

спрос

ТЕМА 3. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК



предложение

1. Финансовый рынок и его участники
2. Классификация финансового рынка
3. Риски на финансовом рынке
4. Регулирование финансового рынка и направления его развития в России



- Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 года (www.fcsm.ru/)
- Госпрограмма «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка»
- Финансовая система: стратегия развития, инвестиции в инновационный рост (фин рынки) : анализ доклад фин ун-та ([http // opec.ru/](http://opec.ru/))
- МОДУЛЬ: стр. 46-61; Малиновская О.В. Финансы, с. 108-211
- Журнал «Финансы», № 9. 2014 г.
- Сайт ММВБ: <http://www.micex.ru/marketdata/indices/>

1. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО УЧАСТНИКИ



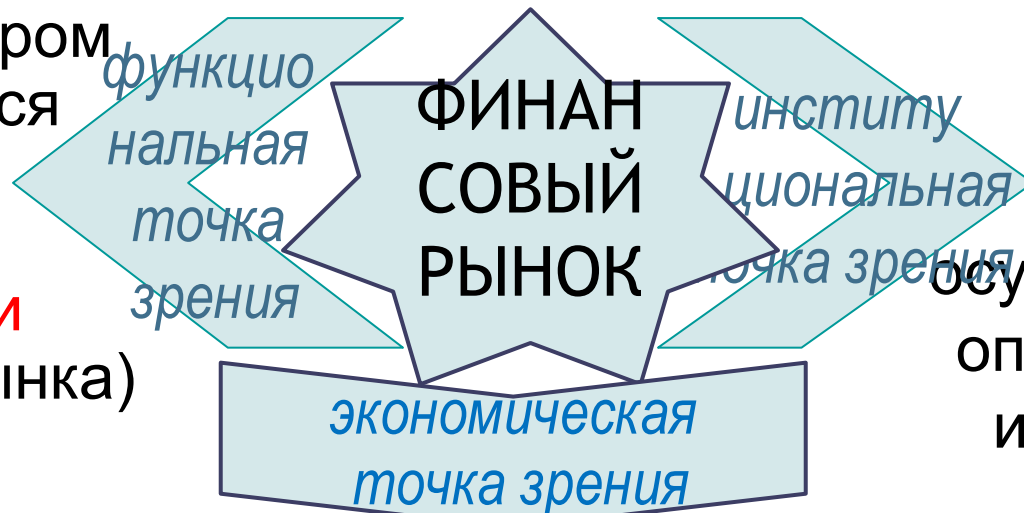
Из-за несовпадения потребностей с наличием источников их покрытия в условиях рыночной экономики у одних эконом. субъектов есть потребность реализовать излишек свободных денежных средств, а у других - пополнить их дефицит. Эти задачи решает финансовый рынок, поэтому он объективно необходим и в этом состоит его значение



Объем мирового фин. рынка более \$300 трлн, а товарного ок. 80
(Источники: BIS, 2014; IMF, 2014)

Подходы к пониманию

рынок, на котором осуществляются сделки с финансовыми инструментами (товар фин. рынка)



совокупность финансовых институтов, осуществляющих операции с фин. инструментами

система экономических отношений по мобилизации и перераспределению временно свободных денежных капиталов и сбережений

ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ – контракт, из которого возникает финансовый актив для одного субъекта и финансовое обязательство или инструмент капитального характера – для другого:

- ✓ национальная и иностранная валюта (*деньги*)
- ✓ ценные бумаги
- ✓ драг. металлы

ПОКУПАТЕЛИ

→ ДЕНЬГИ



ПРОДАВЦЫ

←

Главные задачи финансового рынка, отражающие его значение:

спрос



предложение



создание эффективного рыночного механизма перераспределения финансовых ресурсов между отраслями, территориями, субъектами хозяйствования, слоями населения в дополнение к бюджетному

