

# **Финансовые рынки и финансовые институты**

**Курс лекций для бакалавров  
5 семестр**

**Преподаватель:  
К.э.н., доцент  
Каримова Татьяна  
Григорьевна**



# Раздел 1. Финансовые рынки

## Тема 1. Понятие, функции финансового рынка

**Финансовый рынок** – это рынок, на котором осуществляется перераспределение свободных денежных капиталов и сбережений между различными субъектами экономики путем совершения сделок с финансовыми активами

Спрос на деньги и  
капитал: домашние  
хозяйства, предприятия,  
государство

Предложение денег и  
капитала: домашние  
хозяйства, предприятия,  
государство

**ЦЕНА**  
финансового  
актива

# Задачи финансового рынка



1. Создание условий для концентрации и централизации капиталов;
2. Обеспечение перераспределения по отраслям и сферам экономики;

3. Предоставление механизмов и инструментов управления финансовыми и коммерческими рисками;

4. Способствует активизации экономических процессов и расширению инвестиций.



# Структура финансового рынка

- Денежный (кредитный) рынок
- Валютный рынок
- Рынок ценных бумаг
- Рынок драгметаллов
- Рынок капиталов





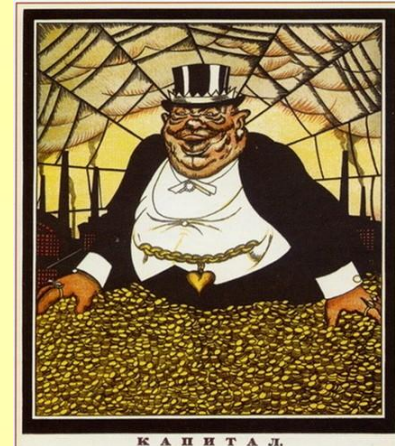
# Денежный (кредитный) рынок



- Перераспределение свободной денежной наличности;
- Совершаются сделки с активами с целью платежа;
- Обслуживает движение оборотных капиталов экономических субъектов;
- Проходят сделки по предоставлению временно свободных средств экономическим субъектам (кредиты);
- Основные участники рынка – банки, в том числе Центральный Банк.



# Рынок капиталов



- Перераспределение свободных капиталов и их инвестирование в различные доходные финансовые активы;
- Совершение долгосрочные операции по формированию и распределению акционерного капитала, привлечению инвестиций;
- Проведение спекулятивных операций;
- Капиталы перемещаются в результате прямого (капитального и на основе займов) и косвенного финансирования.



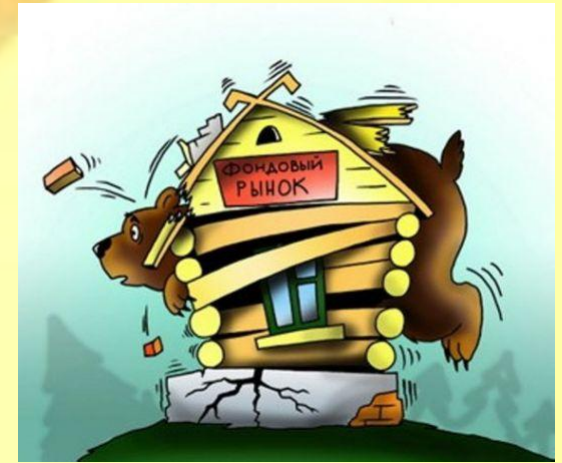
# Валютный рынок



- Совершаются сделки по купле-продаже иностранной валюты в наличной и безналичной форме;
- Сделки с валютой проходят при обязательном посредничестве банков;
- Оборот валюты строго регламентируется законодательством РФ.



# Рынок ценных бумаг



- Выпускаются и обращаются ценные бумаги;
- Совершаются сделки между эмитентами, инвесторами, посредниками, спекулянтами;
- Происходит перераспределение капиталов между экономическими субъектами;
- Осуществляется регулирование экономики.

# Рынок драгметаллов



- Осуществляется торговля драгоценными металлами (золото, серебро, платина) и камнями;
- Активы используются как надежное средство сохранения стоимости;

# Функции финансового рынка

Инвестиционная

Управление рисками

Ценообразование

Спекулятивная



## Тема 2. Валютный рынок

### §1. Понятие и функции валютного рынка



# Валютный рынок



## С институциональных позиций

*Совокупность  
экономических  
субъектов,  
осуществляющих  
валютные операции*



## С функциональных позиций

*Экономические отношения,  
которые складываются между  
различными участниками при  
осуществлении операций  
купли-продажи валюты,  
международных расчетов,  
кредитно-депозитных и других  
операций, номинированных в  
иностранной валюте.*



# Система валютных рынков

- **Мировой валютный рынок**
- **Региональный валютный рынок**
- **Международный валютный рынок**
- **Национальный (внутренний) валютный рынок**

# Мировой валютный рынок

Совокупность взаимозависимых национальных рынков

Участники – различные экономические субъекты и международные организации и объединения

Обеспечивает движение денежных потоков, выраженных в валюте, в процессе международной экономической деятельности

# Региональные валютные рынки

Находятся в различных часовых поясах (европейский, американский азиатский) и обслуживают географические зоны

Котируются ведущие мировые валюты

Функционируют оффшорные зоны (Бахрейн, Панама, Багамские, Каймановы острова)

# Национальные валютные рынки

Отличаются друг от друга различной степенью ограничений и разными способами регулирования (открытый, закрытый)

Отличаются способом формирования валютного курса (фиксированный и плавающий):

- Система Валютного совета;
- Система фиксации курса;
- Система привязки к корзине;
- Курс в пределах коридора;
- Ползучая привязка;
- Ползучий коридор;
- Независимый плавающий курс.

