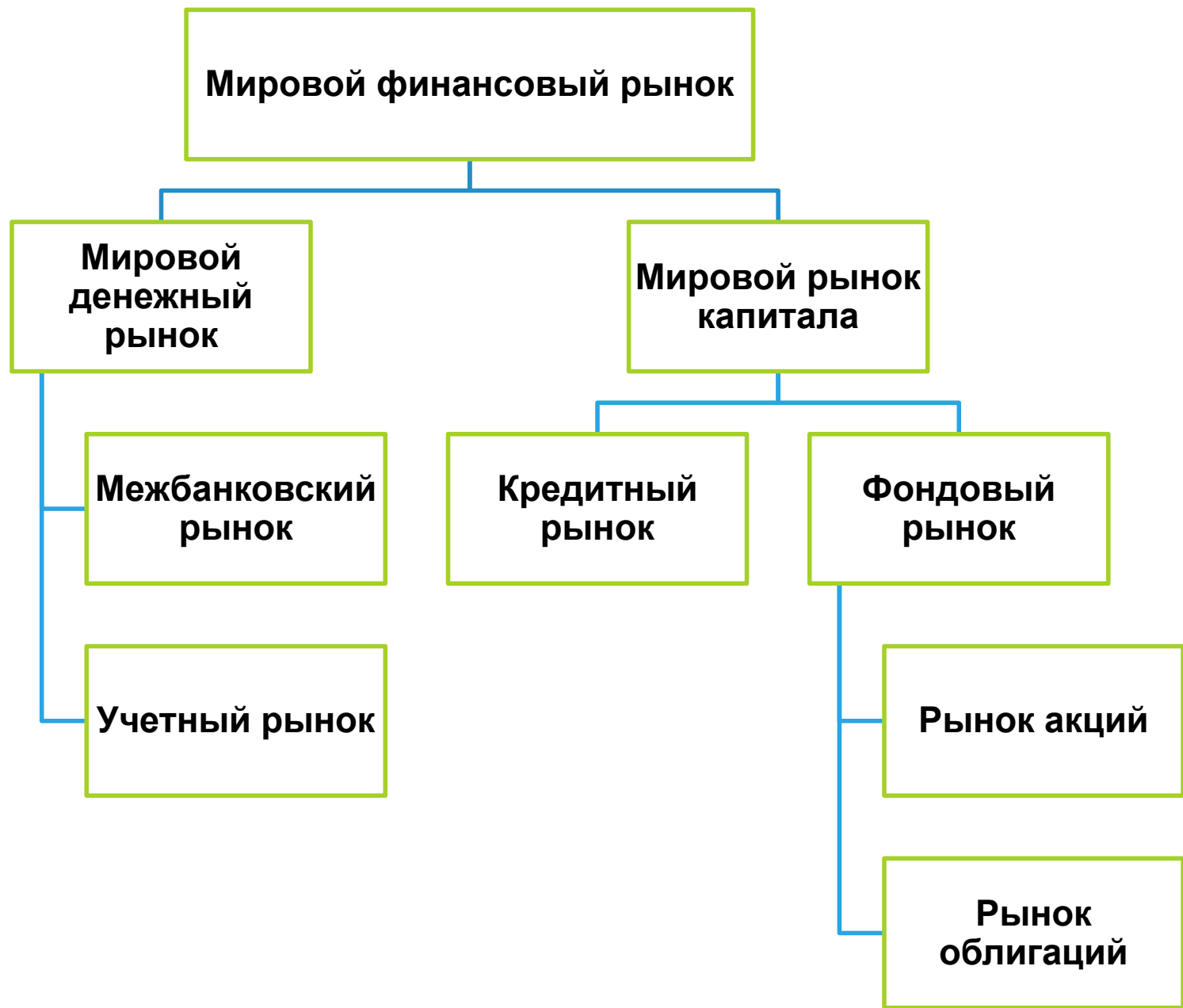
Международный финансовый рынок

первичный

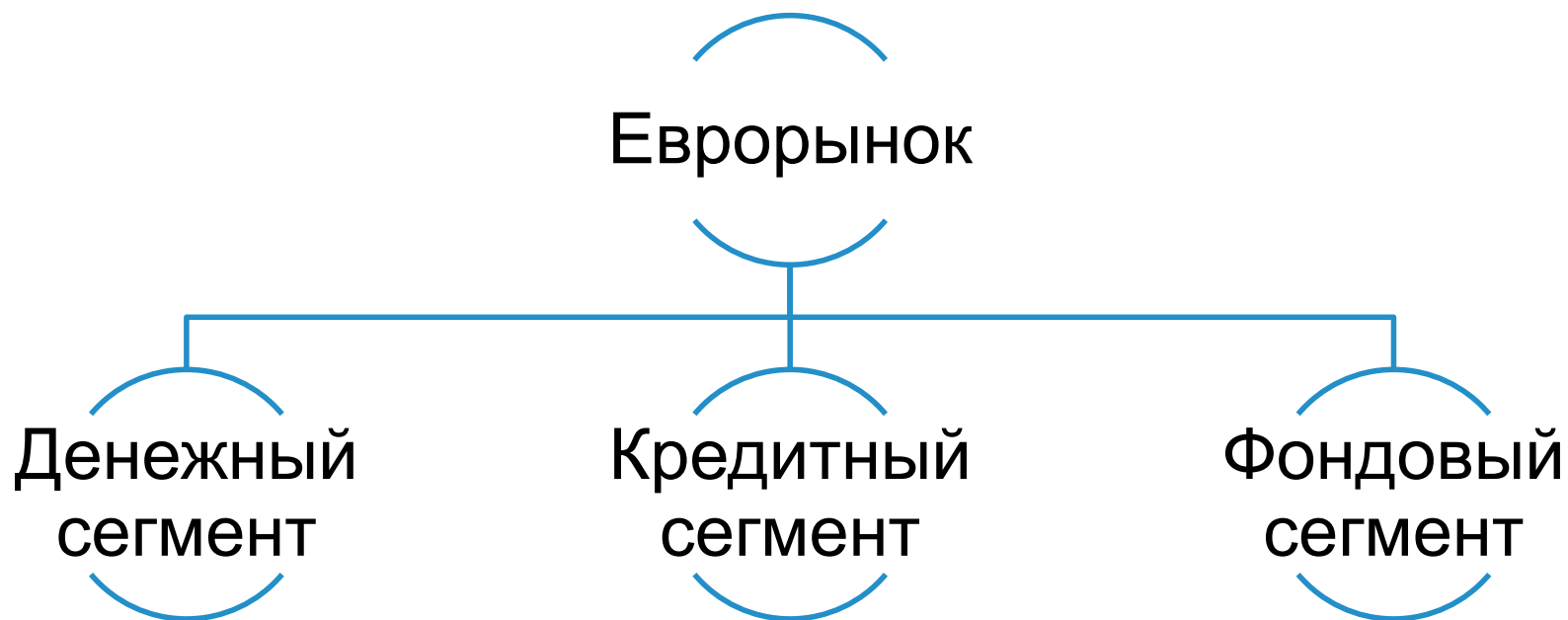
- служит для перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками

вторичный

- происходит смена владельцев долговых обязательств, при этом величина ресурсов первоначальных заемщиков не меняется



Структура финансовых рынков по зонам действия и национальным экономикам



Классификация международных финансовых организаций

Круг участников

- универсальные
- региональные
- межрегиональные
- Африканский банк развития

Сфера деятельности

- общей компетенции
- специальной компетенции

Классификация международных финансовых организаций

Характер полномочий

- межгосударственные
- надгосударственные

Международные параорганизации (клубы)

