

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



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



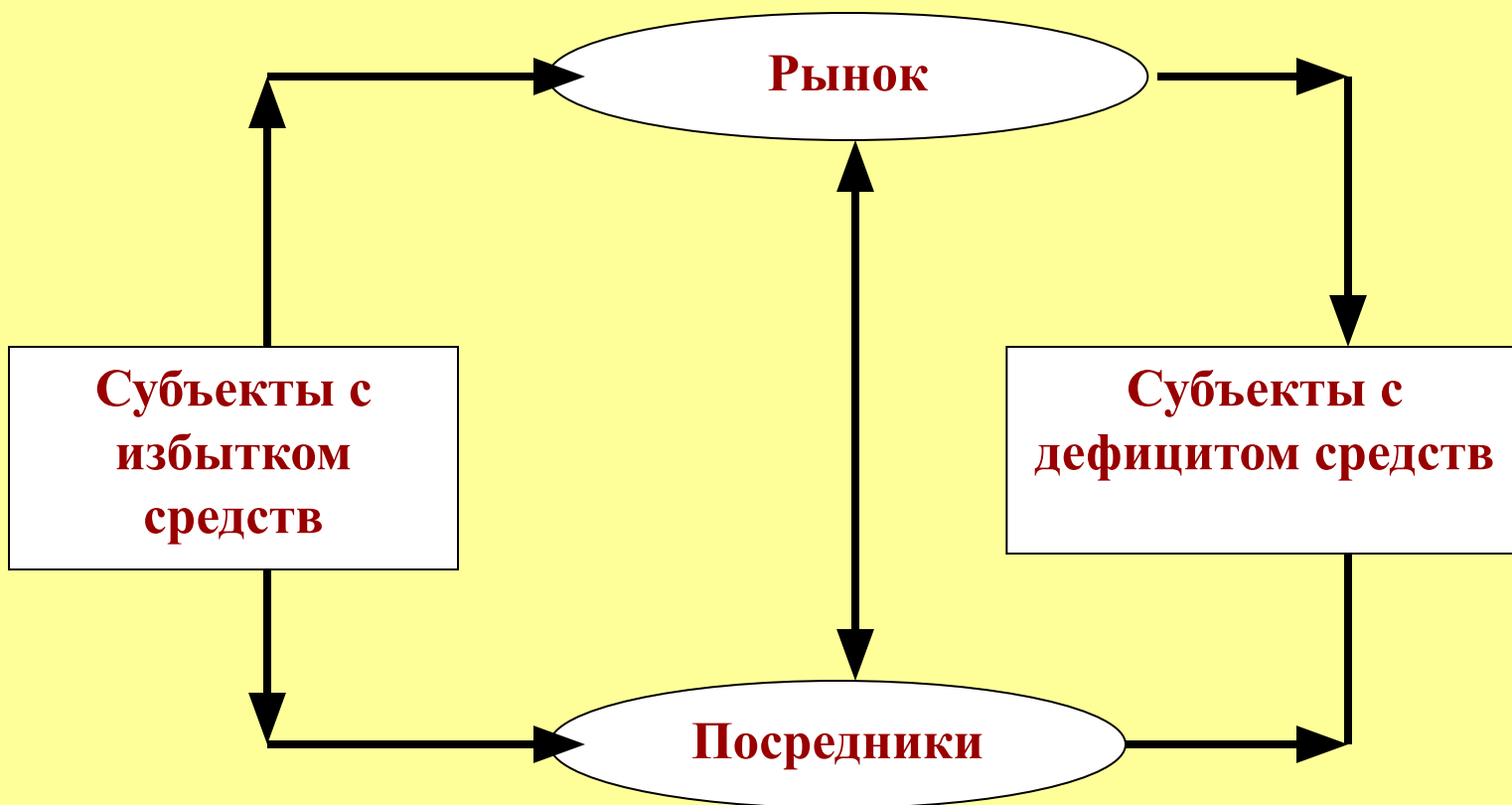
Проблема:

- 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

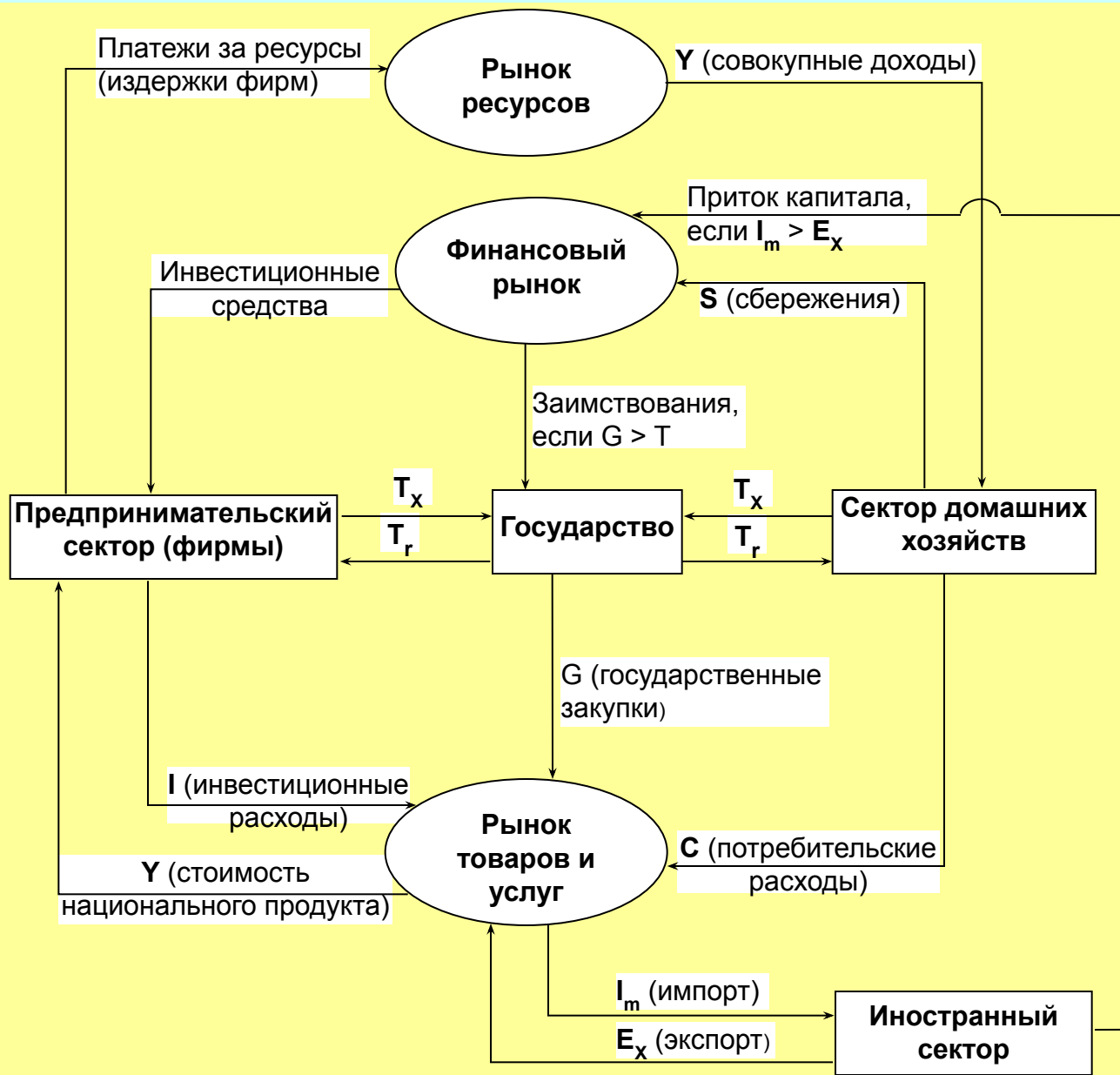
Ф
Р



МФКО



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

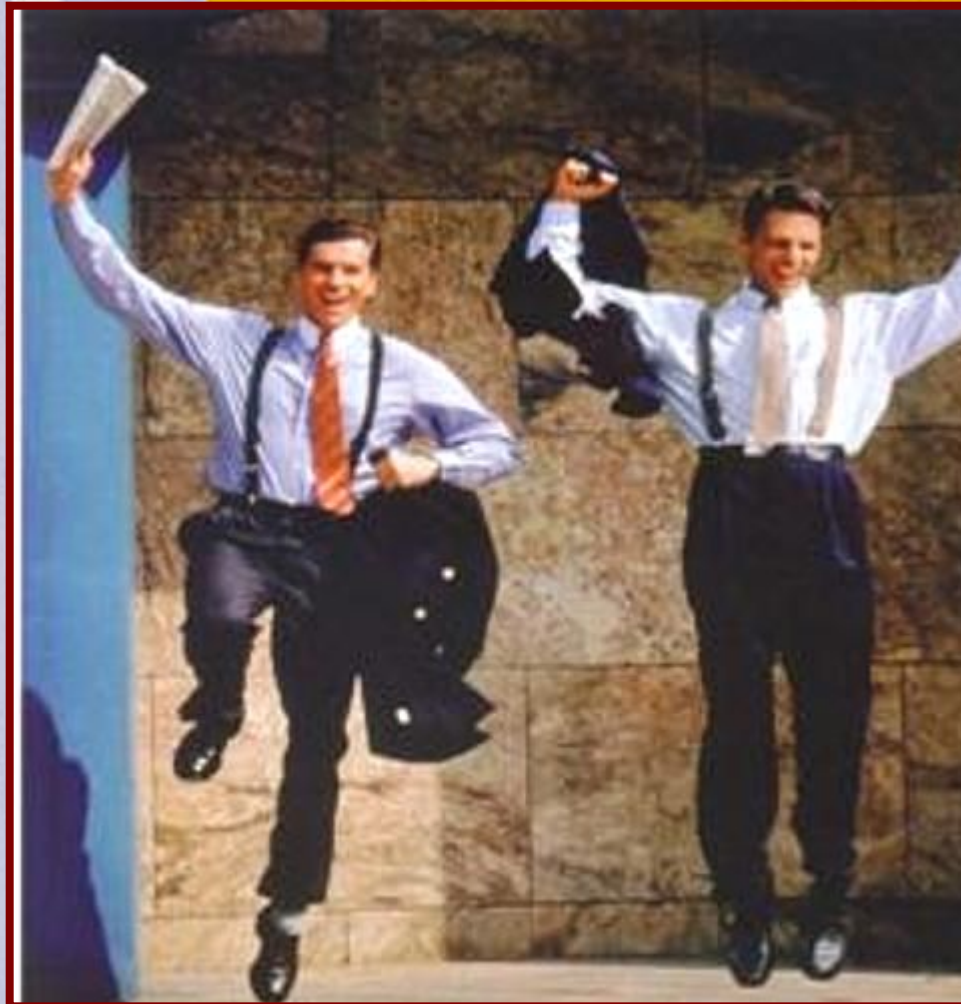


Возможные негативные последствия функционирования финансового рынка:

- 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
и
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 (АУВЕР, 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

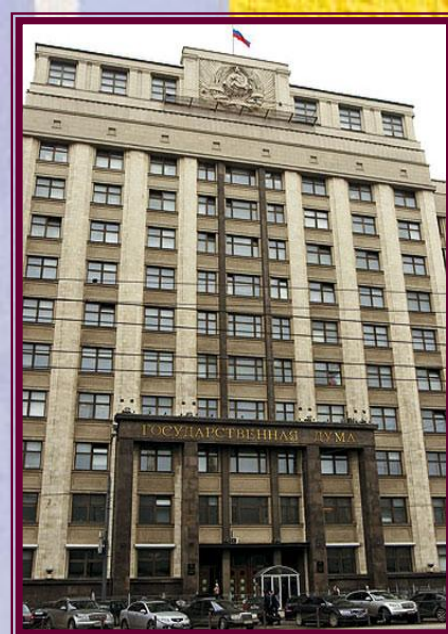


Субъекты хозяйствования имеют возможность на финансовом рынке инвестировать временно свободные денежные средства, защищая их от инфляционного обесценения и