

Финансовый рынок как механизм мобилизации и перераспределения финансовых ресурсов



Шобей Лариса Геннадьевна

Старший преподаватель

Кафедра экономической теории и финансов
Петрозаводский государственный факультет

2012

Основные вопросы темы:

- Сущность, функции финансового рынка
- Участники финансового рынка
- Товар финансового рынка
- Структура финансового рынка
- Финансовый рынок России



Услуга	Тариф	Нач. по т-фу Див.
Отопление	8.24	311.47
Горячая вода	9.00	340.20
Холодная вода	7.83	7.83
Эл. плита	28.00	28.00
ТБО	11.80	11.80
Антенна	17.41	17.41
Радио		71.00
Зап. устр.		

Сущность финансового рынка



- Определения
- функции

Финансовая система – это совокупность рынков и других институтов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками.

- **Финансовый рынок** – экономический институт, в рамках которого происходит соотношение спроса и предложения на ФР в ходе постоянных сделок купли-продажи.
- **Финансовый рынок** – это специфическая сфера денежных операций, где объектом сделок являются свободные денежные средства населения, организаций и государства
- **Финансовый рынок** – организованная или неформальная система торговли финансовыми инструментами
- **Финансовый рынок** – специфическая сфера денежных отношений, где объектом сделки выступает свободные ФР
- **Финансовый рынок** – механизм перераспределения капитала между ИЕ на основе спроса и предложения

- **Финансовый рынок** - рынок, на котором осуществляется перераспределение денежных ресурсов между их поставщиками и потребителями на основе обращения **ценных бумаг и других финансовых инструментов** в качестве **товара**.

Это определяет функции финансового рынка в макроэкономике, механизм ценообразования, состав участников рынка, сегментацию, порядок функционирования, правила регулирования и т.п.

В деловом обороте под финансовым рынком понимается **система институтов**, из которых он состоит (участники обмена - эмитенты и инвесторы; брокеры - дилеры, являющиеся посредниками в обмене; институционально организованные рынки (фондовые биржи, внебиржевые торговые системы); **рыночная инфраструктура** (депозитарии, регистраторы, расчетно-клиринговые организации); **механизм взаимодействия** между ними (сделки, технологии рынка) и, наконец, сам **товар** - ценные бумаги / финансовые инструменты (многие их виды).

Финансовый рынок включает всю совокупность денежных отношений, возникающих в связи с движением финансовых ресурсов в экономике на основе спроса и предложения (инвестиции, банковские кредиты, страхование и т.д.)

Движение ДС имеет форму кредита

Причина его появления :

- Временное высвобождение ДС у одних экономических субъектов
- Возникновение потребности в дополнительных ДС у других



Результат: Движение ДС по каналам финансового рынка в направлении максимально возможной доходности их применения.

По мнению проф. Ковалева В.В., «Задача финансовых рынков состоит в организации торговли финансовыми активами и обязательствами между покупателями и продавцами финансовых ресурсов»

(Финансы: Учебник / С.А. Белозеров, С.Г. Горбушина и др.; Под ред. В.В. Ковалева. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. — С. 60).

Возможные состояния
институциональной единицы:

1. Сбалансирование финансов
2. Профицит
3. Дефицит



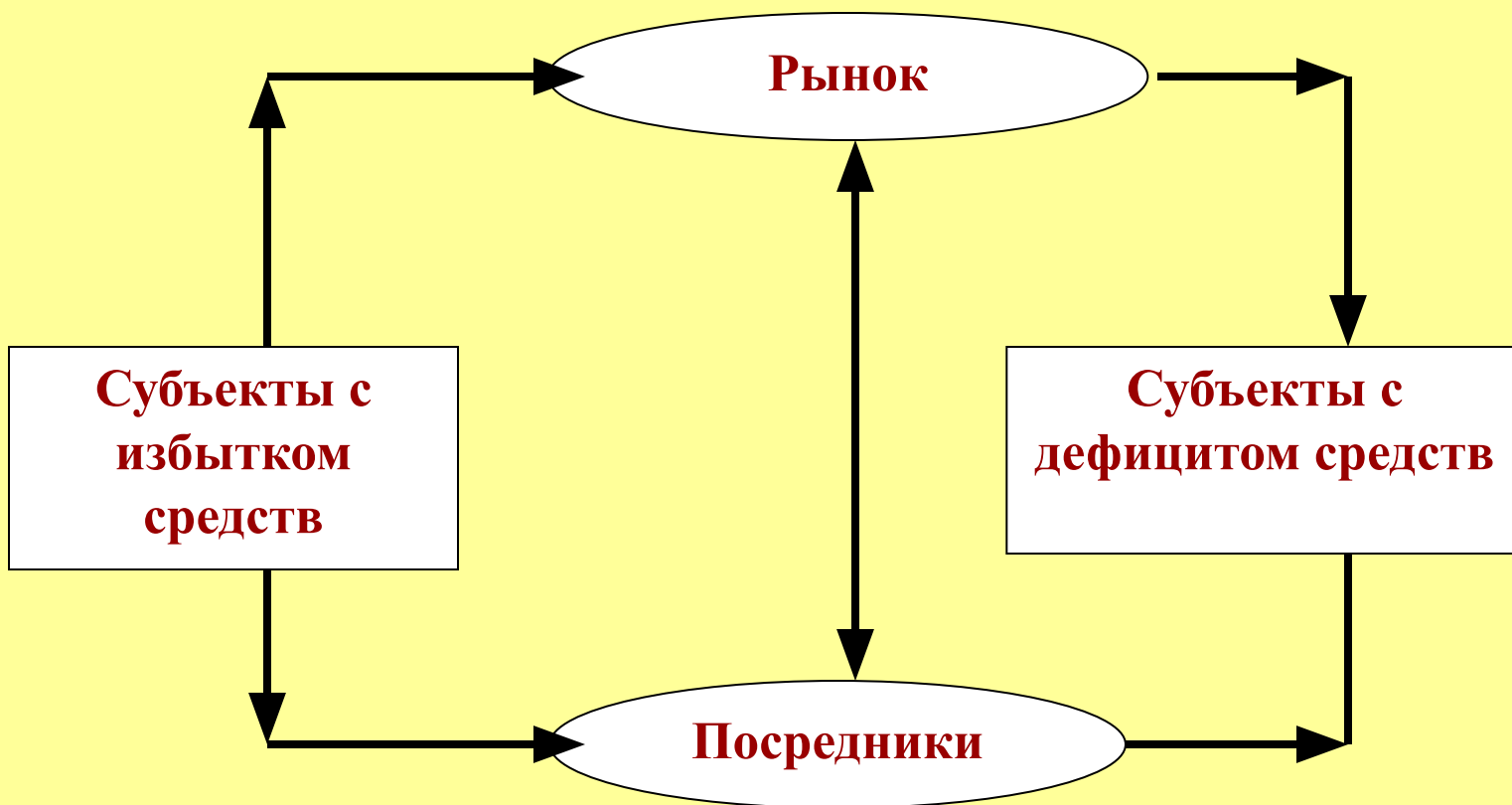
Проблема:

- Как сохранить капитал?
- Как приумножить капитал?