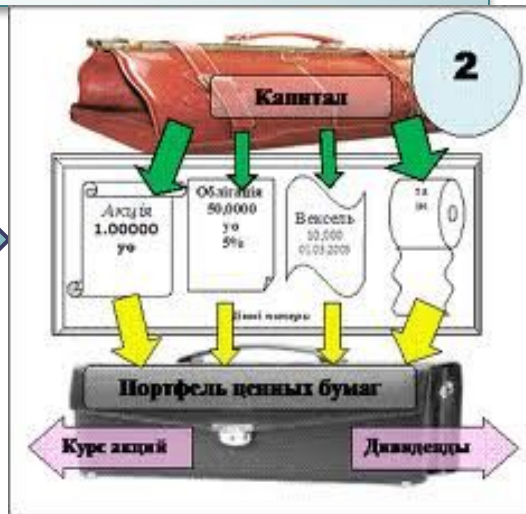


трансформация накоплений и сбережений в инвестиции (т. е. их капитализация)



ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА:

Перераспределительная



Обеспечивает перераспределение:

- капитала между организациями, отраслями, регионами,
- сбережений и накоплений в пользу государства;
- сбережений населения в производственную сферу

Коммерческая

Операции на финансовом рынке - источник дохода для тех, кто их проводит



Страховая

Позволяет уменьшить потери от обесценивания накоплений, от неблагоприятного изменения цен, курса валют



ЧТО ОБРАЗУЕТ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК ?

ПРЯМЫЕ УЧАСТНИКИ рынка:

А) покупатели финансовых инструментов
- владельцы свободных фин. ресурсов
(*физ. лица, организации, гос-во, МФО*)

Деньги

Б) ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ

Доходы

В) продавцы фин. инструментов - привлекают доп-е
фин ресурсы (*организации, гос-во, физ. лица, МФО*)

Участники, обслуживающие заключение сделок
(инфраструктурные организации)

ИНСТРУМЕНТЫ рынка (*финансовые инструменты*)

РЕГУЛЯТОР рынка

«ПРАВИЛА рынка»

(*нормативная база, правила бирж, технологическое взаимодействие организации инфраструктуры*)

Федеральные законы: «О банках и банковской деятельности», «О рынке ценных бумаг», «Об инвестиционных фондах», «Об организации страхового дела в РФ», «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» и др.



ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ – участники финансового рынка, обеспечивающую посредническую связь между покупателями и продавцами финансовых инструментов

финансовые
брокеры

ФКИ (финансово-кредитные институты), которые аккумулируют свободные денежные средства одних экономических субъектов и предоставляют их от своего имени и на определенных условиях другим, в них нуждающимся

**ФУ
НК
ЦИ
И**



- соединяют покупателей и продавцов фин инструментов, уменьшая издержки поиска контрагента и увеличивая его результаты;
- осуществляют ценообразование на фин. инструменты;
- контролируют выполнение долговых обязательств заемщиками;
- управляют рисками других экономических субъектов и страхуют собственные риски;
- осуществляют платежи в экономике.

Виды ФКИ

ФКИ депозитного типа

- ✓ банки
- ✓ кредитные кооперативы (НКО)
- ✓ микрофинансовые организации (МФО)

Сберегательные институты контрактного типа

- ✓ страховые компании
- ✓ пенсионные фонды (государственный и НПФ)
- ✓ общества взаимного страхования (НКО)

Институты коллективного инвестирования

- ✓ инвестиционные фонды (акционерные, паевые – ПИФы)
- ✓ общие фонды банковского управления (ОФБУ)

Признаки коллективного инвестирования

Средства, вложенные мелкими инвесторами в фонд, объединяются в единый пул под доверительным управлением профессионального управляющего с целью их дальнейшего инвестирования (ОФБУ управляет сам)

Нет обещания доходов

Инвестор осведомлен о направлениях. Риск несут сами инвесторы, а управляющий

ТЕНДЕНЦИЯ:

с 1990г в России снижение количества участников РЦБ, страхового, кредитного, но рост МФО



Профессиональные участники фин. рынка

- **Брокер** (выполняют поручения продавцов и покупателей за комиссионное вознаграждение и не принимают риск)
- **Дилер** (ведут операции за свой счет и принимают на себя риски, но и весь доход в виде разницы цены спроса и предложения)
- **Управляющий** (в течение определенного срока доверительного управления управляют от своего имени за вознаграждение ц/б, денежными средствами, переданными ему во владение другим лицом (ПИФов - обязательно, пенсионных фондов и др.)