- Парижский клуб
- Лондонский клуб

Классификация международных финансовых организаций

Выполняемые функции

- информационные
- нормотворческие
- консультативные и аналитические
- регулирующие
- инвестиционные
- кредитные
- инновационные
- страховые

Классификация финансовых рынков

1. Рынок прямого поиска
2. Рынки брокеров
3. Рынки дилеров
4. Аукционные рынки

Виды финансовых рынков и наиболее распространенные финансовые инструменты рынков

<i>Денежный рынок</i>	<i>Рынок капитала</i>
<p>Включает краткосрочные долговые инструменты, характеризующиеся относительно низким риском. Крупнейшими мировыми денежными рынками являются нью-йоркский и лондонский</p>	<p>Включает долгосрочные финансовые инструменты. Самым ярким примером этого рынка является Нью-Йоркская фондовая биржа, на которой котируются акции крупнейших корпораций США и других стран</p>
<p>Договоры (сделки) РЕПО и обратного РЕПО (<i>Repurchase agreements, REPO</i>):</p> <ul style="list-style-type: none"> • договоры о краткосрочной продаже государственных и корпоративных ценных бумаг, предусматривающие их последующий выкуп продавцом по более высокой цене 	<p>Рисковые ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> • акции (<i>common stocks</i>) — доля собственности в публичной корпорации; • акции, представленные в <i>ADR</i> (американские депозитарные расписки), <i>GDR</i> (глобальные, чаще всего германские, депозитарные расписки) и <i>РДР</i> (российские депозитарные расписки)

Денежный рынок

Различные краткосрочные ценные бумаги:

- облигации (*bond*) всех видов, срок действия которых ограничен одним годом;
- казначейские (правительственные) векселя (*Treasury bills*) — краткосрочное долговое обязательство, выпускаемое государством, или государственные ценные бумаги, выпускаемые с дисконтом от номинала;
- агентские векселя (*Agency bills*) — векселя агентств, спонсируемых правительством, такие как государственное ипотечное учреждение

Рынок капитала

Инструменты с фиксированным доходом:

- казначейские облигации и ноты (*Treasury notes or bonds*), срок обращения которых составляет от 5 до 30 лет включительно, при этом срок действия нот определяется десятилетним периодом, срок облигаций свыше 10 лет;
- обязательства федеральных агентств (*Agency bond*) (органов федерального правительства) — эти долговые обязательства выпускаются в основном в поддержку жилищной ипотеки и сельскохозяйственного кредита;

- и т.п.;
- муниципальные векселя (*Municipal bills*) — городские, сельские, поселковые);
- коммерческие векселя (*Commercial bills*) (юридических лиц) — краткосрочное необеспеченное долговое обязательство, выпускаемое крупными корпорациями;
- банковские векселя (*Bankers bills*) — краткосрочное необеспеченное долговое обязательство, выпускаемое банками;
- банковские акцепты (*Bankers' acceptance*) — приказ клиента банку с требованием выплаты некоторой суммы к определенной дате;
- депозитные сертификаты (*Certificate of deposit*) (юридических лиц) — срочный банковский депозит;
- сберегательные сертификаты (*Certificate of deposit*) (физических лиц)
- региональные облигации с длительным сроком действия от 5 до 30 лет включительно;
- муниципальные облигации (*Municipal bonds*) (ценные бумаги муниципального образования), срок действия которых от 5 до 10 лет включительно;
- корпоративные облигации (*corporate bonds*) — долгосрочные долговые обязательства, выпускаемые частными корпорациями; по этим облигациям, как правило, выплачиваются полугодовые купоны, а при погашении выплачивается номинальная стоимость;
- закладные и ценные бумаги, обеспеченные закладными (*Mortgage-backed securities*), — это вид ценных бумаг под залог (чаще всего жилья)