Проблема:

- Как обеспечить непрерывность кругооборота капитала и удовлетворения потребностей

Финансовые потоки



Финансовые рынки как перераспределительный механизм

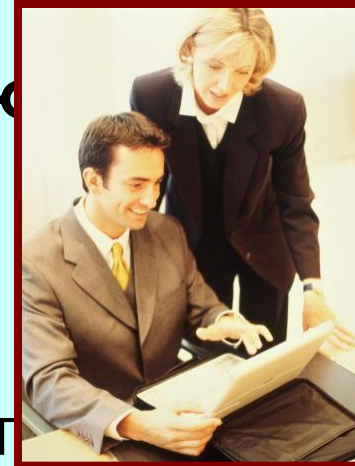
Цель финансового рынка -
перераспределение денежных
ресурсов на цели
инвестирования, а также рисков и
информации.

Функции финансового рынка

1. **Перераспределительная** - аккумуляция временно свободных денежных ресурсов и перераспределении их на цели инвестиций в развитие экономики.
2. **Выражение, перераспределение и подтверждение в хозяйстве прав собственности на стоимость, находящуюся в различных вещественных формах.**

- **2 ключевые функции.**

Остальные функции (состав которых может являться предметом дискуссии) носят **связанный** с ключевыми функциями **характер**, включая:



Функции финансового рынка

- **Информационную функцию рынка** (перераспределение не только денежных капиталов, но и информации, являющейся ключевым элементом в процессе принятия экономических решений),
- **Функция по перераспределению рисков в экономике** (на рынке ценных бумаг часто говорят о том, что «покупают» или «продают риск»);
- **Функция по поддержанию ликвидности** (в результате даже сделки с акциями могут рассматриваться как отражение движения ссудного капитала);
- **Функция по оценке бизнеса и других ресурсов, доступ к которым предоставляется на основе обращения их дубликатов - ценных бумаг** (ценные бумаги являются «титулами собственности», т.е. выразителями наиболее фундаментальных экономических интересов индивидов. Их оценка рынком «как дубликатов собственности» является в сознании индивидов оценкой тех ресурсов, в том числе имеющих капитальный характер, которыми они владеют);



Функции финансового рынка

- **Регулирующую функцию** (воздействие на экономику, по выражению А.Смита, «невидимой руки рынка»);
- **Ценообразующая функция** (образование цен на товары, в качестве которых выступают ценные бумаги и другие финансовые инструменты).
- **Функция по экономии издержек обращения** (обращение векселей и чеков, снижающие издержки товарного обращения, использование ценных бумаг как субститутов замещающих движение ресурсов, субститутами которых они являются, что резко снижает издержки на обращение указанных ресурсов).



Задачи (разные авторы):

1. Активная мобилизация свободных ДС, в том числе мелких разрозненных, из разных источников
2. Трансформация собранных денежных средств в капитал (инвестиции)
3. Определение наиболее эффективных направлений использования финансовых ресурсов (связано с ценообразованием);
4. Эффективное распределение свободных ресурсов между их конечными потребителями, а также отраслями и территориями
5. Формирование рыночных цен на отдельные финансовые инструменты, что определяет спрос и предложение на финансовом рынке;



Задачи (разные авторы):

6. Создание условий для накопления средств, обеспечение процесса инвестирования и потребления
7. Осуществление квалифицированного посредничества между продавцом и покупателем финансовых инструментов (брокеры, дилеры);
8. Организация торговли и доведение финансовых активов до потребителя
9. Ускорение оборота средств, способствующее активизации экономических процессов.
10. Регулирующая - воздействие на денежное обращение



Для эффективного выполнения функций финансового рынка необходимо сочетание следующих рыночных компонентов:

- 1. Субъектов рынка (инвесторов, заемщиков и финансовых посредников) и рыночных инструментов;**
- 2. Инфраструктуры (информационной, технологической, торговой, расчетной, организационной, правовой);**
- 3. Регулирующих рынок органов государственной власти.**

Факторы, обуславливающие формирование и функционирование финансового рынка

1. **Экономические** (наличие в экономике собственников – тех, кто формирует спрос на ФР)
2. **Правовые** (обеспечиваются государством)
3. **Организационные** (проявляются через различные формы организации рыночных операций)



Структура денежных потоков на финансовом рынке

Органы власти
и МСУ

Хозяйствующие
субъекты

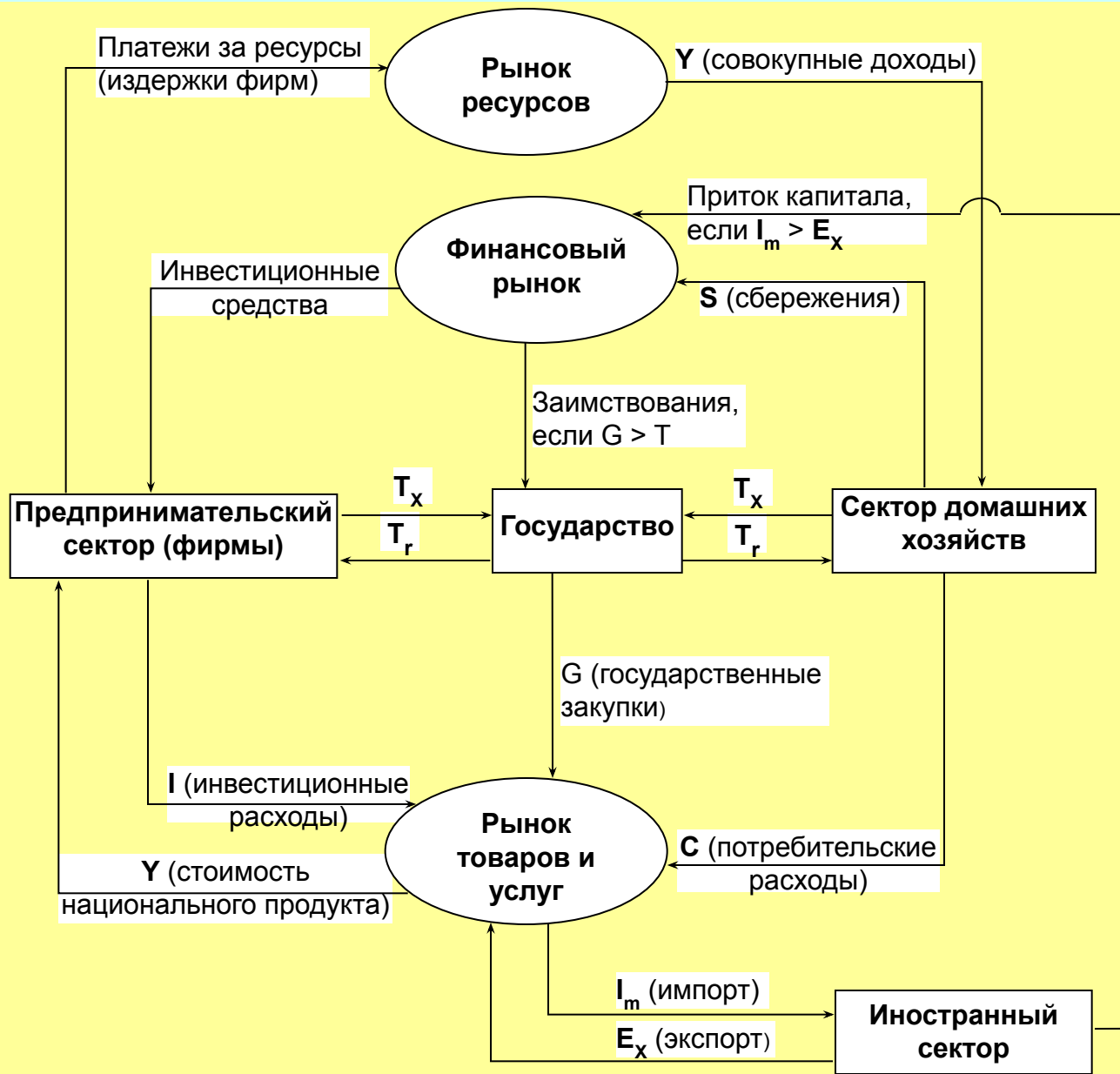
Население



МФКО



Модель круговых потоков: кругооборот ВВП, доходов и расходов в открытой экономике