Прямые участники
рынка

- **Организатор торговли** (фондовые и валютные биржи) } обеспечивают заключение сделок (предоставляют площадку)
 - **Расчетно-клиринговые центры** (определяет взаимные обязательства сторон по сделкам) } обеспечивают исполнение
 - **Депозитарий** (хранение ценных бумаг, учет перехода прав на них) } сделок
 - **Держатель реестра (регистратор)** (ведет реестр владельцев ценных бумаг)
- Инфраструктурные участники рынка ценных бумаг (РЦБ)

2. КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА



СТРУКТУРА ФИН РЫНКА (сегменты) по виду финансового инструмента



Товар - деньги
(нац. и ин. валюта)

Кредитный рынок

Прямые участники

В зависимости от срока кредита может относиться к денежному рынку или к рынку капиталов.

- ✓ Кредиторы (центральный банк, кредитные организации, государство, МФО...)
- ✓ Заемщики (население и организации, в т. ч. сами коммерческие банки, ОГВ и ОМСУ)

Роль в экономике

- Удовлетворяет потребности хозяйствующих субъектов в дополнительных источниках средств в целях:
 - 1) обеспечения расширенного воспроизводства - за счет долгосрочных кредитов,
 - 2) поддержания ликвидности (способности выполнять в срок свои обязательства) – за счет краткосрочных кредитов,
 - 3) расширения покупок товаров длительного пользования
- Осуществляется перелив капитала между отраслями, территориями, странами
- Удовлетворяет потребность регионов и ОМСУ в пополнении бюджетного фонда
- Активно воздействует на денежную массу

СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА (сегменты) по виду финансового инструмента



Кредитный рынок

Особенность отношений

- Неразрывны 2 группы отношений:
 - 1) связанные с формированием кредитных ресурсов у банков;
 - 2) связанные с размещением этих средств и приносящие доход (сами кредитные отношения),
- Кредитные отношения оформляются на принципах срочности, возвратности и платности, которые часто требуют участия третьих лиц – гаранта, страховщика

Особенность механизма функционирования

- 1) он базируется на специфических исходных элементах — спросе на кредитные ресурсы и на их предложении.
- 2) главная его особенность: ценой на нем выступает ставка % за кредит и, в отличие от цен на реальные товары, она формируется, исходя из потребительской стоимости, а не из стоимости

Стоимость кредита (ставка %) =
стоимость привлеченных средств + прибыль банка

СТРУКТУРА ФИН РЫНКА (сегменты) по виду финансового инструмента

РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ

ВАЛЮТ НЫЙ

Товар - валютные ценности (ин. валюта и ценные бумаги в валюте)

- обеспечивает открытость экономики
- позволяет устанавливать официальный валютный курс
- поддерживать стабильность нац валюты
- диверсифицировать (разнообразие) валютные резервы государства
- получать доход от валютных операций

СТРАХО ВОЙ

Прямые участники:
• страхователи
• страховщики

- защита имущественных интересов
- в рамках ОМС реализуется система государственных гарантий населению
- сохранения уровня достатка (накопление заранее обусловленной суммы при страховании жизни)
- страховые компании – крупнейшие институц инвесторы

ЗОЛОТА, ДРАГ МЕТАЛЛО В И

- промышленное потребление

РЦБ

1 Фондовый рынок

рынок

Рынок долевых ценных бумаг (акций, инвестиционных паев)

Обращаются ценные бумаги, номинированные в рублях и производные фин инструменты

Сегментация РЦБ сложная

акционер

деньги

Акция Права:

1. имущество
2. дивиденд
3. управление

Акционерное общество.
Уставный капитал

Оформляются отношения собственности, через эмиссию акций формируются **собственные средства ОАО (уставный капитал)**

Рынок долговых ц/б (гос-ные и корпоративные облигации, векселя и др.)

