

Финансовый рынок

д.т.н., профессор
Майзель Сергей Гершевич

Структура современного финансового рынка

- *финансовый рынок* как институциональное и функциональное устройство, обеспечивающее в экономической системе трансформацию сбережений в инвестиции и выбор направлений их наиболее эффективного использования.
- Финансовый рынок — это рынок финансовых инструментов, которые опосредуют процесс трансформации сбережений в инвестиции
- *Финансовый инструмент* - любой договор между двумя сторонами, в результате которого одновременно у одной из сторон возникает финансовый актив, а у другой — финансовое обязательство или долевые инструменты, связанные капиталом.

Сделка

- это контракт на покупку (продажу) какого-либо актива с указанием срока исполнения контракта и срока поставки актива
- Любая сделка характеризуется двумя в общем случае различными моментами времени: t_0 — момент заключения сделки, t_1 — момент, в который стороны исполняют контракт
- *Спотовой, или кассовой, сделкой* называется контракт на покупку (продажу) какого-либо актива с немедленным исполнением ($t_0 = t_1$).
- *Форвардной, или срочной, сделкой* называется договор о покупке (продаже) какого-либо актива с исполнением по истечении некоторого временного периода ($t_0 < t_1$).

Сегментация финансового рынка

Финансовый рынок

Спотовый (кассовый) рынок

Рынок золота

Валютный рынок

Кредитный рынок

Рынок ценных бумаг

Срочные контракты
на золото

Срочные контракты
на валюты

Кредитные
и процентные
срочные контракты

Срочные контракты
на ценные бумаги

Срочный рынок или рынок производных финансовых инструментов

Производный финансовый инструмент

Характеристики:

- стоимость производного финансового инструмента меняется в связи с изменением цен спотового рынка на финансовые инструменты, лежащие в основе производного (процентных ставок, валютных курсов, курсов ценных бумаг, фондовых индексов);
- приобретение производного финансового инструмента создает «финансовый рычаг» для инвестора, так как его стоимость на порядок ниже, чем спотовая стоимость финансового инструмента (базового актива), лежащего в основе производного финансового инструмента, а доход инвестора напрямую зависит от динамики величины этой спотовой стоимости;
- расчеты по производному финансовому инструменту осуществляются по истечении некоторого временного периода

Рынок золота

- совокупность международных (Лондон, Цюрих, Дубай, Гонконг, Нью-Йорк) и внутренних рынков — разветвленную структуру глобальной и круглосуточной торговли золотом, драгоценными металлами и камнями и производными от них финансовыми инструментами
- **Тезаврация** — процесс образования накоплений экономическими субъектами. Одна из функций полноценных (металлических) денег. Тезаврация выступает в качестве стихийного естественного регулятора количества денег в обращении. При избытке полноценных денег в обращении они автоматически переходят в состояние сокровищ, и наоборот, в процессе детезаврации пополняют налично-денежный оборот. На государственном уровне накопленные средства выступают в виде золотого запаса (резервов); для физических лиц являются материальным воплощением богатства.

Валютный рынок

- На валютном рынке совершаются сделки купли-продажи иностранной валюты в наличной и безналичной формах. Валютный рынок состоит из международного и внутреннего секторов. Крупнейшие торговые площадки международного валютного рынка находятся в Лондоне, Нью-Йорке и Токио. На них приходится более половины мировых оборотов с валютами.
- региональные сегменты международного валютного рынка: американский, европейский, азиатский и австралийский.
- Крупнейшими российскими валютными биржами являются Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) и Санкт-Петербургская валютная биржа (СПбВБ)

Рынок срочных контрактов на валюты

- Наибольшее распространение на срочном валютном рынке получили своп-контракты, фьючерсные и опционные контракты. Активность использования различных типов срочных контрактов на российских валютных рынках неоднородна.
- Одним из важнейших сегментов международного валютного рынка является рынок *FOREX*. Рынок *FOREX* (*FOReign EXchange market*) — валютный рынок, сформировавшийся в начале 70-х гг. XX в. Главный принцип торговли на *FOREX* заключается в обмене одной валюты на другую.
- Ежедневный объем сделок на рынке *FOREX* оценивается в \$1–3 трлн
- *FOREX* объединяет четыре региональных рынка: азиатский, европейский, американский, австралийский

Кредитный рынок

- На *кредитном рынке* главным финансовым инструментом является договор о займе или кредите, который заключается между экономическими субъектами
- Кредиты могут предоставляться непосредственно предприятиями друг другу. В этом случае говорят о рынке межхозяйственных кредитов.
- Если кредиты любым экономическим субъектам предоставляются коммерческими банками, то имеем дело с рынком банковских кредитов.
- Если кредиты получает государство, то этот сегмент кредитного рынка носит название рынка государственного долга.
- Сегмент кредитного рынка, где кредиты предоставляются коммерческими банками физическим лицам, носит название рынка потребительского кредита.

Рынок кредитных и процентных срочных контрактов

- в РФ развит относительно слабо
- зарубежный рынок процентных и кредитных срочных контрактов отличается особенной активностью в его внебиржевой части, называемой *ОТС* — рынок (*Over The Counter market*)
- Основная активность приходится на лондонский и нью-йоркский сегменты этого рынка.

Рынок ценных бумаг (РЦБ)

- На рынке ценных бумаг (*РЦБ*) обращаются специфические финансовые инструменты, именуемые ценными бумагами.
- На этом сегменте финансового рынка заключаются сделки купли-продажи ценных бумаг между эмитентами и инвесторами, а также между инвесторами и инвесторами.
- *Эмитент* — это юридическое или физическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, органы государственной власти и местного самоуправления, выпускающие ценные бумаги и несущие обязательства перед держателями ценных бумаг по осуществлению удостоверенных ими прав.
- *Инвестор* — это экономический субъект, осуществляющий вложения в ценные бумаги, которому

Рынок срочных контрактов на ценные бумаги

Состоит из двух частей:

- Первая часть связана со срочными контрактами на конкретные виды ценных бумаг, обычно — это акции конкретных эмитентов или корзины акций разных эмитентов в виде фондовых индексов.
- Вторая часть представлена производными ценными бумагами, к которым относятся финансовые инструменты, организованные по типу срочных контрактов, но отнесенные законодательством страны к ценным бумагам, например опционы эмитента



Благодарю за внимание

д.т.н., профессор
Майзель Сергей Гершевич
smayzel@yandex.ru