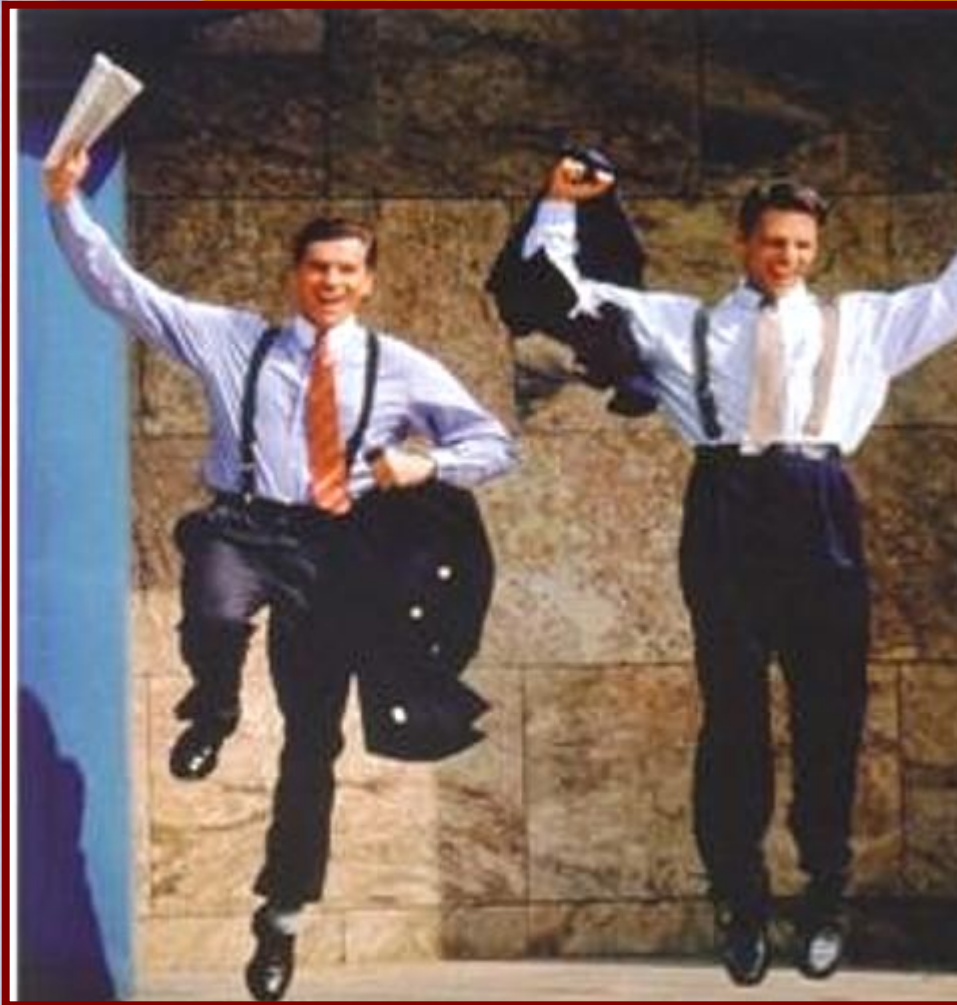


Возможные негативные последствия функционирования финансового рынка:

- 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 «импорта» кризисных явлений из других стран



Участники финансового рынка



- Состав
- Характеристика



Субъекты финансового рынка

Финансовый рынок с институциональной точки зрения состоит из различных институтов (субъектов рынка), обеспечивающих перераспределение финансовых ресурсов между его участниками

**Это перераспределение
может происходить
непосредственно от
кредиторов к заемщикам или
при участии **финансовых
посредников****

УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ПРОФУЧАСТНИКИ

Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

Участники, выполняющие вспомогательные функции - институты инфраструктуры

Прямые участники финансовых сделок

**Финансовые
Посредники**

дилеры

брокеры

Фондовая и валютная биржи

Депозитарии ценных бумаг

Регистраторы ценных бумаг

Расчетно-клиринговые центры

Поставщики капитала:
• Инд. инвесторы
• Кредиторы (покупатели ценных бумаг, финансовых активов)

Потребители и капитала:
• Заемщики
• Эмитенты ценных бумаг (продавцы фин. Активов)

(институциональные инвесторы)

Кредитные организации и (банки, стр., НПФ и др.)

Инвестиционные институты

Органы регулирования и контроля (ЦБР, ФСФР) и саморегулируемые организации (АУБЕР, НАУФОР, ПАРТАД, АРБ)

I. Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

1. ПРЯМЫЕ

**Хозяйствующие субъекты, органы
государственной власти и ОМСУ, население**

Возможности каждого различны.

Каждый может выступать в роли:

А. потребителя финансовых ресурсов

Б. поставщика финансовых ресурсов

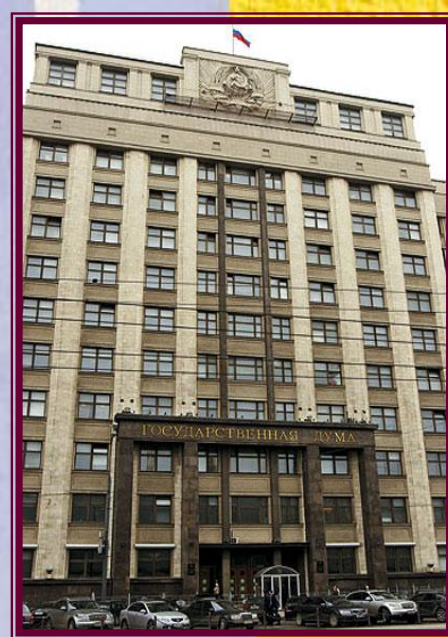


Субъекты хозяйствования имеют возможность на финансовом рынке инвестировать временно свободные денежные средства, защищая их от инфляционного обесценения и обеспечивая необходимый объем средств для будущих вложений в основную деятельность, одновременно с этим получают возможность привлечь дополнительные ресурсы при недостаточности собственных средств



