

# Финансовый рынок



***Финансовый рынок*** – это специфическая сфера денежных операций, где объектом сделок являются свободные денежные средства населения, организаций и государства, а также муниципальных образований

# Значение финансового рынка для СХ



**Возможность** инвестирования временно свободных денежных средств



**Возможность** привлекать временно свободные денежные средства



**Возможность** диверсификации деятельности, хеджирования рисков

# Значение финансового рынка для ОГВ и МСУ



**Возможность** привлекать  
источники финансирования  
бюджетного дефицита



**Возможность** размещать  
капитализации средств ГВФ



**Возможность** размещения  
временно свободных бюджетных  
средств



# Финансовый рынок для населения

**Возможность**  
сбережений



**Возможность**  
привлечения  
дополнительных  
денежных средств а



- 
- 
- **Население** – основной поставщик «длинных денег» на финансовом рынке

# Посредники на финансовом рынке

## Финансовые институты

Банки

Страховые компании

Профессиональные участники  
рынка ценных бумаг

Институциональные инвесторы  
(квалифицированные инвесторы)  
–  
УК ПИФов, НПФ

# Элементы финансового рынка по характеру инструментов





# Элементы финансового рынка



# Элементы финансового рынка

По форме  
организации  
торгов

Биржевой

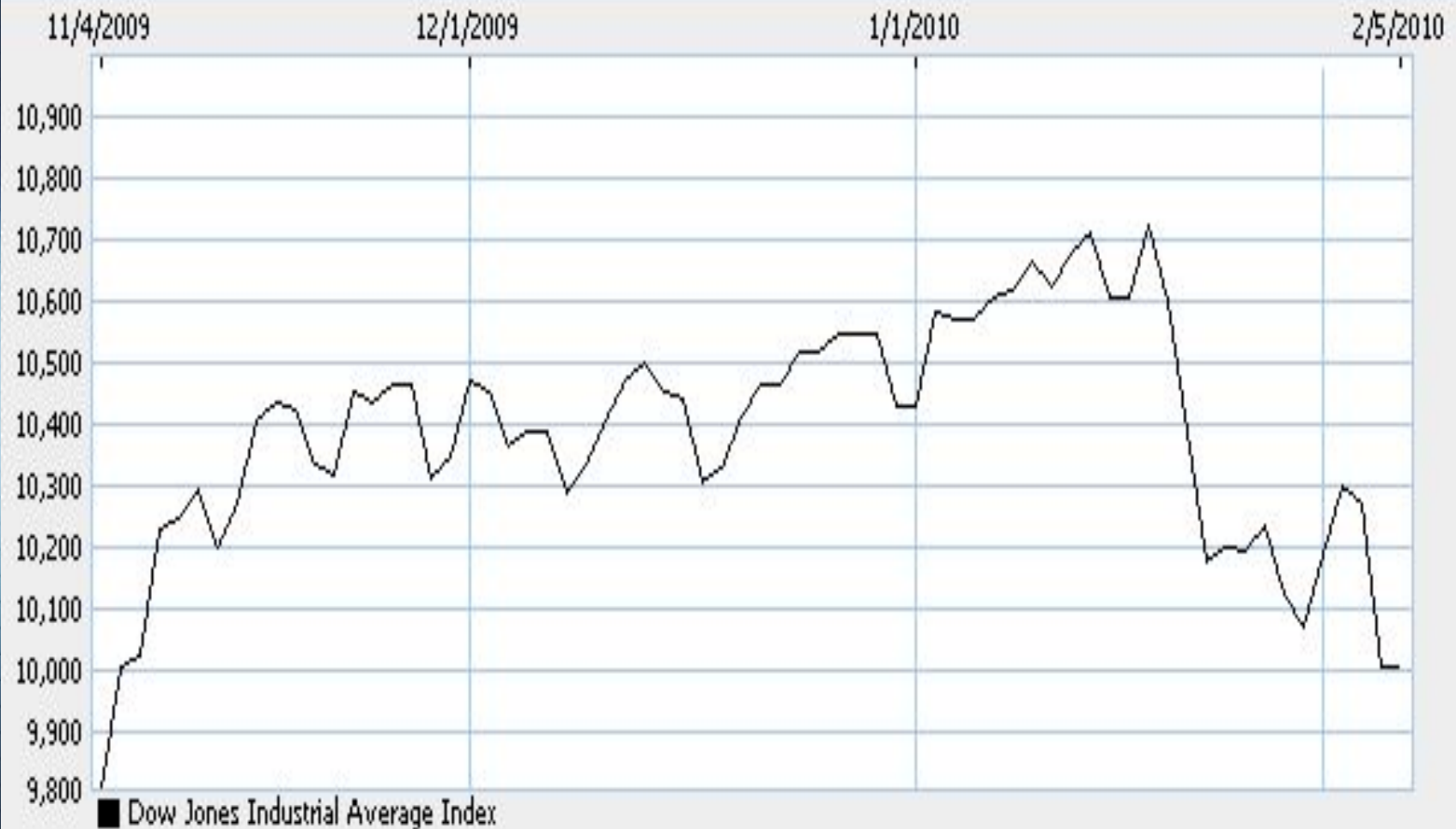
Внебиржевой



Показатели финансового рынка (биржевые индексы – Доу-Джонса, NASDAQ, и др., показатели рынка межбанковских кредитов – LIBOR (London InterBank Offered Rate), LIBID (London Interbank Bid Rate), и др., показатели валютного рынка) имеют информационное значение для большинства рыночных сделок (в т.ч. не связанных с операциями на финансовом рынке)

# Изменение Индекса Доу-Джонс за последние 3 месяца

Price history - \$INDU (11/4/2009 - 2/5/2010)



Ставки межбанковского  
кредитного рынка в Москве, %

	1 день	2-7 дней	8-30 дней
MIBID на 28.09.2009	6,37	7,31	8,62
08.02.2010	3,37	3,95	4,51
MIBOR на 28.09.2009	8,15	9,29	10,66
08.02.2010	4,40	5,01	5,89
MIACR на 25.09.2009	7,74	7,60	9,0
05.02.2010	3,81	3,75	4,51

# Элементы финансового рынка

Виды сделок

кассовые

срочные

## Срочные сделки позволяют:

- Обеспечить спекулятивный доход за счет игры на разнице цен
- Обеспечить хеджирование валютных, кредитных рисков, рисков изменения курсовой стоимости ценных бумаг