Оформляются обязательства и формируются **заемные средства**

заемщик

деньги

кредитор

Облигация

Права на получение:

1. номинала
2. %

Обеспечивает
прямым участникам:

- эмитентам – увеличение фин ресурсов
- инвесторам – капитализацию средств

РЦБ

2 Денежный

Обращаются **рынок**

Обеспечивает

- ✓ переводные акцептованные коммерческие векселя
- ✓ финансовые векселя

Повышение ликвидности
их владельца путем продажи ц/б
(учета векселя)

3 Рынок производных финансовых инструментов (деривативов)

ДЕРИВАТИВ – двухсторонний контракт, в основе которого лежат более простые активы (базисные): материальные (нефть, зерно и др.); финансовые (валюта, акции, кредитные обязательства); какие-либо показатели (фондовые индексы и др.).

В этом контракте **заранее зафиксированы**: 1) дата будущей поставки, 2) цена и 3) количество базисного актива, а цена самого дериватива меняется вместе с изменением цены базисного актива.

ВИДЫ производные ценные бумаги (опционы, варранты),
ДЕРИВАТИВОВ: форварды, фьючерсы, кредитные деривативы и др.

По законодательству РФ дериватив признается ценной бумагой, только если он основан на другой ценной бумаге (опцион эмитента)

Рынок деривативов (срочный рынок), позволяет:

) страховать риски нежелательного изменения стоимости базисного актива (ценовые, инфляционные, валютные) – **хеджировать риски**

) получать **спекулятивные** доходы, т.к. сделки с ними не связаны напрямую с куплей-продажей базисных активов (это происходит на рынке КЭШ)

Большие масштабы спекулятивных операций с деривативами и их рост. Оборот деривативов больше реального мирового ВВП более чем в 20 раз, а стоимость фин активов – в 10 раз и этот разрыв растет.

Ценные бумаги в зависимости от уровня риска и доходности



РЦ
Б

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК - размещение впервые выпущенных эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций, инвестиционных паев в ПИФах)

РОЛЬ: дает возможность

- **ЭМИТЕНТАМ** – сформировать (путем эмиссии акций при создании АО - IPO) или увеличить фин. ресурсы (повторные эмиссии SPO, эмиссия облигаций, в т.ч. чтобы покрыть дефицит бюджета);
- **ИНВЕСТТОРАМ** - капитализировать сбережения

Поле конкуренции

Поле конкуренции

Инвестор 1



Инвестор N

ИНВЕСТИЦИИ

ДИВИДЕНДЫ, %

Поле конкуренции

Эмитент 1



Эмитент N

конкуренция

ДРУГИЕ СЕГМЕНТЫ ФИН РЫНКА

Рынок с высокой конкуренцией за свободные фин ресурсы



РЦБ

ВТОРИЧНЫЙ
РЦБ -
осуществляет
ся
перепродажа
ранее
выпущенных

продавец (ИНВЕСТОР)

ЭМИТЕНТ

↑ ↓ деньги
Вторичный рынок

↑ ↓ деньги
Первичный рынок

↑ ↓ акции,
облигации
покупатель (ИНВЕСТОР)

↑ ↓ акции,
облигации
покупатель (ИНВЕСТОР)

Инвестиционные качества ценных бумаг:

Ликвидность - свойство ц/б быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателя при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержек на реализацию.

Риск - возможность потерь, связанных с инвестициями в ц/б

Доходность - способность ц/б приносить положительный фин. результат в форме прироста капитала.



Решения владельцев ц / б :

□ Снизить **риск** или увеличить **доход?** (чем выше риск, тем выше доход)

□ Получить **спекулятивный доход**

! На вторичном рынке торгуются **риски и возможности**

2 типа основных игроков (трейдеров) на вторичном РЦБ

«**Быки**» скупают ц/б, ожидая повышения ее курса (играют на «повышение»)

«**Медведи**» - наоборот



Роль вторичного РЦБ :

1 Обеспечивает условия для справедливой и быстрой перепродажи ц/б



Поэтому его важнейшая черта - ЛИКВИДНОСТЬ (способность поглощать фин. инструменты)