Органы государственной власти и местного самоуправления

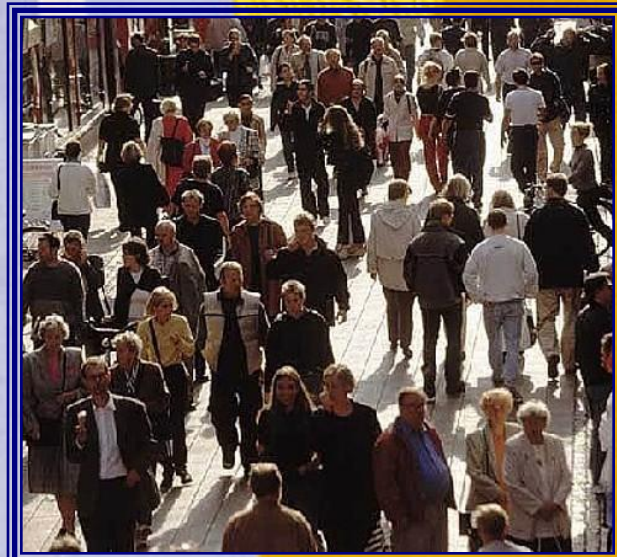
размещают на финансовом рынке долговые обязательства для финансирования бюджетного дефицита, в то же время инструменты финансового рынка создают возможность для размещения резервов и временно свободных денежных средств бюджетов, государственных внебюджетных фондов (с 2005 года в Федеральном законе «О федеральном бюджете на 2005 год» предусмотрены доходы от размещения остатков средств на счете федерального бюджета)



Субъекты финансового рынка

Новое явление с точки зрения институциональных участников - расширение присутствия на рынке **физических лиц**, которые в результате роста их реальных доходов все более активно выступают в роли банковских вкладчиков и заемщиков, клиентов небанковских финансовых институтов

**Развитый финансовый рынок
позволяет мобилизовать
относительно небольшие по
размерам сбережения населения
и использовать их для
финансирования крупных
инвестиционных проектов,
обеспечивая, таким образом,
решение и социальных, и
экономических задач.**



I. Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

1.1 ПРЯМЫЕ

а. Потребители капитала (эмитенты, заемщики)

Привлекают необходимые ФР путем выпуска ценных бумаг или заключения кредитных договоров

Цель: Быстрый сбор денежных средств на нужды производства и обеспечение получения прибыли.

Для государства – покрыть бюджетный дефицит



I. Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

1.1 ПРЯМЫЕ

б. Поставщики капитала (инвесторы, кредиторы)

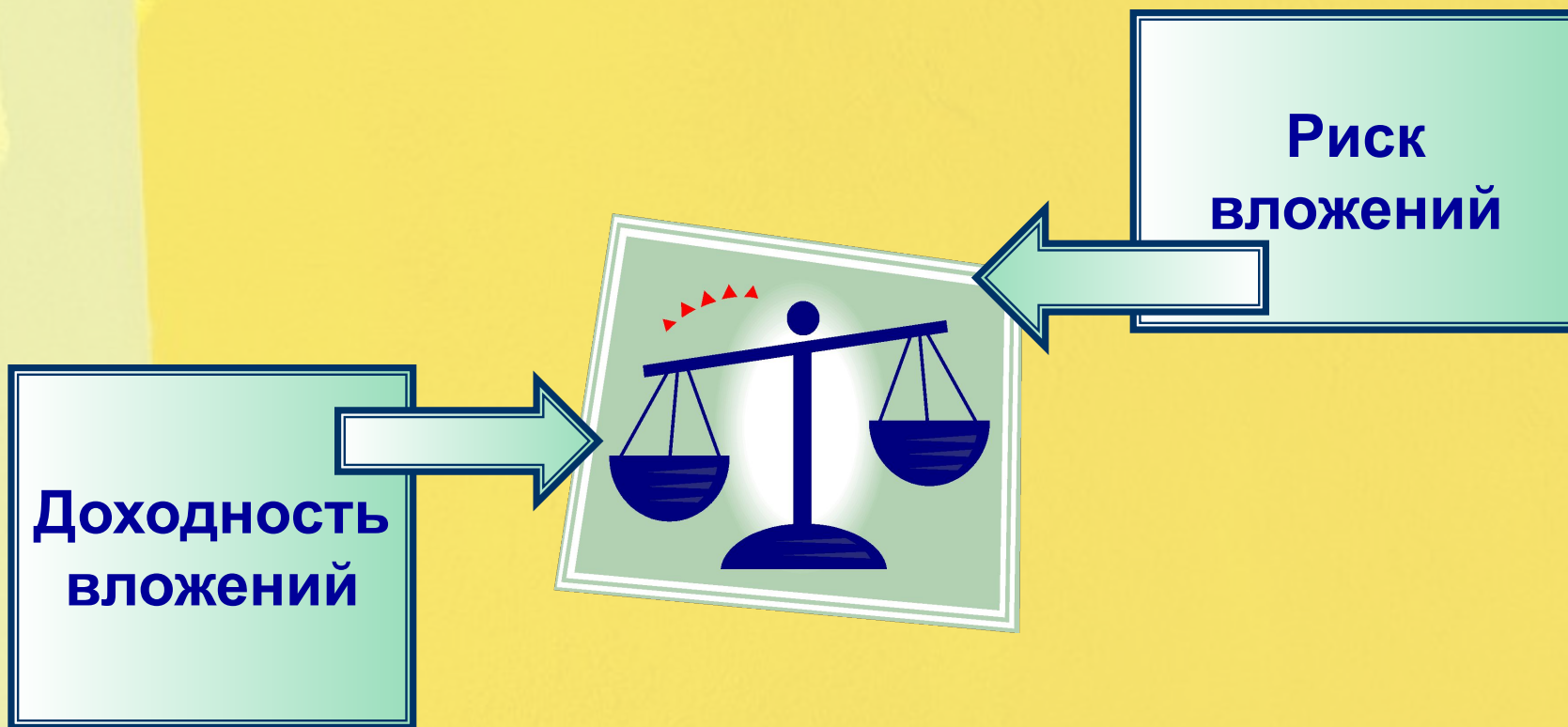
Вкладывают свободные денежные средства в различные финансовые инструменты с целью получения дохода

Цели: Обеспечение надежности капитала, доходности, прироста и ликвидности вложения

Задача: Совместить 4 цели



Основная дилемма финансового рынка



Правила инвестирования



- ✓ Прибыль от вложений прямо пропорциональна риску, на который готов идти инвестор
- ✓ Чем ниже риск финансовых активов, тем выше его ЛИКВИДНОСТЬ



Классификация инвесторов

По статусу

По принадлежности

По целям

- Индивидуальные
- Институциональные (финансовые посредники)

- Отечественные
- Иностранные

- Стратегические
- Портфельные

I. Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

1.2 Финансовые посредники

а. Инвестиционные институты и Кредитные организации

Привлекают разрозненные свободные денежные средства ИЭ, тем самым создают крупные финансовые фонды, которые размещают в финансовые активы других ИЕ.

Цели: Обеспечение надежности капитала, доходности, прироста и ликвидности вложения



Инвестиционные институты

- **Инвестиционная компания** – специализированный финансовый институт, осуществляющий управление коллективными инвестициями и финансовыми активами посредством вложения ресурсов в ценные бумаги, а также выполняющий отдельные банковские функции.
- **Инвестиционный банк** - финансовый институт, который специализируется на эмиссии ценных бумаг и их гарантированном размещении.
- **Инвестиционный фонд** - находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления.