# Функции валютного рынка

- Формирование валютных курсов и их регулирование
- Обслуживание внешнеэкономической деятельности
- Страхование валютных рисков
- Получение прибыли операторами в виде курсовых разниц



## §2: Участники валютного рынка

Коммерческие банки	• Имеют лицензию • Имеют право осуществлять операции с кредитными средствами • Проводят операции с иностранной валютой
Финансовые институты	• Имеют право осуществлять операции с иностранной валютой
Центральный банк	• Устанавливает правила валютного рынка • Формирует валютный фонд • Регулирует валютный курс национальной валюты
Валютные биржи	• Промышленные торговые предприятия
Хозяйствующие субъекты	• Финансовые компании
Международные и национальные государственные организации	

# Резиденты РФ

- физические лица, являющиеся гражданами Российской Федерации, за исключением граждан Российской Федерации, которые признаются постоянно проживающими в иностранном государстве в соответствии с законодательством этого государства. Отметим, что гражданин РФ может считаться резидентом до тех пор, пока не доказано обратное;
- иностранные граждане и лица без гражданства, постоянно проживающие в Российской Федерации на основании вида на жительство, который предусмотрен законодательством Российской Федерации;
- юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- представительства и иные подразделения резидентов, филиалы резидентов, находящиеся за пределами территории Российской Федерации;
- дипломатические представительства, консульские учреждения Российской Федерации и иные официальные и постоянные представительства Российской Федерации, находящиеся за пределами территории Российской Федерации;
- Российская Федерация, субъекты Российской Федерации, муниципальные образования, которые выступают в отношениях, регулируемых рассматриваемым законом и связанными с ними другими законодательными и нормативными актами.

# Нерезиденты РФ

- физические лица, которые не являются резидентами РФ;
- юридические лица и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами Российской Федерации;
- дипломатические представительства, консульские учреждения иностранных государств и постоянные представительства данных государств при межгосударственных или межправительственных организациях, аккредитованные в Российской Федерации;
- межгосударственные и межправительственные организации, их филиалы и постоянные представительства в Российской Федерации;
- филиалы, постоянные представительства и другие, обособленные или самостоятельные, структурные подразделения нерезидентов, находящиеся на территории Российской Федерации.

# §3. Валютные операции

**Объектом операций на валютном рынке являются:**

1. Национальная валюта:

- денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории РФ, а также изымаемые либо изъятые из обращения;
- средства на банковских счетах и в банковских вкладах.

2. Иностранная валюта:

- денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты в обращении как законные средства наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства, а также изымаемые или изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;
- средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств.

3. Валютные ценности :

- иностранная валюта и внешние ценные бумаги.

# Валютные операции, связанные с движением капитала

- Прямые инвестиции
- Портфельные инвестиции
- Переводы в оплату собственности на недвижимое имущество
- Предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней
- Иные валютные операции не являющиеся текущими





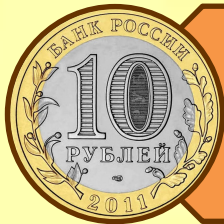
# Валютные операции, не связанные с движением капитала



Приобретение и отчуждение валютных ценностей или использование их в качестве средства платежа



Ввоз в РФ и вывоз из РФ валютных ценностей, валюты РФ, внутренних ценных бумаг



Перевод иностранной валюты, валюты РФ, внутренних и внешних ценных бумаг со счета за пределами РФ либо на счет за пределами РФ

# Валютные операции



Операции, проводимые за счет и по поручению клиента

- Покупка-продажа валюты для обслуживания внешнеэкономических контрактов;
- Осуществление международных расчетов;
- Предоставление кредитов и гарантий.

Операции, проводимые в собственных интересах

- Покупка-продажа иностранной валюты с целью хеджирования валютных рисков;
- Кредитно-депозитные операции на межбанковском рынке.

**Операции с валютой в РФ могут осуществляться только с участием уполномоченных банков.**

# §4. Валютное регулирование

Валютное регулирование – часть национальной валютной политики.

## Текущая валютная политика

*Совокупность мер, направленных на повседневное, оперативное регулирование валютного курса, возможных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.*

## Структурная валютная политика

*Совокупность мероприятий, направленных на осуществление долговременных структурных изменений в международной валютной системе (осуществляется на межгосударственном уровне).*

Валютное регулирование осуществляется через валютный контроль.

**Валютный контроль – законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и валютными ценностями.**

### **Принципы валютного контроля:**

- концентрация валютных операций в центральном и уполномоченных банках;
- лицензирование валютных операций;
- полное или частичное блокирование валютных счетов;
- ограничение обратимости валют через установление дифференцированного режима конвертируемости для резидентов и нерезидентов.

# Цели валютного контроля



Снижение дефицита платежного баланса и стимулирование определенных видов импорта и экспорта



Защита фиксированного валютного курса и сохранение золотовалютных резервов



Уменьшение возможностей для несоответствующего реальному положению дел в экономике движения валютного курса в краткосрочном периоде



# Валютные ограничения по текущим операциям

- Блокирование валютной выручки иностранных экспортеров,
- Обязательная продажа валютной выручки полностью или частично,
- Ограниченная продажа валюты импортерам,
- Запрещение продажи товаров за рубежом на национальную валюту,
- Запрещение оплаты импорта иностранной валютой, регулирование сроков платежей по экспорту и импорту в условиях нестабильности валютных курсов.

# Валютные ограничения по операциям, связанным с движением капитала

При пассивном платежном балансе для ограничения вывоза капитала и стимулированию его притока

- Лимитирование вывоза финансовых активов;
- Контроль за оборотом ссудных капиталов;
- Прекращение погашения внешней задолженности или ее оплата национальной валютой

При активном платежном балансе в целях сдерживания притока капиталов и повышения курса национальной валюты

- Запрет на финансовые и реальные инвестиции нерезидентов,
- Ограничение ввоза валюты,
- Конверсия займов в иностранной валюте в Центральном банке.

# §5. Валютная биржа

## Валютный курс

Соотношений между двумя валютами, с помощью которого происходит обмен одной валюты на другую

Цена, по которой может быть продана или куплена валюта одной страны, выраженная в валюте другой страны

**Прямая котировка:**  
цена 1 ед. иностранной валюты  
в  
единицах национальной  
валюты



**Обратная котировка:**  
цена 1 ед. национальной  
валюты  
в единицах иностранной  
валюты

1 руб = \$ 0.0277

# Сделки на валютной бирже

## Кассовая валютная сделка

Сделка «спот». Поставка валюты и расчеты по сделке осуществляются в течение 48 часов после заключения сделки

## Срочная валютная сделка

### *Простая форвардная сделка*

Стороны сделки договариваются о поставке валюты в определенный момент времени в будущем по установленному курсу

### *Сделка «своп»*

Межбанковская сделка. Покупка иностранной валюты с немедленной оплатой в национальной валюте с условием последующего обратного выкупа

# Порядок заключения сделок на валютной бирже

1

Клиент принимает решение о покупке или продаже иностранной валюты и выбирает участника торгов, через которого будет заключаться сделка

2

Соглашение между клиентом и участником торгов

3

Резервирование средств клиента для выполнения сделок

4

Формирование заявки клиента

5

Открытие в уполномоченном банке специального счета клиента

6

Заявка участника торгов на покупку и (или) продажу валюты

7

Биржевой торг заявок

8

Регистрация операций по купле-продаже

9

Расчет по сделкам



# Биржевой торг: аукцион

Начальный курс валюты

Заявки на покупку  
(спрос)

Заявки на продажу  
(предложение)



маклер

## Фиксинг:

Состояние торгов, когда объем заявок на покупку равно объему заявок на продажу.