<i>Денежный рынок</i>	<i>Рынок капитала</i>
Краткосрочные кредиты: <ul style="list-style-type: none">• межбанковские;• коммерческие	Обязательства федеральных, региональных и муниципальных органов власти (долгосрочные гарантии)
Валюта, в том числе евродоллары	Срочные контракты: опционные и форвардные контракты

Российские финансовые рынки

Рынок
государственных
ценных бумаг

Рынок
муниципальных и
субфедеральных
заимствований

Рынок
корпоративных
облигаций

Фондовый рынок

- Рынок акций
- Рынок срочных контрактов

Инвестирование
пенсионных
накоплений в системе
обязательного
пенсионного
страхования

Денежный рынок

- Валютный рынок
- Рынок драгметаллов
- Рынок банковских кредитов

Объем выпущенных долговых ценных бумаг в рублях



Объем выпущенных долговых ценных бумаг в рублях



**Объем выпуска субфедеральных и муниципальных ценных бумаг
(в % к ВВП)**

Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Выпуск	0,63	0,77	0,47	0,31	0,19	0,17	0,27	0,46	0,47	0,37	0,28	0,26	0,43
Погашение	0,47	0,56	0,48	0,36	0,46	0,23	0,10	0,15	0,19	0,28	0,14	0,18	0,26
Чистое финанси- рование	0,16	0,22	-0,01	-0,05	-0,27	-0,07	0,16	0,31	0,29	0,09	0,14	0,08	0,17

Источник: расчеты ИЭПП по данным Минфина РФ.

**Сравнительный анализ рынка еврооблигаций и рынка облигаций
(номинированных в рублях) российских корпораций**

<i>Год</i>	<i>Рынок корпоративных облигаций, номинированных в рублях</i>		<i>Рынок еврооблигаций российских эмитентов</i>	
	<i>Объем эмиссий, млрд долл.</i>	<i>Максимальный срок, лет</i>	<i>Объем эмиссий, млрд долл.</i>	<i>Максимальный срок, лет</i>
1997	0	0	2,0	6,0
1998	0	0	0,4	3,0
1999	0,4	5	0	0
2000	1,1	5	0,1	Н.д.
2001	0,8	8	0,6	5
2002	1,5	10	4,4	7
2003	2,6	6	8	10
2004	4,9	6	10,6	30
2005	Н.д.	Н.д.	Н.д.	Н.д.
2006	Н.д.	Н.д.	636,1	30

Индикаторы денежного рынка

Таблица 3

	Ноябрь-декабрь			
	46	47	48	49
	07.11–13.11	14.11–20.11	21.11–27.11	28.11–04.12
Средняя процентная ставка по МБК (INSTAR) на 1 день (% годовых)	9,99	9,81	10,43	10,08
Ставка MOSPRIME 1 день, мин./макс. (% годовых)	10,08/10,5	10,09/10,4	10,5/10,99	9,5/10,9
Эффективная доходность ОФЗ к погашению	10,11	10,28	10,33	10,84
Оборот вторичного рынка ГКО—ОФЗ (млрд руб.)	73,58	77,83	57,59	68,52
Эффективная доходность к погашению валютных облигаций «Россия-30»	5,05	5,24	5,08	5,71
Эффективная доходность к погашению валютных облигаций «Газпром-34»	7,25	7,45	7,36	7,85
Спред по индексу EMBI+	341	347	343	352
Спред по индексу EMBI+Russia	309	332	325	378
Ставки по рублевым депозитам на срок (% годовых)				
1 месяц	6,85	6,91	7,01	7,11
3 месяца	7,67	7,72	7,83	7,95
6 месяцев	8,84	8,9	8,99	9,13
1 год	9,52	9,64	9,73	9,92
Ставки по депозитам в долларах на срок (% годовых)				
1 месяц	1,23	1,23	1,24	1,25
3 месяца	1,98	1,98	1,99	2,02
6 месяцев	2,77	2,77	2,79	2,82
1 год	3,56	3,56	3,59	3,63
Ставки по депозитам в евро на срок (% годовых)				