Кредитные и финансовые организации

- Страховые компании
- Негосударственные пенсионные фонды
- Коммерческие банки
- Кредитные союзы
- Трастовые компании



II. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

2.1 Участники, выполняющие вспомогательные функции -

Институты инфраструктуры:

- Расчетно-клиринговые центры
- Регистраторы
- Депозитарии
- Фондовая и валютная биржи

Обеспечивают ход торгов



6	34.70	-0.32	14.29	5.59	GIBSON	13	15
91	17.85	-0.31	20.75		GolarLNG	20	
879	26.22	-0.90	18.66	11.46	Banc		
896	37.35	-0.05					
5717	25.65	-0.64					
23204	19.49	0.64					
2503	14.38	-0.07					
44	31.40	-0.50					
2225	26.25	-0.2					
22733758	21.93	-0.1					
17231230	77.22	-3.1					
227498	9.86	-0.7					
19220218	23.33	-0.7					
17	24726	32.74	0.38				
4	17	2	36.10				
1	31	2	22.46	-0.50			
2	20	22553	22.46	0.62			
1.2	16	26805	20.15	0.06			
3.7	16	2	25.46	0.06			
4.4	11	20	0.29				
11	20	0.29					

317.80 106.79 Google
16.30 10.15 GpcB
77 5.30

STOCK	OFFER	LAST	VOL	STOCK	OFFER	LAST	VOL
AMZ BANK	5.42	5.49	5.49	SSM MEDIC	0.105	0.11	0.11
BHP BLT	7.10	8.87	8.89	ST FRANCIS	0.021	0.022	0.022
COLES HYER	19.29	19.29	19.29	STARBARBARA	0.11	0.122	0.122
CALTH BANK	11.41	11.43	11.42	STODIUM	0.055	0.055	0.055
FOSTERS	29.31	29.36	29.33	STARORGANES	0.205	0.22	0.235
NAT BANK	30.46	31.07	4.42	STARPHARMA	1.21	1.24	1.24
NEWS CORP	12.44	12.45	12.45	STARSTRICK	0.45	0.45	0.45
QIO TINTO	35.09	35.12	35.12	STERNSHIP	0.022	0.023	0.023
T.GEORGE	21.37	21.40	21.40	STERICORP	1.80	2.10	2.10
ELSTAR	4.49	4.49	4.49	STH	0.17	0.175	0.175
S. TRUST	3.49	3.49	3.49	STH CONN	-	-	-
S.FARMER	30.13	29.17	29.19	STARPHARMA	0.26	0.265	0.265
TFIELD AH	14.08	14.07	14.07	STANCROSS	0.48	0.49	0.49
TRC	1.69	1.69	1.69	STAMPONTE	0.75	0.75	0.75
TRC	16.52	16.53	16.53	STOCKFORD	0.039	0.039	0.039
STDE	13.74	13.76	13.76	STOCKLAND	4.89	4.90	4.90
MORTHS	11.08	11.09	11.09	STONKS	0.283	0.35	0.283
				STRATRES	0.62	0.84	0.83
				STRARCH	-	-	-

5:24pm 4:2pm 8:24am 3:24pm
3883.0 +16.8 4311.0 -2.9 9674.68 -

II. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

2.2 Непосредственно участвующие в торгах (торгуют финансовыми активами) –

Финансовые посредники:

- Брокеры
- Дилеры

Обеспечивают связь между покупателями и продавцами

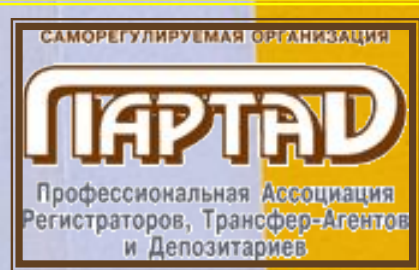


Фондовые посредники:

Брокеры — осуществляют операции с ценными бумагами **за счет средств клиента** в соответствии с договорами поручения или комиссии. Их доход складывается за счет комиссионного вознаграждения.

Дилеры — осуществляют операции с ценными бумагами **за свой счет**, а их доход составляет разница между ценами продаж ценных бумаг одним клиентам и ценами покупок этих же бумаг у других клиентов.

III. ОРГАНЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И КОНТРОЛЯ



- Министерство Финансов РФ
- Федеральная служба по Финансовым Рынкам , ФССН.
- Центральный Банк России
- Саморегулируемые организации профучастников (НАУФОР, ПАРТАД, АУВЕР)

Соблюдение законодательства, защита прав участников, лицензирование, недопущение кризисных явлений на финансовом рынке, в силу его системообразующего значения для экономики в целом.

Основные задачи государственного регулирования финансового рынка состоят в защите прав инвесторов или клиентов организаций, оказывающих финансовые услуги, а также в недопущении кризисных явлений на финансовом рынке, в силу его системообразующего значения для экономики в целом.

Регулирование финансового рынка

ФСФР – регулятор фондового рынка.

Федеральная служба по финансовым рынкам России (ФСФР) является федеральным органом исполнительной власти и находится в прямом подчинении Правительству Российской Федерации (предшественник - ФКЦБ).

Осуществляет функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков. Лицензирует профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.

<http://www.openinfo.ffms.ru/>

2. Банк России – регулирование денежно-кредитного рынка (регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций)

3. Федеральная служба страхового надзора - регулирование страхового рынка (надзор за деятельностью страховых организаций)

Правовую основу функционирования финансового рынка **составляют:**

- Гражданский кодекс РФ
- ФЗ «О рынке ценных бумаг»
- ФЗ «О банках и банковской деятельности»
- ФЗ «Об организации страхового дела в РФ»
- ФЗ «Об инвестиционных фондах»
- ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»
- И др.

Государственное прямое регулирование обеспечивается путем:

- **установления обязательных требований к деятельности участников;**
- **утверждения перечня операций и финансовых инструментов, регистрации ценных бумаг;**
- **лицензирования деятельности участников;**
- **создания системы защиты прав инвесторов.**

Государственное косвенное (рыночное) регулирование осуществляется посредством:

- участия государства на рынке в качестве субъекта, привлекающего или размещающего финансовые ресурсы;
- влияние на рыночную активность через макроэкономические индикаторы (ставка рефинансирования, норма обязательных резервов).

Процесс регулирования РЦБ включает следующие основные элементы:

- создание нормативной базы функционирования рынка;**
- отбор профессиональных участников рынка;**
- контроль за деятельностью и применение санкций за нарушение порядка работы на рынке.**

Саморегулируемые организации на РЦБ

- Некоммерческие и негосударственные организации, создаваемые профучастниками РЦБ на добровольной основе с целью регулирования определенных аспектов рынка на основе государственных гарантий поддержки, выражающихся в присвоении им государственного статуса СРО;
- **По закону «О РЦБ» (ст. 48)**, добровольное объединение профессиональных участников РЦБ, функционирующее на принципах некоммерческой организации;
- Обычно организаторы РЦБ (включая фондовые биржи) и общественные объединения различных групп профессиональных участников рынка.