Устанавливается путем:

- увеличение (уменьшение) объема покупки
- увеличение (уменьшение) объема продажи

Средний курс покупки и продажи



## Тема 3. Кредитный рынок

### §1. Понятие, формы, виды и функции кредита

**Кредит**– система экономических отношений, возникающих в процессе предоставления денежных или иных материальных средств кредитором во временное пользование заемщику на условиях возвратности, срочности и платности.

**В зависимости от ссуженной стоимости**

- *Товарная форма,*
- *Денежная форма*
- *Товарно-денежная*

**В зависимости от типа кредитора**

- *Коммерческий кредит*
- *Банковский кредит*
- *Потребительский кредит*
- *Государственный кредит*
- *Международный кредит*

# Функции кредита



**Перераспределительная**



**Авансирование  
воспроизводственного процесса**



**Создание кредитных средств  
обращения**

**Кредитный продукт– особый вид финансовых активов.**

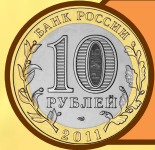
### **Свойства кредитных продуктов:**

- возникновение у кредитора требования к доходам или имуществу должника после выдачи кредита;
- продажа кредиторами кредитных продуктов с целью получения экономических выгод (увеличение доходов, рост доверия клиентов, повышение имиджа кредиторов и т.п.);
- предоставление кредиторами ресурсов с намерением удержания у себя в портфеле до наступления срока их погашения или с намерением последующей продажи;
- возврат заемщиками полученных ресурсов денежными средствами или иными финансовыми активами.

- *Возвратный характер,*
- *Срочность кредитования,*
- *Платность (ценовые и неценовые факторы)*



# Ценовые факторы кредитных продуктов



Стабильность денежного обращения и инфляционные ожидания



Стоимость ресурсов, предоставляемых кредиторами заемщикам



Кредитоспособность заемщиков



Срок кредитов



Качество обеспечения кредитов

# Неценовые факторы кредитных продуктов



Требования кредиторов к деловой репутации, кредитоспособности заемщика, его бухгалтерской отчетности



Скорость предоставления кредитов



Получение от кредиторов дополнительных услуг, особого индивидуального подхода



Формирование кредитной истории компании на рынке



Возможность для заемщика сохранения сложившейся структуры управления

# Цена кредитного продукта

## МИНИМУМ:

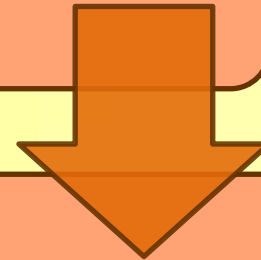
затраты кредиторов по привлечению ресурсов, административные затраты, минимальная для развития бизнеса норма прибыли

## МАКСИМУМ:

норма рентабельности по соответствующей отрасли и уровню доходов заемщиков, уровень рентабельности проектов

## §2. Понятие кредитного рынка

Кредитный рынок в России – наиболее развитая часть финансового рынка



В России присутствует «европейская» банковская модель

**Кредитный рынок - совокупность экономических отношений по поводу купли-продажи ссудного капитала в целях обеспечения непрерывности осуществления воспроизводственного процесса и удовлетворения потребностей государства и населения.**



**Участники рынка – кредиторы и заемщики**



**Совершаемые операции – кредитные сделки**



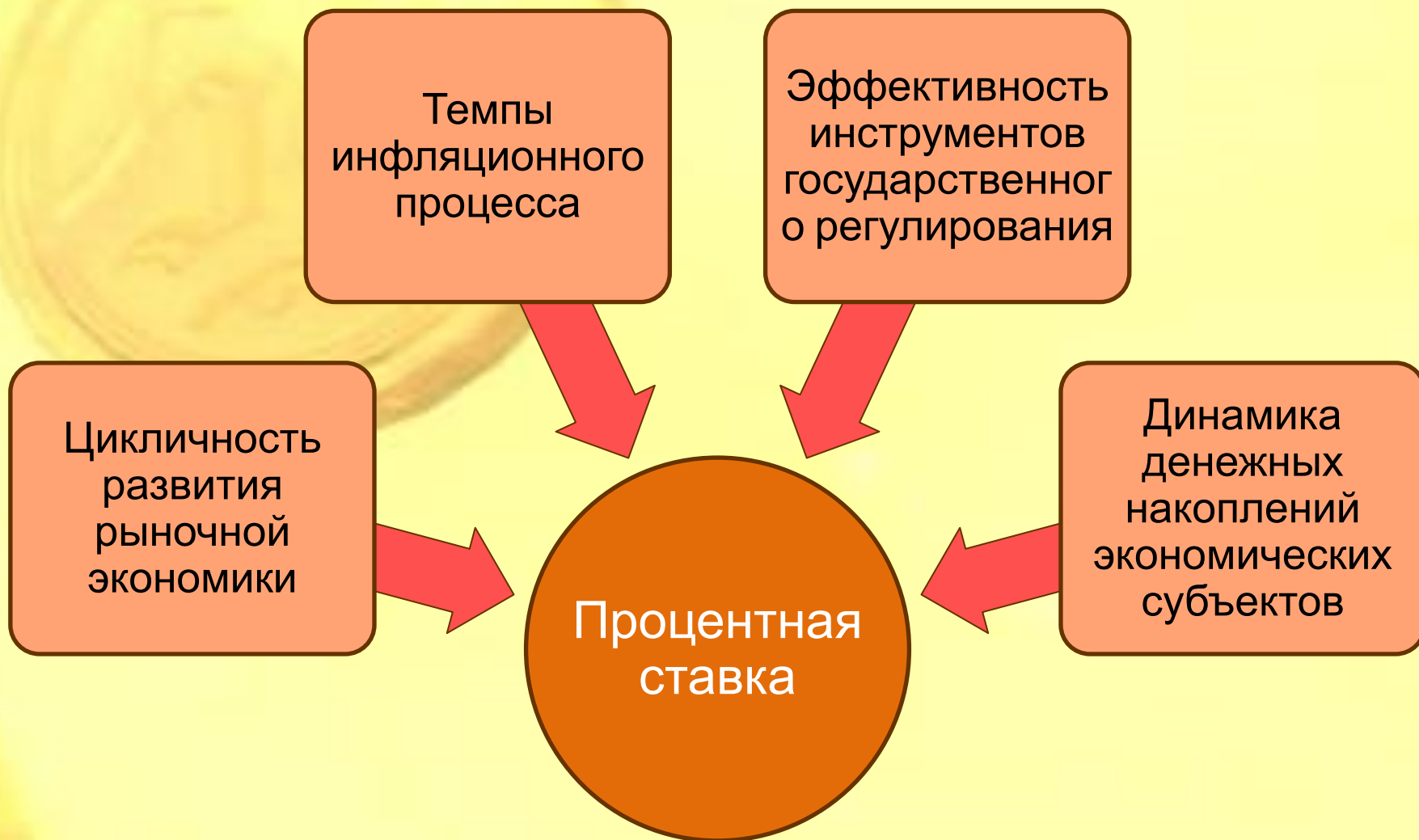
**Предмет сделки – ссудный капитал, цена сделки- процентная ставка**