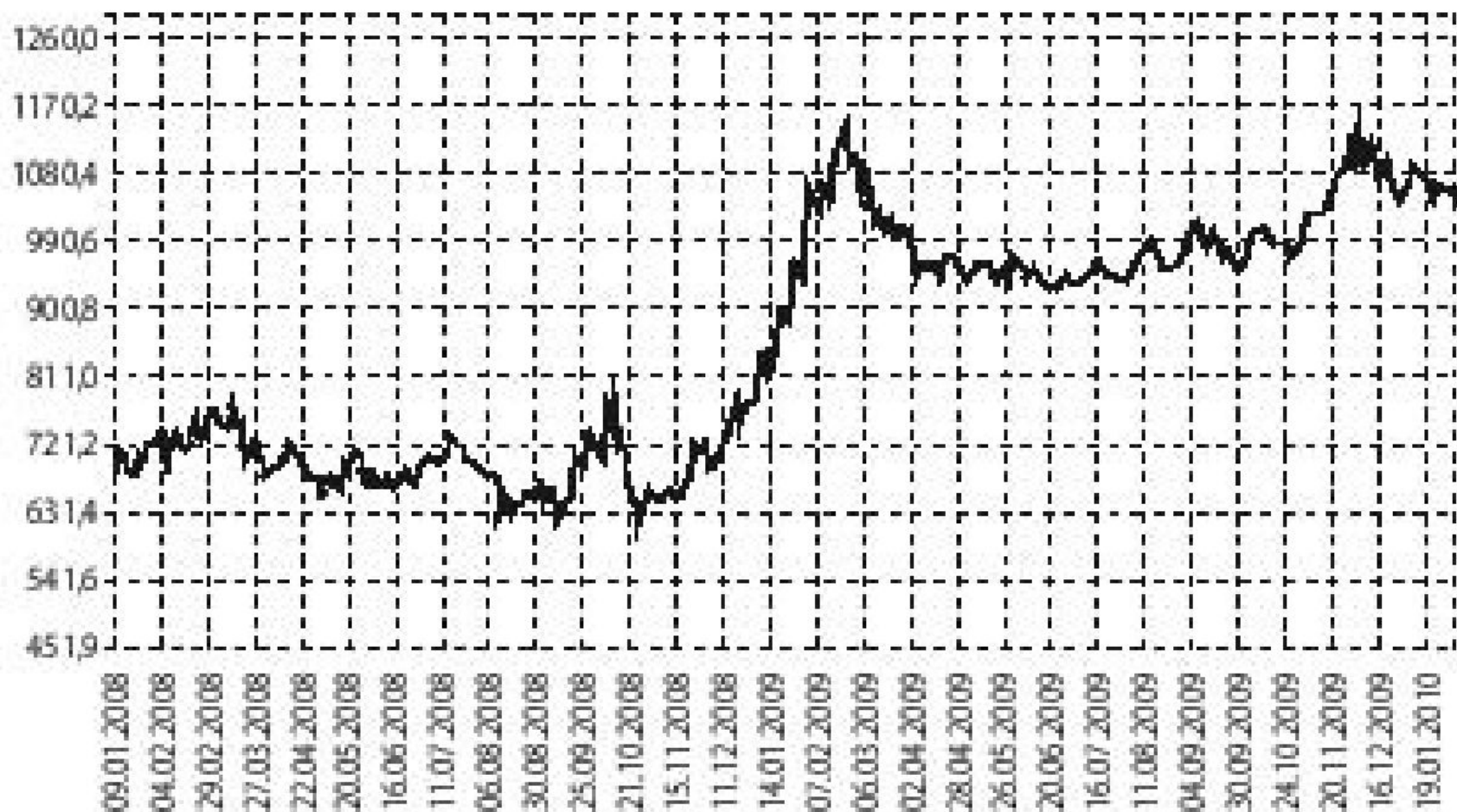
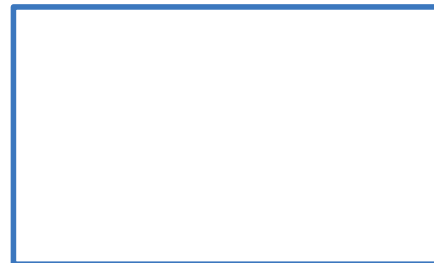
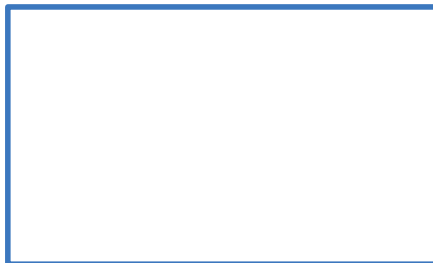
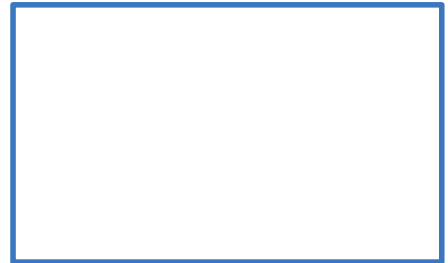
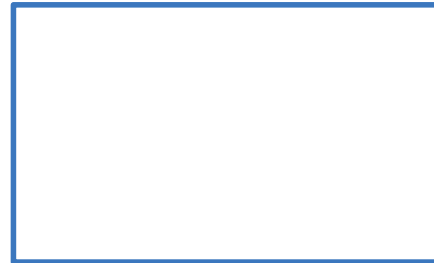
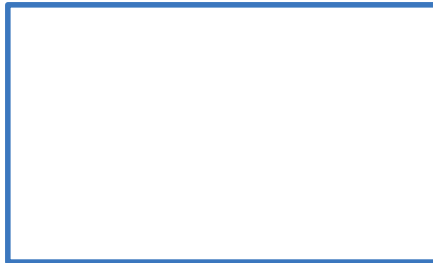
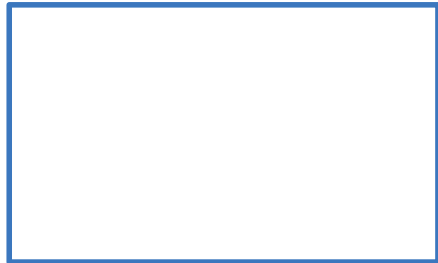