обеспечивая необходимый объем средств для будущих вложений в основную деятельность, одновременно с этим получают возможность привлечь дополнительные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



Органы государственной власти и местного самоуправления

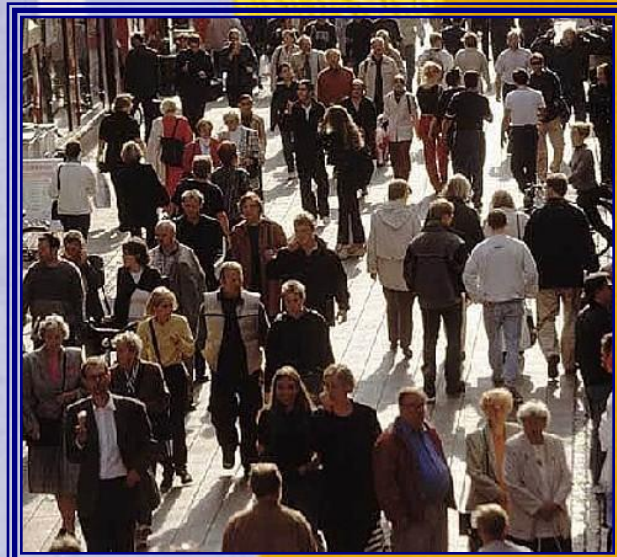
размещают на финансовом рынке долговые обязательства для финансирования бюджетного дефицита, в то же время инструменты финансового рынка создают возможность для размещения резервов и временно свободных денежных средств бюджетов, государственных внебюджетных фондов (с 2005 года в Федеральном законе «О 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)