**Аккумуляция и перераспределение денег между субъектами осуществляется через кредитный механизм**



# Факторы процентной ставки



# Особенности кредитного рынка



Универсальность характера деятельности



Наличие на рынке конкуренции как продавцов, так и покупателей кредитных ресурсов



Обслуживание сферы обращения



Жесткое государственное регулирование деятельности профессиональных участников



Взаимосвязь и интеграция кредитного рынка с другими секторами финансового рынка

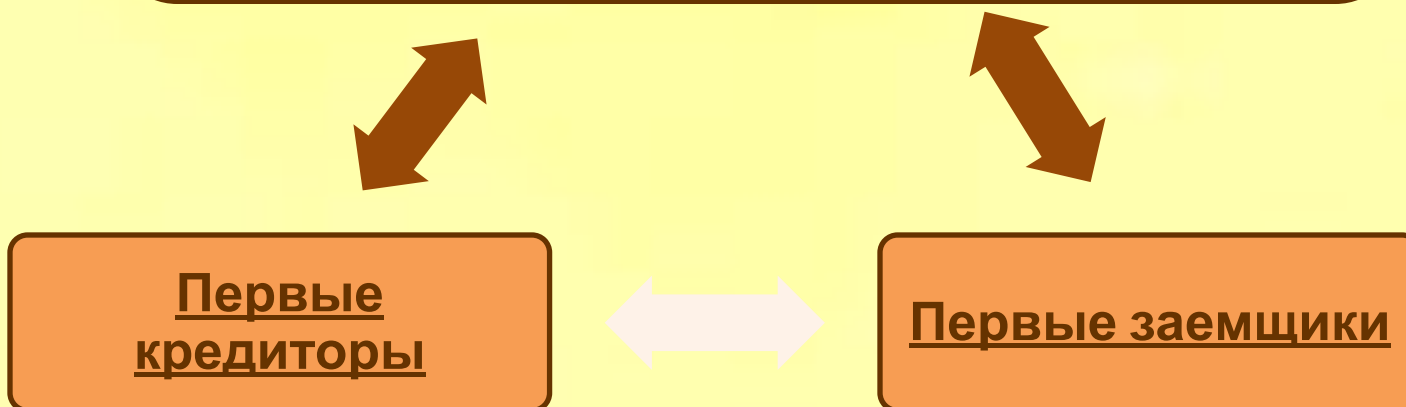
# Функции кредитного рынка



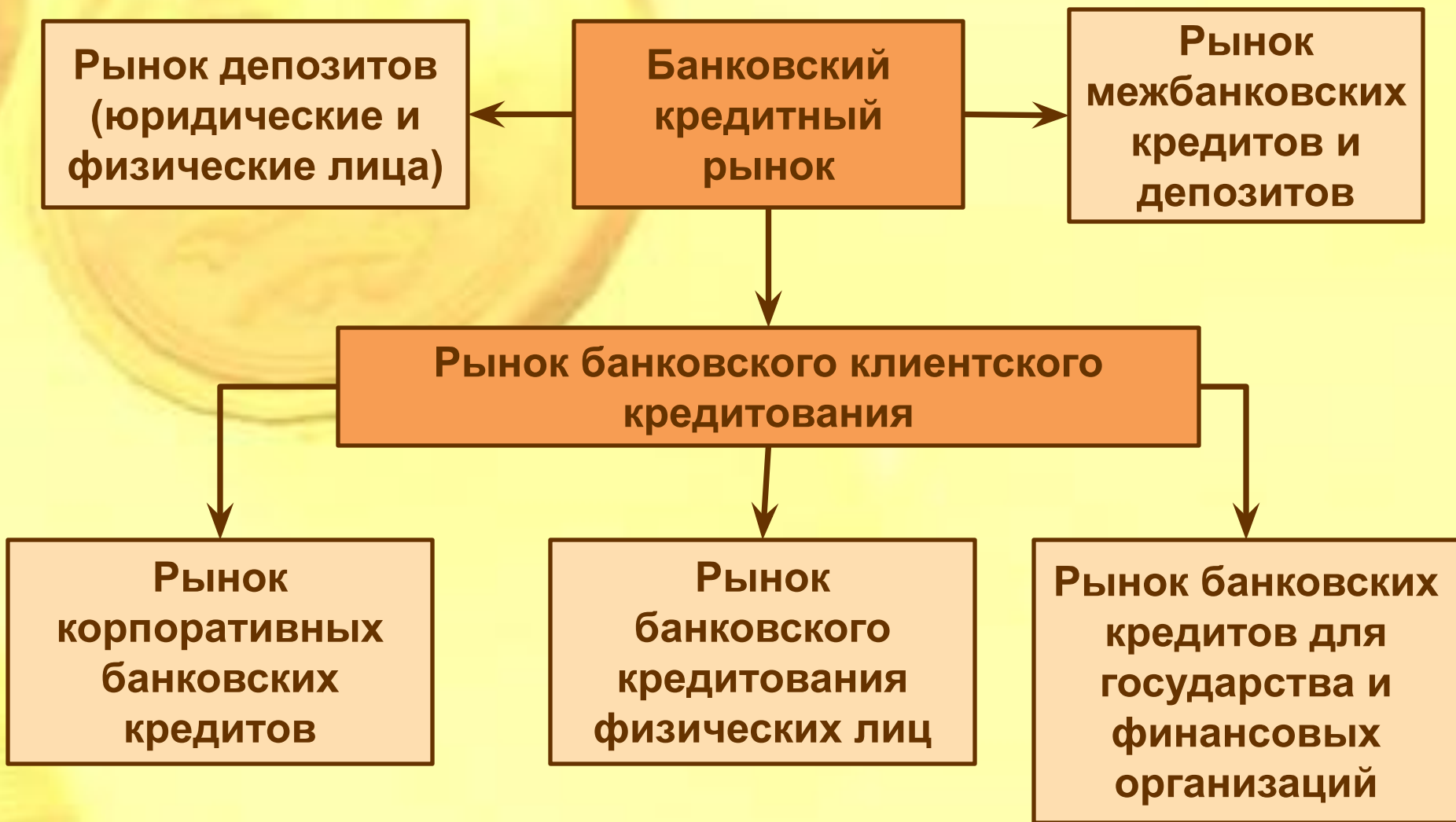
# Участники кредитного рынка

## Посредники:

1. Депозитно-кредитные,
2. Контрактно-сберегательные,
3. Инвестиционные,
4. Небанковские кредитно-финансовые институты,
5. Центральные эмиссионные банки и государство



# §3. Банковский кредитный рынок



# Рынок корпоративных банковских кредитов:

## Банковская кредитная сделка

1. Участники сделки

2. Кредитные продукты

3. Условия доступа заемщика на кредитный рынок

4. Границы кредита

5. Кредитные технологии

6. Кредитный мониторинг



# Рынок банковских потребительских кредитов

## Как выдавали ипотеку в России



# Рынок банковских кредитов для государства и финансовых организаций

Кредиты на кассовый разрыв

Кредит для покрытия бюджетного дефицита

Кредит для финансирования целевых программ социально-экономического развития региона

# Рынок межбанковских кредитов



Осуществляется в рамках имеющихся корреспондентских отношений между банками



Кредиты выдаются только в безналичной форме



Банки являются и кредиторами и заемщиками



Межбанковский кредит расширяет ресурсную базу кредитных организаций

# Рынок межбанковских кредитов без участия Центробанка

Овердрафт (при наличии разрешения в договоре о корреспондентских отношениях)

Разовая выдача на конкретный срок

Открытие возобновляемой кредитной линии с установлением лимитной задолженности

# Кредиты Банка России

Осуществление денежно-кредитной политики

Регулирование текущей банковской ликвидности

Обеспечение устойчивости банковской системы

Пополнение ресурсной базы коммерческих банков

Предотвращение банковских кризисов ликвидности

# Кредиты Банка России

## 1 группа. Кредиты ликвидности

- Удовлетворяют потребность коммерческих банков в средствах для выполнения срочных обязательств (внутридневной, однодневный, ломбардный кредиты)

## 2 группа. Кредиты для расширения кредитных вложений



# Инфраструктура банковского рынка

Бюро кредитных историй

Рейтинговые агентства

Страховые компании

Коллекторские агентства

# §4. Регулирование банковского рынка

Основной орган государственного регулирования –  
Центральный банк

Проведение денежно-  
кредитной политики

- *Процентная политика*
- *Политика рефинансирования*
- *Политика обязательного резервирования*

Установление норм и  
требования к банкам в части  
кредитной деятельности

- *Требования к организации кредитного процесса*
- *Критерии оценки качества кредитов*
- *Обязательные нормативы, влияющие на размер принимаемых кредитных рисков*



# Тема 4. Рынок драгоценных металлов

## §1. Понятие, предпосылки образования рынка

# Объекты торговли на международном рынке драгметаллов

Регулируемые сделки

- Драгоценные металлы
  - Золото
  - Серебро
  - Платина
  - Металлы платиновой группы (палладий, родий, рутений, иридий, осмий)