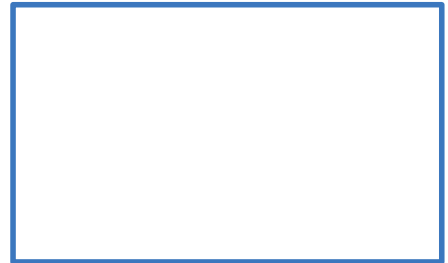
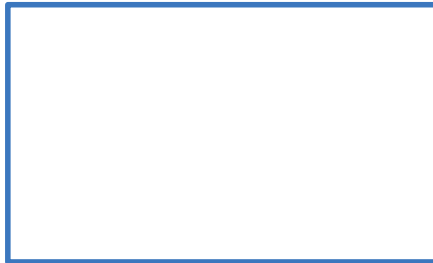
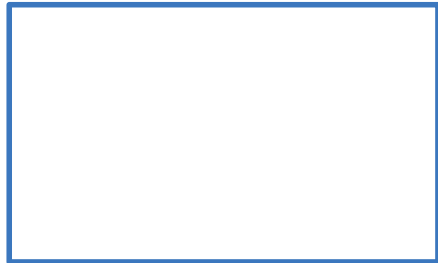
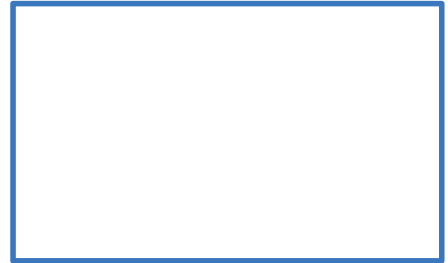
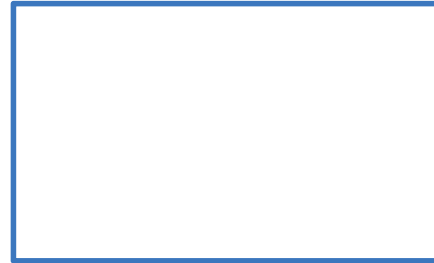
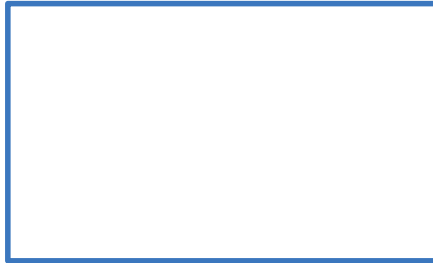
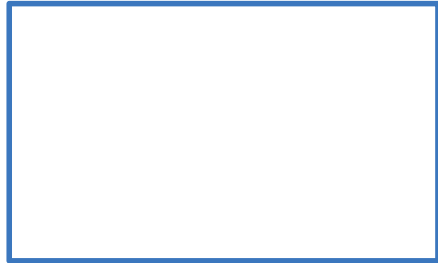