## Возможные негативные последствия функционирования финансового рынка:

- инфляционные последствия
- возможность получения высоких доходов по спекулятивным операциям может спровоцировать отток финансовых ресурсов из реального сектора экономики
- чем больше степень интеграции страны в мировой финансовый рынок, тем больше вероятность «ввоза» кризисных явлений из других стран



# Основная дилемма финансового рынка

Доходност  
ь  
вложений



Риск  
вложений

# Основные этапы развития финансового рынка в России в конце XX в.

1986

1988

1990-1992

1995

Отмена  
государственной  
валютной  
монополии

Отмена  
государственной  
монополии  
на банковские  
и страховые услуги

Создание  
инфраструктуры  
рынка ценных бумаг

Развитие рынка  
корпоративных  
ценных бумаг

Российское законодательство оперирует  
понятием **рынка финансовых услуг**

Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-  
ФЗ «О защите конкуренции»

**Финансовая услуга** - банковская услуга, страховая услуга, услуга на рынке ценных бумаг, услуга по договору лизинга, а также услуга, оказываемая финансовой организацией и связанная с привлечением и (или) размещением денежных средств юридических и физических лиц

# Финансовая организация

ФО – организация,  
предоставляющая  
финансовые  
услуги

Кредитная организация,  
КПК

Страховщик, страховой  
брокер,  
ОБС

Фондовая, валютная биржи

ломбард

Лизинговая компания

НПФ, УК НПФ, спец.  
депозитарий  
НПФ

Проф. участники РЦБ

УК ИФ (ПИФ),  
спец. депозитарий ПИФ

# Участники РЦБ



# Основные участники кредитного и валютного рынков



## Особенность российского рынка финансовых услуг

Специализация (страховые компании не могут осуществлять банковские операции и наоборот), отсутствие универсальных институтов финансовых услуг (как в Канаде, например)

Но в отличие от США коммерческие банки могут выполнять функции профессиональных участников рынка ценных бумаг (в США это могут делать только инвестиционные банки)



## «Новые» крупные участники финансового рынка

Управляющие компании Пенсионного фонда Российской Федерации и негосударственных пенсионных фондов (НПФ):

Внешэкономбанк (ГУК)

Негосударственные управляющие компании (УК)

Разработан законопроект о создании новой госкорпорации «Российское финансовое агентство»

С 2009 г. изменились правила инвестирования средств для формирования накопительной части трудовой пенсии для ГУК