2 Возможность перераспределения фин. ресурсов между инвесторами

3 На вторичном биржевом рынке формируется **курсовая стоимость – основная характеристика акций**, которая влияет на возможность повторных ее эмиссий - SPO (т.е. на первичный РЦБ), а определение и публикация котировок ценных бумаг - одна из **ОСНОВНЫХ** функций биржи

БИРЖЕВОЙ РЫНОК



Специализированная торговая площадка

Самая крупная фондовая биржа NYSE Euronext (Нью-Йорк)
В России – ММВБ в группе «Московская биржа»

Торговля проходит систематически, на биржах и
по правилам биржи ц/б, валютой,
драг. металлами (на секциях)

К торгам допускаются только ц/б, прошедшие
ЛИСТИНГ- процедуру допуска к торгам
(достаточное количество акций, хорошие инвестиционные
качества, оборот торговли, перспективы компании и др.)

Преимущества листинга

- ✓ Повышение престижа фирмы у инвестора
- ✓ Больше внимание со стороны инвесторов
- ✓ Лучшие условия для получения кредитов

обеспечить постоянство
ликвидность рынка и
регулирование

Основные задачи

котировка активов
(определение их рыночной цены (курса))

операции
центральных банков
предоставление
информации, в т.ч.
биржевых индексов

БИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСЫ – средняя цена акций (арифметическая или взвешенная) групп ведущих компаний страны, входящих в индекс, ИЛИ они отражают на сколько % относительно базового года она изменилась: индексы Доу-Джонса, NASDAQ и др. (США); «Nikkei» и др. (Япония); в России – индексы ММВБ и РТС (акций: отраслевые, композитные, инноваций, и др.; облигаций: корпоративных и др.) ...

Индекс ММВБ нефть и газ (отраслевой), 28.09.2015 за час
MICEXO&G



Текущий уровень индекса выражается в пунктах - это условная величина. **Важна их динамика.**

Когда были созданы индексы РТС и ММВБ (1995 и 1997гг.), их первоначальным значением был уровень 100.

ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК



■ Может быть организованным (разветвленная телекоммуникационная сеть; в России наибольшие торги ц/б проходят на РТС) или нет (фин. инструмент можно напрямую приобрести у брокера или у другого физ. лица через Интернет, объявления в СМИ).

■ На РЦБ торгуются ц/б 1) тех эмитентов, которые не допущены к торгам на бирже, 2) размещаются также новые выпуски ц/б. Обращаются меньшие объемы акций и облигаций, они менее ликвидны и не столь надежно гарантируют права инвесторов.

■ Стоимость ц/б определяется не действием рыночных факторов, а индивидуальным соглашением между продавцом и покупателем.

Роль

Обеспечивает участие широкого круга участников

Внебиржевой -
рынок FOREX
(валюта, нефть,
драгметаллы)



➔ Без границ

➔ Круглосуточный

➔ В режиме реального времени

➔ Компьютеризированный

➔ Дневной оборот 4 трлн. \$

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Срок обращения фин. инструментов < 1 года

РЫНОК КАПИТАЛОВ

Срок обращения фин. инструментов > 1 года

Роль (назначение)

Регулирует **ЛИКВИДНОСТЬ** всех участников рынка и экономики в целом (денежную массу)

Обеспечивает процессы **ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

сбережения

капитал



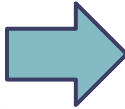
ПЛАТЕЛЬЩИК



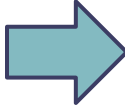
ПОЛУЧАТЕЛЬ СРЕДСТВ



фин ресурсы



активы



Сегменты рынка

1. Рынок краткосрочных кредитов, в т.ч. межбанковских
2. Учетный (дисконтный) – *учет векселей*
3. Валютный рынок

1. долгосрочный кредитный
2. долговых ценных бумаг (облигаций; векселей, акцептованных банком)
3. долевых ценных бумаг (акций)

Рынок
ссудного
капитала

ИНВЕТОРЫ – частные лица, организации, государственные институты, совершающие вложение капитала, связанное с риском, в различные финансовые инструменты



ВИДЫ ИНВЕТОРОВ

Индивидуальные - физ. лица и предприятия, вкладывающие собственные средства в фин. инструменты и в своем интересе (непрофессиональные участники финансового рынка)