Функции СРО

- Разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке;
- Осуществление профессиональной подготовки кадров и установление требований, обязательных для работы на данном рынке;
- Контроль за соблюдением участниками рынка установленных правил и нормативов;
- Информационная деятельность на рынке;
- Обеспечение связи и представительства (защиты) интересов участников рынка в государственных органах управления.

Основные СРО в России

- Национальная фондовая ассоциация (НФА);
- Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР);
- Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД)
- Ассоциация участников вексельного рынка (АУВЕР)
- Национальная лига управляющих (НЛУ).

**На каждом сегменте
рынка – свой состав
участников**

Участники рынка ценных бумаг

- Эмитенты
- Инвесторы
- Профессиональные участники рынка ценных бумаг:
 - ✓ Брокеры
 - ✓ Дилеры
 - ✓ Депозитарии
 - ✓ Клиринговые центры
 - ✓ Компании по управлению на рынке ценных бумаг
 - ✓ Держатели реестра ценных бумаг
 - ✓ Фондовые биржи и другие профессиональные участники по организации торговли ценными бумагами

Основные участники валютного и кредитного рынка:

- Коммерческие банки
- Небанковские кредитные организации
- Центральный банк
- Валютные биржи
- Центры межбанковских кредитов

Участники страхового рынка:

- страховые организации
- страхователи
- страховые продукты
- страховые посредники
- профессиональные оценщики страховых рисков и убытков

Товар финансового рынка



- **Понятие**
- **Виды**

Товар финансового рынка – два понимания



1. Упрощенно - деньги и ценные бумаги
2. Финансовый инструмент – это:

1. - любой **контракт**, по которому происходит увеличение фин. активов одного субъекта и фин. обязательств другого
2. - разные **формы** краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на фин. рынке

Характеристики финансовых инструментов

- Доходность
- Риск
- Ликвидность
- Обрацаемость
- Документальность



Виды финансовых инструментов

**Первичн
ые**

**Производ
ные**



- Денежные средства
- Ценные бумаги (классические)
- Дебиторская и кредиторская задолженность по текущим операциям

- Финансовые фьючерсы
- Опционы
- Свопы
- Форвардные контракты и т.д.

Понятие ценных бумаг

1. Юридическое определение

(Гражданский кодекс РФ, ч. 1, ст. 142):

«Ценная бумага – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

2. Экономическое определение:

Ценная бумага – форма существования капитала, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Ценные бумаги

– это денежные документы, удостоверяющие права собственности или займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему документ и несущему по нему обязательства



Функции ценных бумаг:

- 1. обеспечивают получение дохода на капитал и/или возврат самого капитала;**
- 2. предоставляют определённые дополнительные права владельцам, помимо права на капитал (например, акции дают права на участие в управлении, соответствующую информацию, первоочерёдность в определённых ситуациях и т.п.);**
- 3. обеспечивают перераспределение денежных средств (капиталов) между отраслями и секторами экономики, территориями, группами населения и т.д.**

Фундаментальные свойства ценных бумаг:

- **обращаемость на рынке**
- **рыночность**
- **доступность для гражданского оборота**
- **стандартность**
- **серийность**
- **документальность**
- **регулируемость и признание государством**
- **ЛИКВИДНОСТЬ**
- **рискованность**
- **обязательность исполнения**

Классификация ценных бумаг:

**Классиче
ские**

Акции
(долевые)
Облигации
(долговые)
Векселя

**Производ
ные**

Документы с
имущественными
правами на пользование
фин. активами

Классификация ценных бумаг:

В зависимости от класса

**Инвестици
онные**

- Акции
- Облигации
- Долговые обязательства государства

Оборотные

Коммерческие ценные бумаги:

- Векселя
- Депозит. Сертификаты
- Чеки



1. Облигация — «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок **номинальной стоимости и** зафиксированного в ней **процента** от этой стоимости или имущественного эквивалента»

2. Акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая **права** ее владельца (акционера) **на получение части прибыли** акционерного общества в виде **дивидендов**, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его **ликвидации**

3. Вексель — ценная бумага, удостоверяющая письменное денежное **обязательство должника о возврате долга**, форма и обращение которого регулируются специальным законодательством — вексельным правом

4. Чек — ценная бумага, удостоверяющая письменное поручение чекодателя банку **уплатить** чекополучателю указанную в ней сумму **денег** в течение срока ее действия.

Чек представляет собой разновидность переводного векселя, который выписывается только банком.

5. Банковский сертификат — ценная бумага, представляющая собой свободно обращающееся **свидетельство о денежном вкладе** в банке с обязательством последнего о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок в будущем

6. Закладная — именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости) на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества

7. Производные финансовые инструменты

(дериватив) — финансовый инструмент, цена или условия которых базируются на соответствующих параметрах другого финансового инструмента - базового.

Обычно целью покупки дериватива является не получение базового актива, а хеджирование (страхование) ценового или валютного риска во времени, а также получение спекулятивной прибыли от изменения цены дериватива (фьючерс, опцион и т.д.).

Ценными бумагами не являются:

- **Документы о получении банковского кредита (например, кредитный договор)**
- **Документы о депонировании денежных средств в банке (за исключением депозитного и сберегательного сертификатов)**
- **Долговые расписки (не векселя)**
- **Страховые полисы**
- **Завещания**
- **Лотерейные билеты**

Структура финансового рынка (дискуссионный вопрос)



- Классификация
- Характеристика

Виды финансовых рынков

Финансовые рынки сегментируются:

- по видам финансовых инструментов;
- по субъектам рынков;
- по срочности инвестиций;
- в рамках функциональной структуры рынков.



Виды финансовых рынков по финансовым инструментам

Финансовые инструменты, обращающиеся на финансовых рынках, в качестве товаров, обеспечивающих перераспределение денежных средств, **определяют виды рынков:**

- рынок кредитов, займов, ипотеки, лизинга;
- рынок депозитов;
- рынок страховых полисов; рынок пенсионных полисов;
- рынок иностранной валюты;
- рынок ценных бумаг (акции, облигации, казначейские обязательства, паи, векселя и т.п.);
- рынок деривативов (производные финансовые инструменты);
- рынок гибридных и структурированных финансовых инструментов.