- Высокая стоимость,
- Химическая стойкость,
- Красивый внешний вид в изделиях



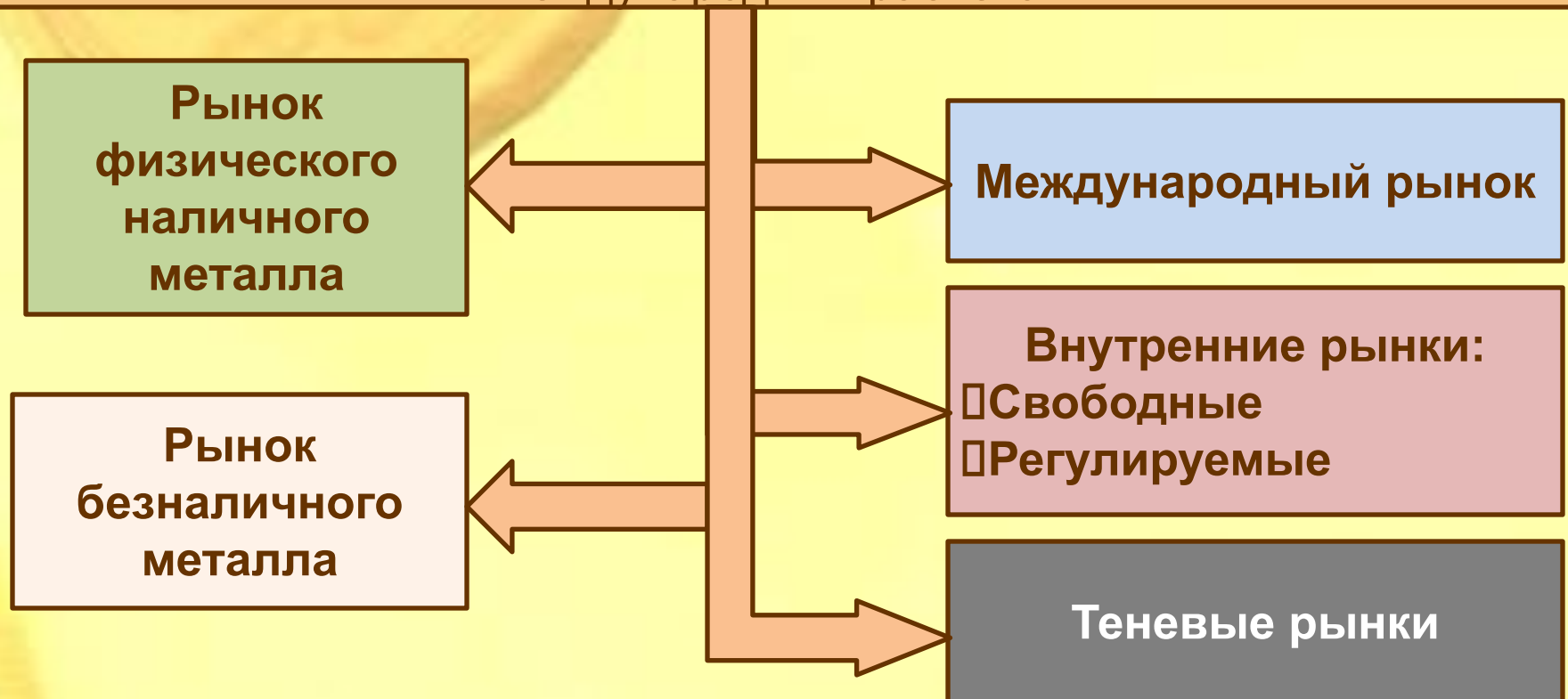
# ЗОЛОТО



- 15-16 вв. – увеличение золотых запасов государств, ограничения на вывоз, функция накопления
- 17-18 вв. – развитие торговли, функция средства обращения
- 19-20 вв. – развитие капитализма, функция меры стоимости и средство платежа. Система «Золотого стандарта»
- До 1970 г. – мировой резервный актив, только межгосударственный оборот
- Конец 20 в. – либерализация операций, доступ частного сектора на рынок,

## §2. Современный рынок золота

сложно организованная система взаимоотношений между субъектами, функционирующими на мировом, региональном, внутреннем рынках по поводу купли-продажи драгоценного металла в целях промышленно-бытового потребления, частной тезаврации, инвестиций, страхования, спекуляций, а также потребления в качестве валюты для международных расчетов.





**Международные рынки золота- оптовые рынки с ограниченным количеством участников (ведущие транснациональные банки и финансовые корпорации)**

- Совершаются наиболее крупные сделки в связи с отсутствием ограничительных налогов и таможенных барьеров
- Правила торгов устанавливаются участниками
- Главные центры торговли – Лондон, Цюрих, Чикаго, Франкфурт, Гонконг.

**Внутренние рынки золота- рынки одного или нескольких государств, ориентированные на местных инвесторов и тезавраторов**

- В качестве средств расчетов используются местные валюты и доллар
- Государственное регулирование путем установления цен, налогов, акцизов, тарифов, квот на ввоз и вывоз, использование административных методов, мер и правил.
- Внутренние свободные рынки: Гамбург, Вена, Амстердам, Париж, Милан, Стамбул.
- Внутренние регулируемые рынки: Афины, Каир, Саудовская Аравия.

Теневые рынки золота- рынки нелегальной торговли золотом, функционирующие в условиях жесткого регулирования либо государственного запрета на торговлю золотом

- Свойственны экономикам развивающихся стран
- Рынки Индии, Пакистана
- Формируется, если на внутреннем рынке в результате ограничений и налогов цена значительно выше, чем на мировом

**Физические рынки золота- купля-продажа золота от  
производители к потребителю напрямую или через  
посредников**

- Консигнационный метод торговли
- Для торговли металлом используются металлические счета в банках
- Объектом торговли является аффинированное золото в слитках стандартных размеров

# §3. Участники рынка драгметаллов

• Поставляют на рынок основное количество первичного ювелирного

**Золотодобывающие компании**

**Промышленные потребители**

е производс  
• Секции на мировых товарных биржах

**Биржевой сектор**

• Торговля контракта

**Инвесторы**

• Резервато  
• Крупнейшие спекулянт  
• Продавцы

**Центральные банки**

покупател  
и золота  
• Установл

**Профессиональные дилеры и посредники**

Коммерче  
ские банки  
и специализированные компании

## §4. Операции на рынке драгметаллов

Основной объем операций с драгметаллами проходит через банки (более 90% мирового оборота)



- Сделки купли-продажи наличного и безналичного металла,
- Металлические счета,
- Ссуды под залог драгметаллов,
- Доверительное управление и хранение драгметаллов.



- Торговые сделки на международном межбанковском рынке драгметаллов.



# Торговые сделки на международном межбанковском рынке драгметаллов

- Операции совершаются на основе обезличенных металлических счетов (unallocated), учет на которых ведется в граммах или унциях внесенного металла.
- Сделки купли-продажи осуществляются банками либо за свой счет (собственные операции), либо за счет клиентов (клиентские операции).

# Торговые сделки на международном межбанковском рынке драгметаллов

## Кассовые операции (spot)

- Текущие операции с датой расчетов и поставки (валютирования) не позднее второго дня после заключения сделки.
- Базой для расчета цен служит цена-спот Лондонского рынка.
- Целями операций являются формирование или реализация фонда драгметаллов банка, выполнение клиентских заявок, страхование риска обесценения национальной валюты.

# Торговые сделки на международном межбанковском рынке драгметаллов

## Форвардные операции

- Сделки на покупку-продажу металла в будущем по установленной цене.
- Покупатель страхуется от повышения цены в будущем.
- Продавец страхуется от понижения цены в будущем
- Исполнение сделки предполагает реальную поставку металла.
- Фьючерсные контракты как «родственники» форвардов заключаются на биржевом рынке и не предполагают реальную поставку металла, а только получение финансового результата от сделки.