Институциональные – ФКИ (профессиональные участники финансового рынка)

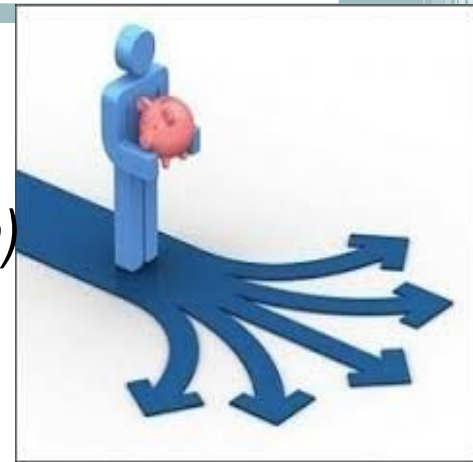
Технологии инвестирования

Прямая покупка (например, покупка акций непосредственно у эмитента)

Самостоятельное инвестирование через брокера

Индивидуальное доверительное управление (для крупных индивидуальных инвесторов, пенсионных фондов, ПИФов)

Коллективное доверительное управление (через институты коллективного инвестирования)

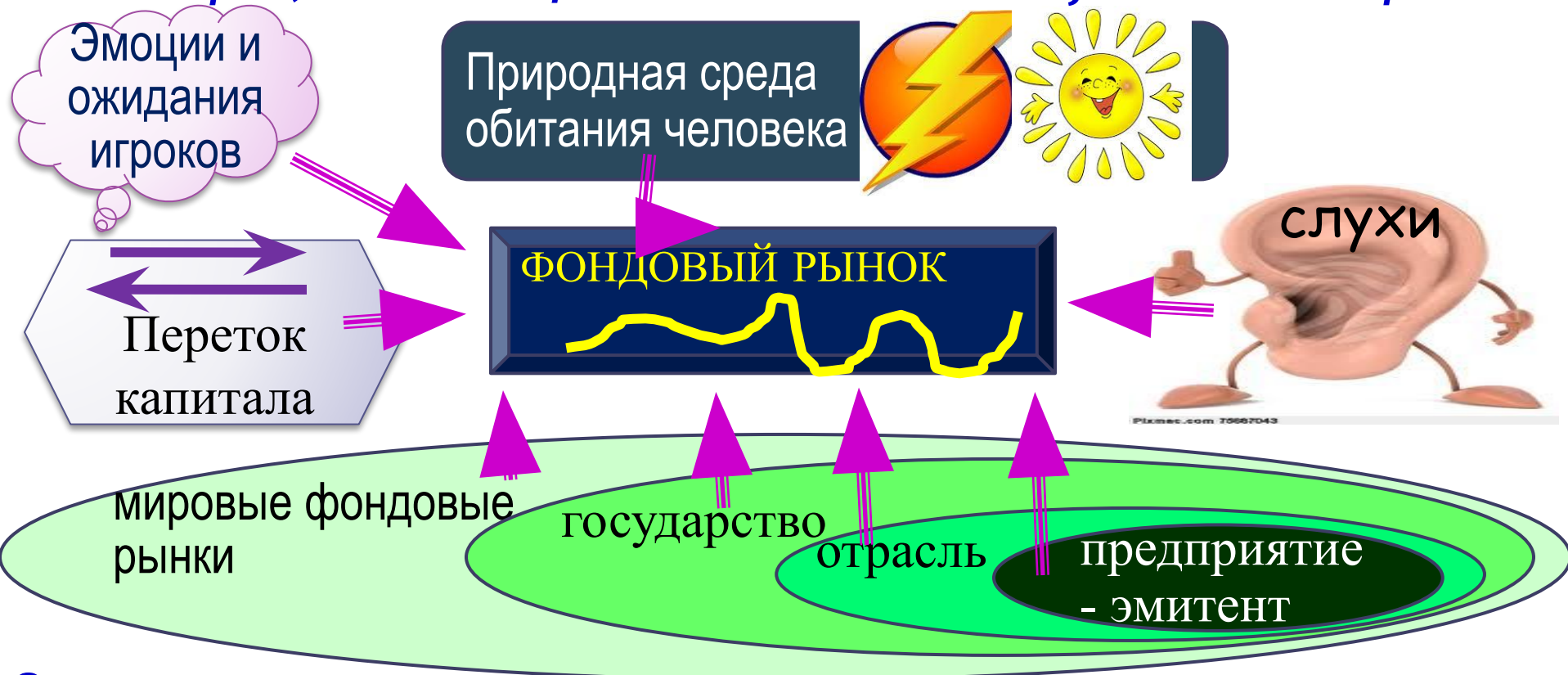


3. РИСКИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ



РИСК - вероятность наступления неблагоприятных событий и потерь от них; ситуация, связанная с выбором (в отличии от неопределенности)

Факторы, влияющие на состояние фондового рынка



2 группы рисков:

- системные риски - связаны с внешними к компании факторами, влияющими на рынок в целом
- несистемные риски - присущие определенной компании или отрасли

Виды рисков на финансовом рынке

Инвестиционный риск

риск неполучения ожидаемого дохода, потеря части и даже всех инвестированных средств, в т.ч. из-за риска банкротства эмитента



Ценовой риск

риск потерь из-за снижения рыночной стоимости фин. инструмента; по операциям с деривативами



Риск ликвидности

риск потерь в виду невозможности продать ранее купленные ц/б из-за ухудшения ее качеств

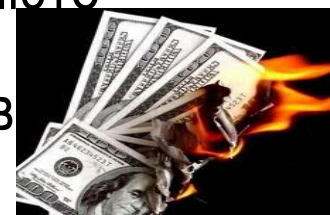
Валютный риск

риск неблагоприятного изменения курса валюты и снижение оценки инвестиций в нац. валюте при сохранении их оценки в ин. валюте



Инфляционный риск

риск обесценивания доходов



Кредитный риск

риск потери средств и дохода кредитором при неплатежеспособности заемщика



Операционный риск
Политические риски

Связан с деятельностью персонала ФКИ, сбоем в электронной системе) – у бирж, банков

негативное влияние политич. процессов на экономические

«Больше всех рискует тот, кто не рискует» (И.А. Бунин)

Необходимо уметь управлять риском
Один из способов - страхование

Основной метод страхования
фин. рисков инвестирования -
ДИВЕРСИФИКАЦИЯ (разнообразиие) -