Рис. 3.8. Динамика учетных цен на золото

2. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ (ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ)

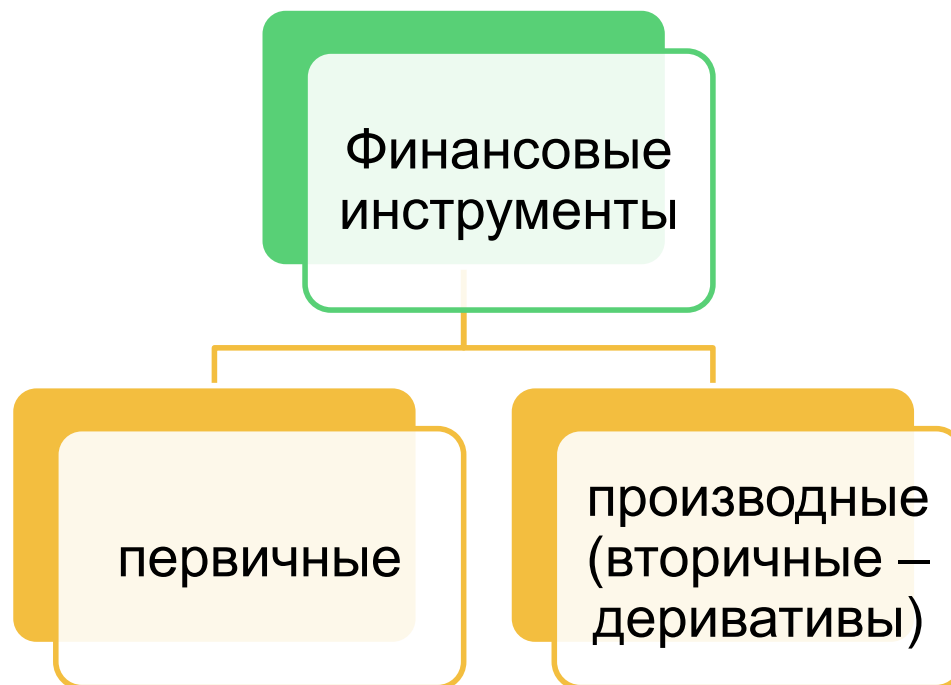
Финансовые посредники



3. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Финансовый инструмент -

- - это любой договор, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одной компании и финансовое обязательство или долевого инструмент – у другой.