# Торговые сделки на международном межбанковском рынке драгметаллов

## Опреации СВОП (swap)

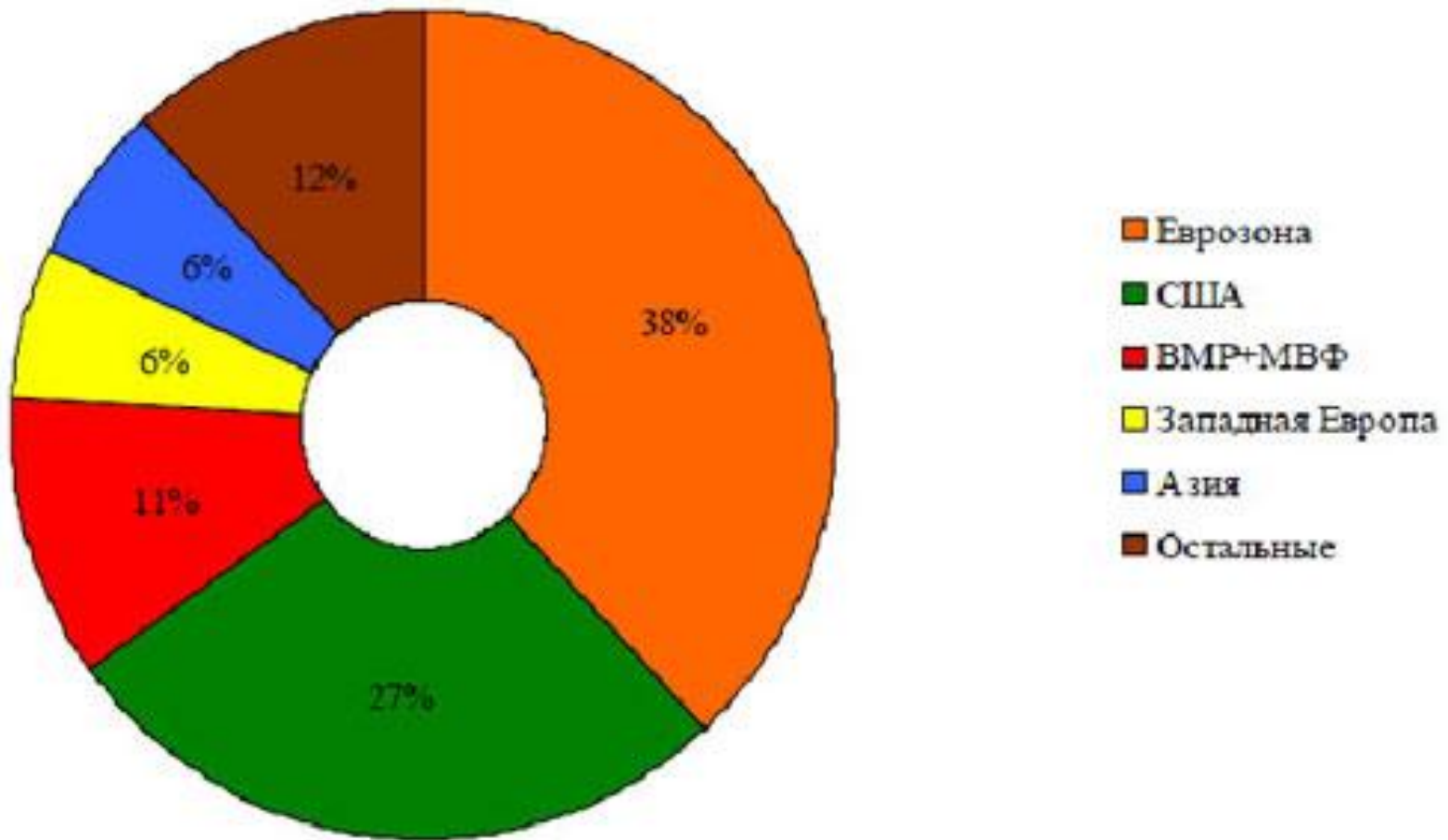
- Обменные операции, купля-продажа металла с обязательством обратного выкупа по установленной цене.
- СВОП во времени – выкуп металла через определенное время.
- СВОП по качеству металла – купля-продажа металла разного качества.
- СВОП по местонахождению – покупка на одной бирже, продажа на другой.
- Целями операций являются страхование ценовых рисков в будущем, получение арбитражных премий и спекуляции.

# Торговые сделки на международном межбанковском рынке драгметаллов

## Оptionные сделки

- Право продать или купить определенное количество металла по установленной цене с уплатой покупателем опциона премии.
- Опционы могут заключаться на биржевом и на внебиржевом рынке.
- Исполнение сделки не предполагает реальную поставку металла. Покупатель и продавец получают только финансовый результат от сделки.