распределение инвестиций по
разным финансовым
инструментам и формирование
инвестиционного портфеля (тип
портфеля зависит от типа инвестора –
его склонности к риску)



4. РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ

Регулирование финансового рынка

Система государственного регулирования

Прямого регулирования

Нормативно - правовая база

определяет стандарты и правила (требования к ФКИ, проф участникам, порядок эмиссии, фин инструменты инвестирования для некоторых ФКИ, обязательные нормативы и др.)

Органы регулирования рынка

- Банк России (с 09. 2013г. – метарегулятор) осуществляет контроль и надзор на всех сегментах фин. рынка, лицензирование, регистрацию
- МФ РФ (на рынке драг мет); ФАС

Разрешение споров

Косвенного регулирования

проведение денежно-кредитной, налоговой политики

Система глобального фин. регулирования

Саморегулирование

- Саморегулируемые организации (Нац-ная ассоциация участников фондового рынка НАУФОР, некоммерческое партнерство «Национальная лига управляющих» и др.)
- Другие некоммерческие организации (Всероссийский союз страховщиков ВСС, Ассоциация российских банков АРБ и др.)
- Правила бирж

□ **Фин. рынок в РФ остается развивающимся**

Российские компании чаще размещают свои акции за рубежом.

ПРИЧИНЫ:

- 1) несовершенное законодательство (сроки, затраты);
- 2) низкий уровень корпоративного управления
- 3) неразвитость института внутренних инвесторов

□ **Неразвитость финансового рынка РФ и низкое доверие инвесторов – одна из основных причин низкого рейтинга глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (ВЭФ):**

130 место среди 144 стран по развитости фин рынка – на уровне Мозамбика (рейтинг 2012 -2013 гг)

121 место среди 148 стран (рейтинг 2013-2014 гг)

1-е места: США, Англия, Германия, Япония, Канада

□ **Президентом РФ поставлена задача превращения РФ в МФЦ. В этих целях разработана Стратегия развития финансового рынка на период до 2020г.**

Перспективы развития финансового рынка в результате создания ЕАЭС (с 2015г.)