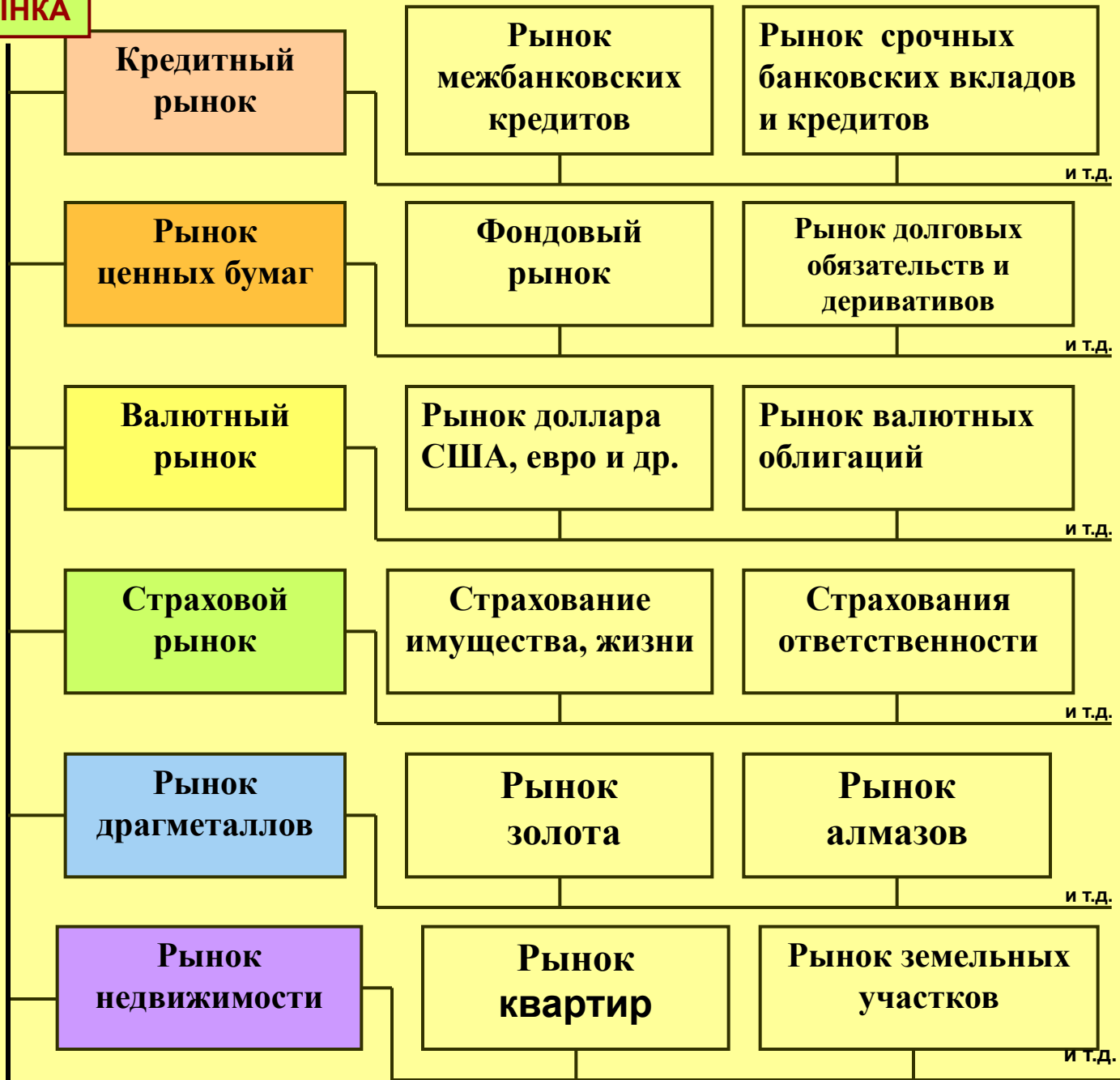
ЭМБЛЕМА

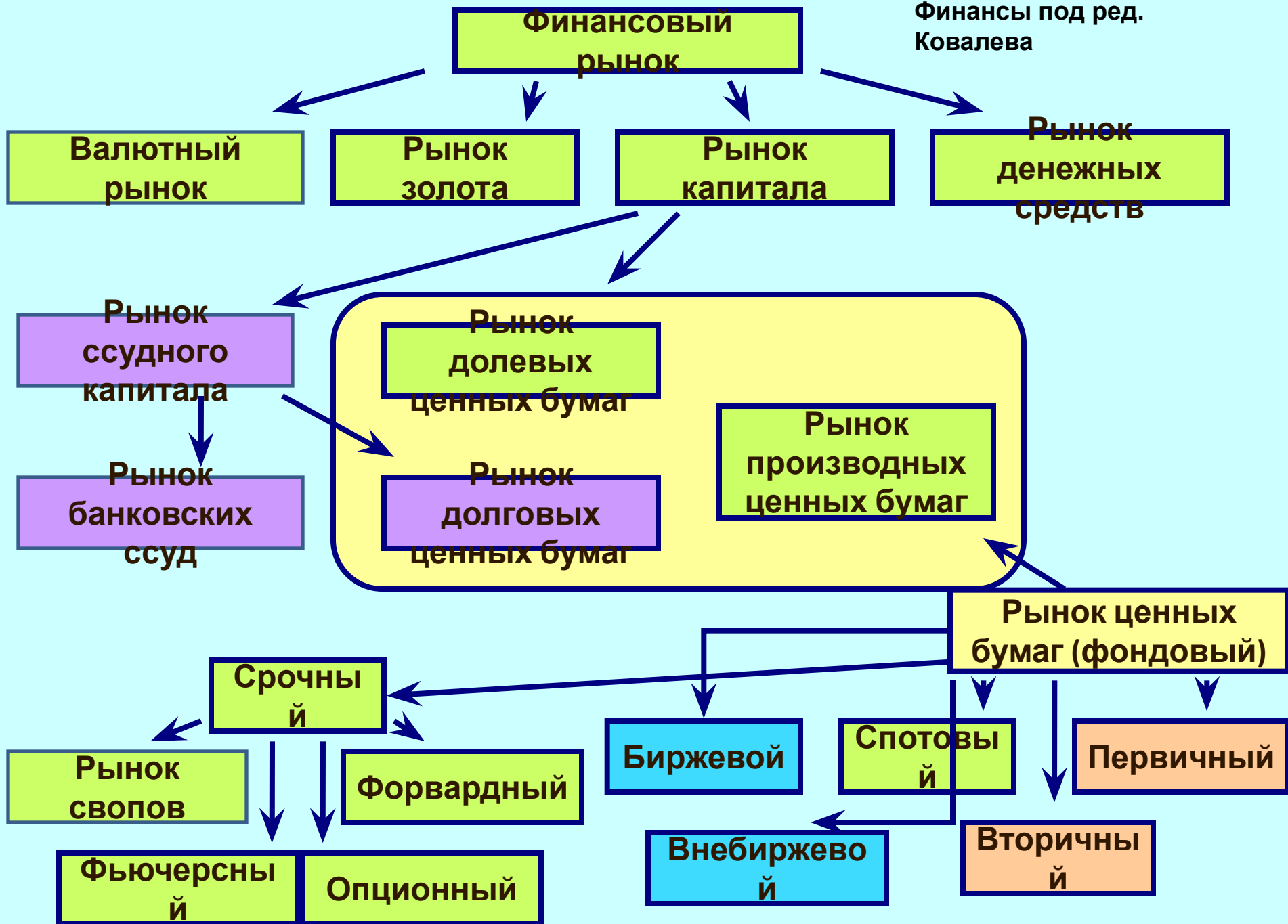
ЭМБЛЕМА

Основные сегменты финансового рынка (по типам обращающихся активов):

- **кредитный рынок** - производится кредитование заемщиков на условиях возвратности, срочности платности;
- **рынок ценных бумаг** - посредством операций с ценными бумагами мобилизуется новый капитал на первичном рынке и осуществляется торговля уже существующими активами на вторичном рынке;
- **рынок производных финансовых инструментов** - проводятся операции, основанные на будущей разнице курсов ценных бумаг, валют, процентных ставок и др.;
- **валютный рынок** - проводятся конверсионные операции с иностранной валютой;
- **страховой рынок** - производятся операции со страховыми инструментами.