## Основные проблемы функционирования финансового рынка в Российской Федерации до 2007 года

- Низкая доступность субъектов малого и среднего бизнеса к привлечению финансовых ресурсов на финансовом рынке

Россия занимала 159 место в рейтинге, определяющем предпринимательский «климат» в стране составленным Всемирным банком, по критерию доступности кредитных ресурсов для предпринимателей

Основные проблемы  
функционирования финансового  
рынка в Российской Федерации  
до 2007 года

- Невысокая емкость рынка (по количеству эмитентов и финансовых инструментов)
- Спекулятивный характер иностранных инвестиций на финансовом рынке Российской Федерации

## В 2006-2007 гг.

- Резкий рост размещаемых на российских торговых площадках акций ОАО (до этого IPO проводились в основном на Лондонской фондовой бирже)
- Рост активов ПИФов

# 2008-2010

- Резкое сокращение объемов новых эмиссий
- Снижение капитализации российских компаний
- Антикризисные меры Правительства Российской Федерации (по данным Счетной палаты Российской Федерации – только 12% направлено в реальный сектор, 88% - на межбанковский рынок)
- Неоднозначная валютная политика Правительства Российской Федерации
- По сравнению с другими странами в Российской Федерации смогли избежать паники в банковском секторе

## Основные антикризисные меры в конце 2008-начале 2009 г.

- Рассрочка по НДС в последнем квартале 2008 года
- Расширение объема операций ЦБР на открытом рынке
- Кредиты ЦБР коммерческим банкам без обеспечения в течение 6 месяцев
- Увеличение УК Внешэкономбанка, Сбербанка и др. (бюджетные инвестиции) – в дальнейшем Внешэкономбанк предоставлял субординированные кредиты коммерческим банкам, имевшим внешнюю задолженность
- Снижение норм резервирования
- Увеличение государственных гарантий по вкладам населения в банках

С 2010 г.

- Возврат российских компаний к IPO, но, как правило, предполагается размещение на зарубежных торговых площадках
- Рост доступности к кредитам
- Неоднозначная ситуация на валютном рынке

## Дискуссия о госрегулировании и саморегулировании финансового рынка

- Доводы в пользу большей доли саморегулирования:  
саморегулирование более объективно
- Доводы в пользу государственного регулирования – государство должно устанавливать рамочные условия, принимать меры поддержки в условиях кризиса



## Основные задачи

государственного регулирования финансового рынка состоят в защите прав инвесторов или клиентов организаций, оказывающих финансовые услуги, а также в недопущении кризисных явлений (или минимизация их отрицательных последствий) на финансовом рынке, в силу его системообразующего значения для экономики в целом

**Методы  
государственного  
регулирования  
финансового  
рынка**

**административны  
е**

**финансовые**

**налоговые**

**Участие  
в сделках  
на финансовом  
рынке**

# Новый инструмент государственного регулирования финансового рынка

Размещение временно свободных средств  
федерального бюджета в депозитах в  
коммерческих банках (с апреля 2008 г. по  
наст. вр.)

# Органы госрегулирования финансового рынка



# Саморегулируемые организации



## Саморегулируемые организации на РЦБ

- Устанавливают стандарты и условия профессиональной деятельности
- Обучают профессиональной деятельности, в отдельных случаях – принимают квалификационные экзамены

Целевые показатели развития  
финансового рынка  
Российской Федерации

	2020
Капитализация публичных компаний, трлн. руб.	170
Соотношение капитализации к ВВП, в %	104,0
Биржевая торговля акциями, трлн. руб.	240
Соотношение биржевой торговли акциями к ВВП, в %	146
Стоимость корпоративных облигаций в обращении, трлн. руб.	19

Целевые показатели развития  
финансового рынка  
Российской Федерации

	2020
Соотношение стоимости корпоративных облигаций в обращении к ВВП, в %	12
Активы инвестиционных фондов, трлн. руб	17
Пенсионные накопления и резервы негосударственных пенсионных фондов, трлн. руб.	12
Соотношение активов инвестиционных фондов, пенсионных накоплений и резервов негосударственных пенсионных фондов к ВВП, в %	18



Целевые показатели развития  
финансового рынка  
Российской Федерации

	2020
Годовой объем публичных размещений акций на внутреннем рынке, по рыночной стоимости, в трлн. руб.	3
Количество розничных инвесторов на рынке ценных бумаг, млн. человек	20
Доля иностранных ценных бумаг в обороте российских бирж, %	12