Штаб-квартира
евразийской комиссии
будет находиться в
Москве, суд Евразийского
экономического союза — в
Минске, финансовый
регулятор — в Алма-Ате.

Создание
аналога МВФ

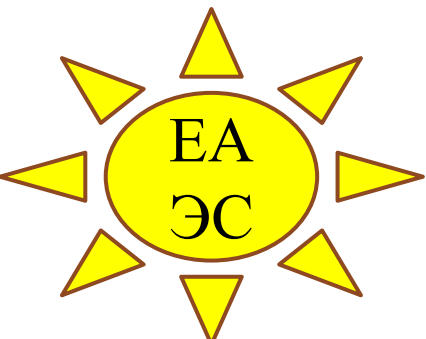
Единая валюта

Наднациональный
регулятор

Единая платежная система

Единые правила и
требования доступа к
финансовым площадкам

В течение 10 лет предполагается завершить
гармонизацию национальных законодательств.



ВЫВОДЫ:

- Главное объективное назначение финансового рынка - эффективное рыночное перераспределение стоимости между субъектами экономических отношений, при этом все его сегменты, имея свое назначение, взаимосвязаны.
- В целях роста экономики, в первую очередь, необходимо развитие первичного РЦБ и долгосрочного кредитования.
!!! Важно оптимальное присутствие государства на рынке, т.к. госзаимствования вытесняют корпоративный сектор

Современный фин. рынок следует рассматривать как глобальный, но преобладание спекулятивных операций все более отрывает его от потребностей реальной экономики - лишь 4-5% фин. рынка соответствуют реальному производству, остальное - спекулятивные операции. Многократный оборот товара на биржевых торгах через ценные бумаги, преобладание оборота виртуальных денег, за которыми не стоят реальные товары, приводят к возникновению финансовых пузырей и это **не только сдерживает экономический рост, но и вызывает кризисы**. Мир пока не соглашается выработать инструменты блокирования, т.к. это

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Долевые ценные бумаги (основные)

АКЦИЯ – эмиссионная ценная бумага, выпускаемая АО, удостоверяющая право собственности на владение долей имущества в уставном капитале организации, на участие в прибыли (в виде дивидендов) и в управлении.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ —именная ценная бумага, удостоверяющая долю её владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд и др. права.

Долговые ценные бумаги (основные)

ОБЛИГАЦИЯ – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право держателя на получение от эмитента в указанный срок их номинальной стоимости и зафиксированного в них процента от этой стоимости

ВЕКСЕЛЬ – письменное обязательство должника (векселедателя или лица, акцептовавшего вексель) об уплате векселедержателю (владельцу векселя) обозначенной суммы в указанный срок

СЕРТИФИКАТ (депозитный и сберегательный) – эмиссионная ц/б, выпускаемая банком, удостоверяющая сумму вклада в банк и право владельца на получение по истечении срока суммы вклада и % по нему

Производные фин инструменты (деривативы):

- **ФОРВАРД** – обязательный для исполнения срочный контракт на покупку/продажу реально имеющегося базисного актива с поставкой на будущую дату. Заранее зафиксированы дата, цена и количество актива
- **ФЬЮЧЕРС** – стандартизованный форвардный контракт.
Форвардные контракты заключаются вне биржи, условия сделок – индивидуальные, а фьючерсы - на бирже, условия сделок – универсальные
- **ОПЦИОН** - контракт, дающий право, при оплате премии продавцу опциона, купить или продать актив на заранее оговоренных условиях, но не обязывающий это делать.
- **КРЕДИТНЫЙ ДЕРИВАТИВ** – в основе лежат отношения долга (выданные кредиты переоформляются банком в облигации, которые реализуются 3 лицам) – обращается на внебиржевом рынке
- **ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ** – ценная бумага, которая удостоверяет право владения некоторым количеством акций иностранных эмитентов.

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