# Мировые резервы золота

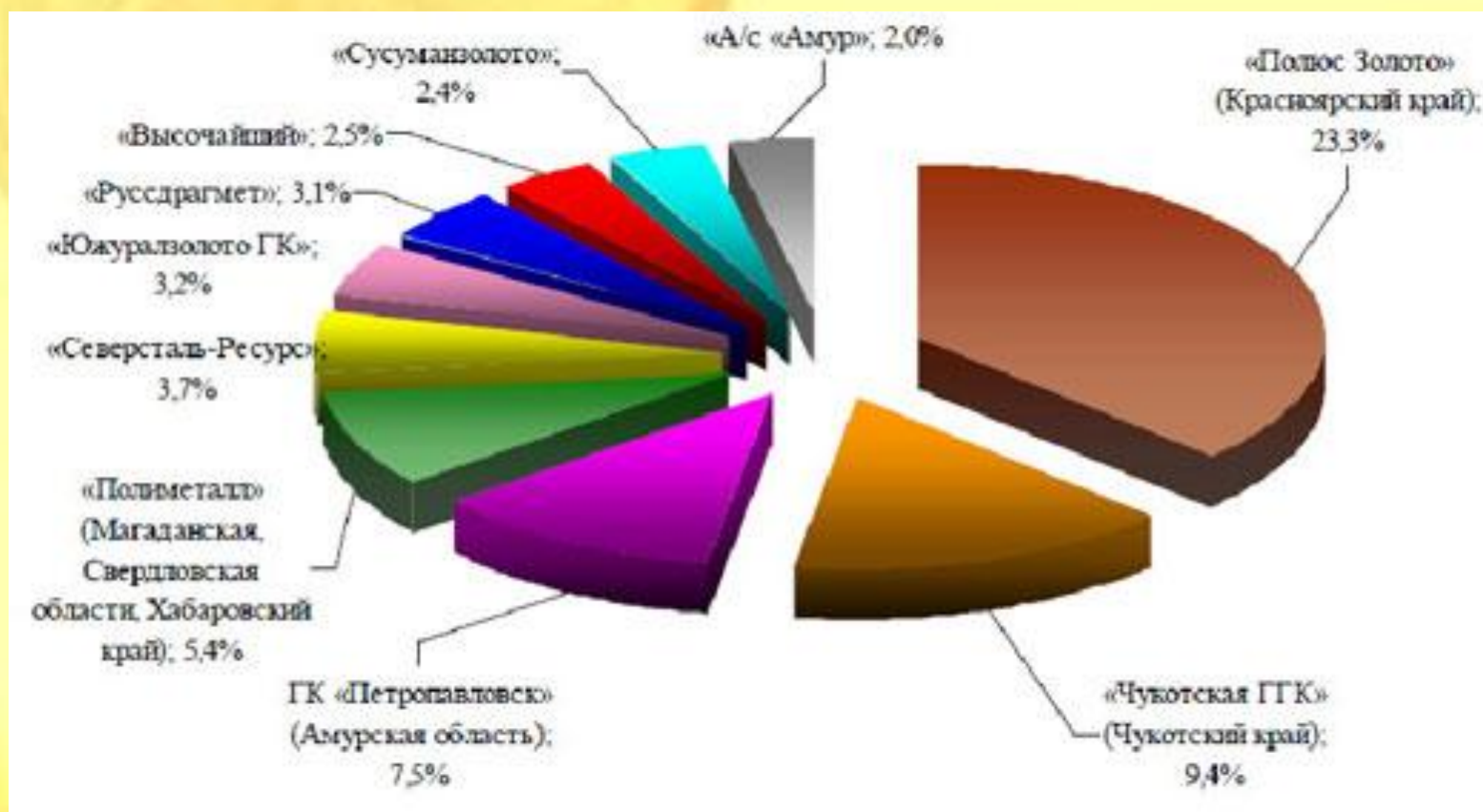


# Основные производители золота

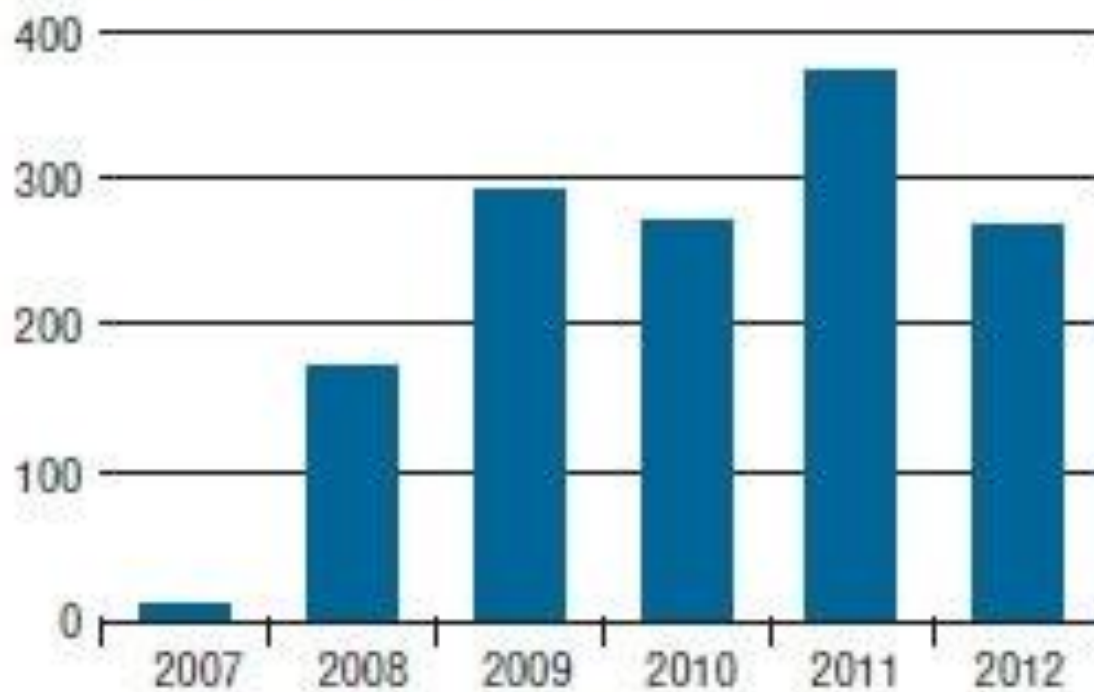




# Российская золотодобыча

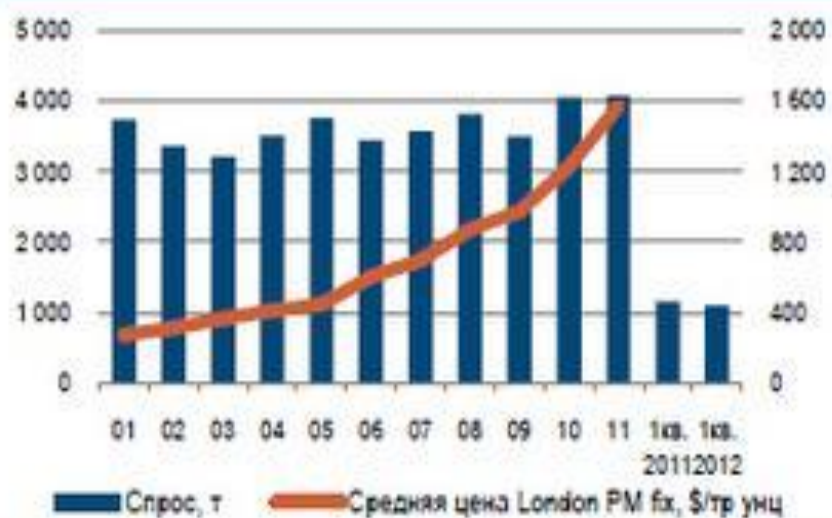


## ДИНАМИКА СПРОСА НА ЗОЛОТЫЕ СЛИТКИ И МОНЕТЫ В ЕВРОПЕ, ТОНН



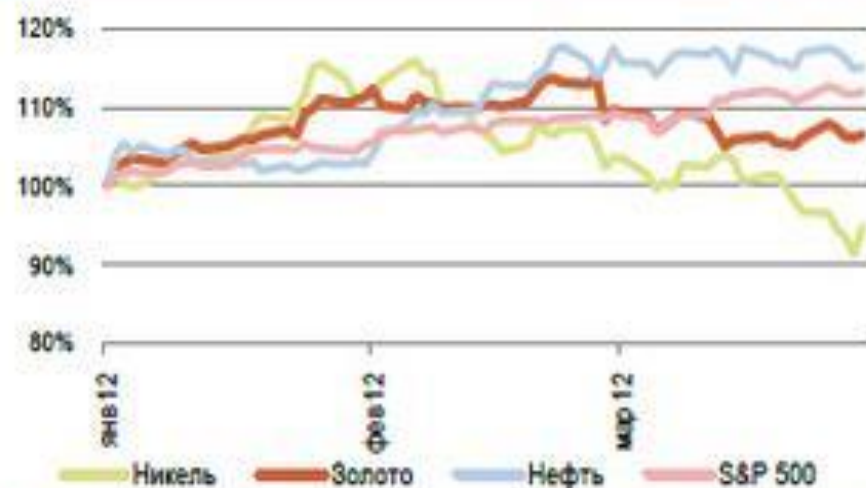
Источник: Всемирный золотой совет, BNP Paribas

## Спрос и цена на золото



Источник: ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

## Относительная динамика активов



Источник: ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

ForexAW.com