Цели финансовых инструментов

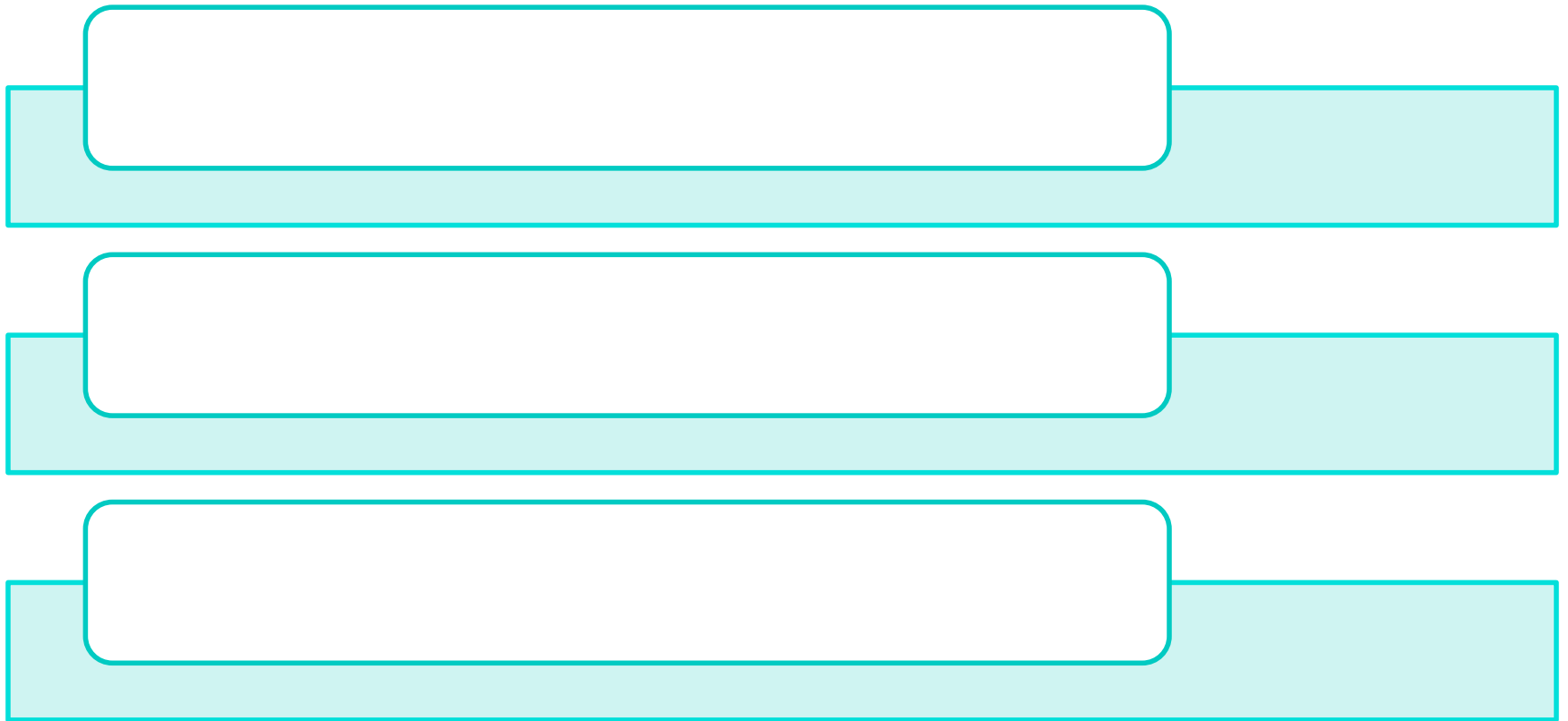
Хеджирование

Спекуляция

Мобилизация
источников
финансирования

Содействие
операциям
стратегического и
текущего характера

Классификация инструментов по функциональному признаку



Основные термины