**СЕГМЕНТЫ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА**





II. По срокам обращения (обязательств):

**Денежный
рынок**

Краткосрочные сделки
до 1 года

Цель: привлечение ресурсов
для решения проблемы
ликвидности



**Рынок
капитала**

Долгосрочные сделки
свыше 1 года

Цель: обеспечение
долгосрочных потребностей в
ФР, инвестициях



III. По формам организации торговли фин. инструментами:

**Организованн
ый**

Биржевой:

- На традиционных биржах
- С помощью электронных бирж

**Функционирует по
определенным правилам,
установленным биржей**

**Неорганизова
нный**

Внебиржевой («уличный»)

**Участники сделки
самостоятельно договариваются
по всем вопросам**

Другие каналы финансового рынка

В зависимости от типа торговли рынок ценных бумаг существует в двух основных формах:

Публичный рынок — традиционная форма торговли, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг непосредственно встречаются в определенном месте, и происходит публичный, гласный торг (в случае биржевой торговли) или ведутся закрытые торги (переговоры), которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

- **Компьютеризированный (электронный) рынок** — разнообразные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи.

В зависимости от сроков, на которые заключаются сделки с ценными бумагами:

- **Кассовый рынок** (рынок спот, рынок кэш) — рынок немедленного исполнения заключенных сделок, при этом чисто технически оно может растягиваться на срок до 1—3 дней, если требуется поставка самой ценной бумаги в физическом виде.
- **Срочный рынок**— это рынок с отсроченным, обычно на несколько недель или месяцев, исполнением сделки. Срочные контракты на ценные бумаги в основном заключаются на рынке производных инструментов.

Инфраструктурные институты

- **Фондовая биржа ММВБ (Московская межбанковская валютная биржа)** – операции с государственными ценными бумагами, биржевая торговля валютой, сделки с акциями и корпоративными облигациями. (80% капитализации – 6 эмитентов)



- **РТС (Российская торговая система)** – операции с акциями и корпоративными облигациями. (80% капитализации – 13 эмитентов)



- **Фондовая биржа Санкт-Петербург** – акции ОАО Газпрома.



- И др.

Всего в России их 11, однако основную роль играют первых две.

IV. По стадиям выпуска и обращения ценных бумаг РЦБ:

Первичный

Размещение вновь
выпущенных ценных бумаг,
их первое появление на
рынке, приобретение их
первыми владельцами

Цель: привлечение денежных
средств субъектом -
ЭМИТЕНТОМ

Вторичный

Обращение ранее
выпущенных ценных бумаг,
постоянный переход прав
собственности на них от
одного владельца к другому

Цель: перераспределение
денежных средств, «перелив»
капитала с целью
максимизации прибыли

Показатели финансового рынка

имеют информационное значение для большинства рыночных сделок (в т.ч. не связанных с операциями на финансовом рынке)

- Биржевые индексы (Доу-Джонса, NASDAQ, A&M и др.)
- Показатели рынка межбанковских кредитов (LIBOR, LIBID, INSTAR и др.)
- Показатели валютного рынка
- Показатели страхового рынка



Основные этапы становления финансового рынка в Российской Федерации

1986 г. – отмена государственной валютной монополии

1988 г. – появление первых коммерческих банков

1990-1992 гг.

- Постановления Совета Министров РСФСР № 601 от 25 декабря 1990 г. "Об утверждении Положения об акционерных обществах"
- Появление первых открытых акционерных обществ, выпустивших акции в открытую продажу с первичным размещением в 1991 г. (банк "Менатеп", Российская товарно-сырьевая биржа);
- Появление фондовых бирж, инвестиционных компаний, других профессиональных участников ценных бумаг
- Массовое развитие ОА, бирж и других институтов рынка
- Появление всех возможных видов ценных бумаг со всеми возможными сроками действия, эмитированными в основном корпорациями и государством.
- Формирование первичной нормативной базы развития рынка. Постановление Совета Министров РСФСР № 78 от 28 декабря 1991 г. "Об утверждении Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР" на 5 последующих лет стало основным документом в этой области (за исключением приватизируемых предприятий)

1992-1994 гг.

система приватизационного законодательства - Указ Президента РФ N 721 от 1 июля 1992 г. "Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества"

Технология чековой (ваучерной) приватизации стала решающей для развития инфраструктуры рынка

Первые регулирующие функции экономики через рынок ГКО (резкое расширение рынка ГКО в 1994 году позволило в определенной мере уменьшить размер свободных денежных ресурсов, оказывавших негативное воздействие на курс рубля к доллару и на темпы инфляции)

В 1994 г. впервые использование ценных бумаг для разрешения кризиса неплатежей (выпуск казначейских обязательств (КО)

В 1994 году иностранными инвесторами впервые были осуществлены и крупные вложения в акции российских приватизированных предприятий.

1994 - 1996 гг.

- появление в 1994-1996 гг. качественно новой нормативной базы, определяющей институционально-регулятивные аспекты функционирования рынка ценных бумаг (вступление в силу ГК РФ, Законов РФ "Об акционерных обществах" и "О рынке ценных бумаг");
- позитивные качественные изменения 1994-1996 гг., связанные с развитием инфраструктуры - свыше 200 лицензированных регистраторов, подготовка к созданию центрального депозитария, постепенное развитие кастодиальных услуг, создание и развитие Российской торговой системы, формирование системы саморегулируемых организаций участников рынка); общие благоприятные тенденции и значительные резервы в развитии ликвидности и капитализации рынка.
- международное признание российского рынка, доступ российских эмитентов различного типа к мировым финансовым рынкам.

1998 г. Финансовый кризис. Основные причины:

- "Раздутость" рынка, выраженная в отсутствии в большинстве случаев обеспечения у обращаемых ценных бумаг, в т.ч. ГКО;
- Финансовые пирамиды;
- Низкая платежеспособность участников рынка (кризис неплатежей);
- Кризис доверия со стороны иностранных участников, спровоцированный крупным финансовым кризисом в Юго-Восточной Азии в 1997 году;
- Несовпадение динамики пассивов и активов банков (депозитные и кредитные ставки);
- Снижение доходных статей министерства финансов (налоги).

1999 г. – ФЗ «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг»

Российское законодательство оперирует понятием **рынка финансовых услуг**

*Под **финансовой услугой** понимается деятельность, связанная с привлечением и использованием денежных средств юридических и физических лиц.*



*Федеральный закон от 23.06.1999
№ 117-ФЗ «О защите конкуренции на
рынке финансовых услуг»*

К финансовым услугам относят:

- банковские операции и сделки;
- предоставление страховых услуг;
- услуги на рынке ценных бумаг;
- заключение договоров финансовой аренды (лизинга);
- договоры по доверительному управлению денежными средствами или ценными бумагами;



е услуги финансового характера.

Основные проблемы функционирования финансового рынка в Российской Федерации

- Низкая доступность субъектов малого и среднего бизнеса к привлечению финансовых ресурсов на финансовом рынке
- Невысокая емкость рынка (по объему операций, количеству участников, количеству финансовых инструментов)
- Спекулятивный характер иностранных инвестиций на финансовом рынке РФ



Самостоятельно:

- Виды ценных бумаг
- Профессиональные участники финансового рынка
- Показатели финансового рынка
- История развития финансового рынка России