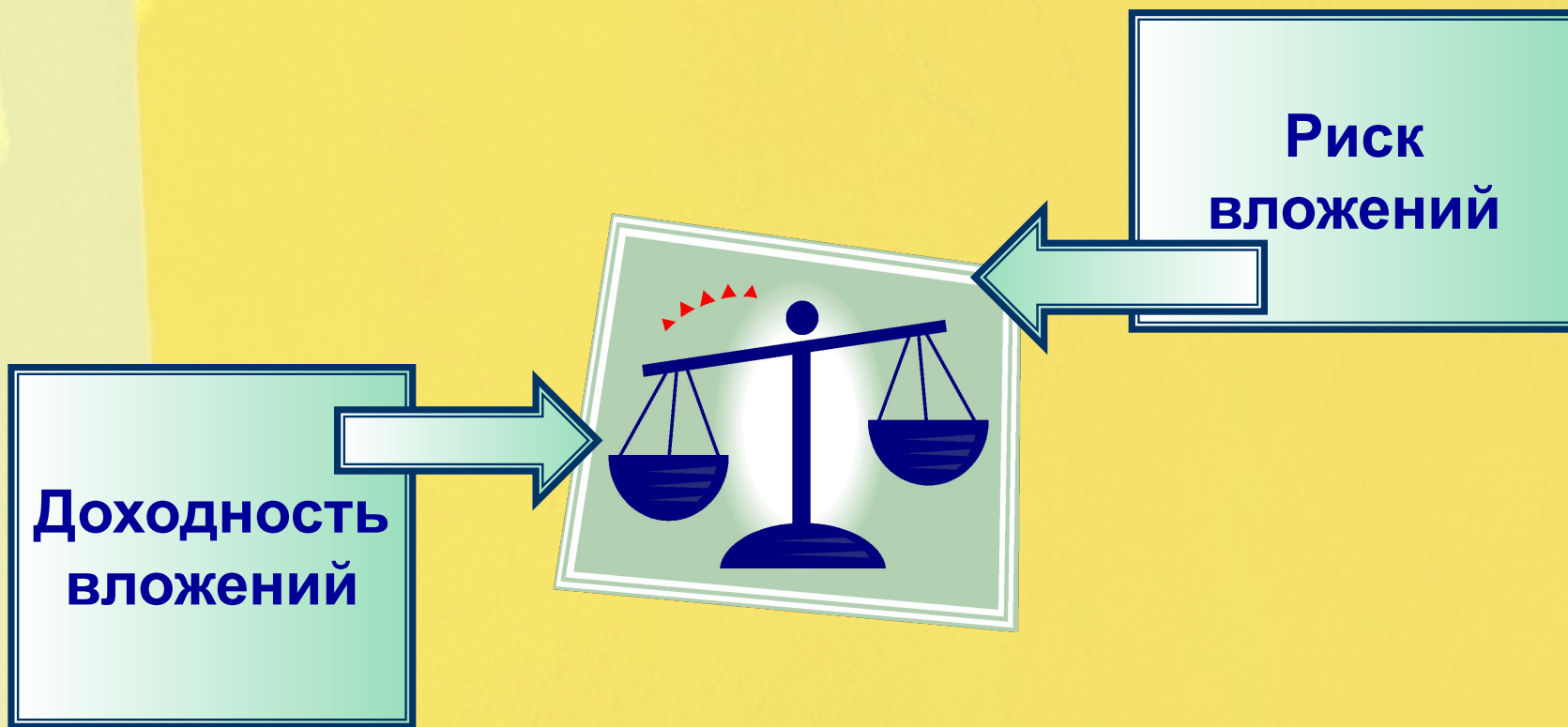
Вкладывают свободные денежные средства в различные финансовые инструменты с целью получения дохода

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

2.2 Непосредственно участвующие в торгах (торгуют финансовыми активами) –

Финансовые посредники:

- Брокеры
- Дилеры

Обеспечивают связь между покупателями и продавцами

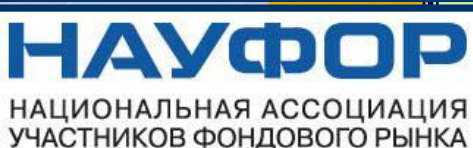
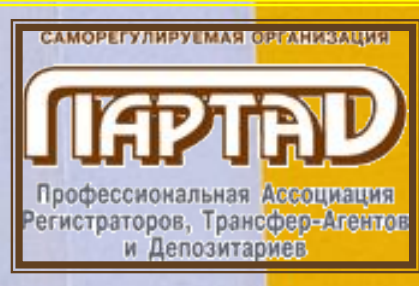


Фондовые посредники:

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.

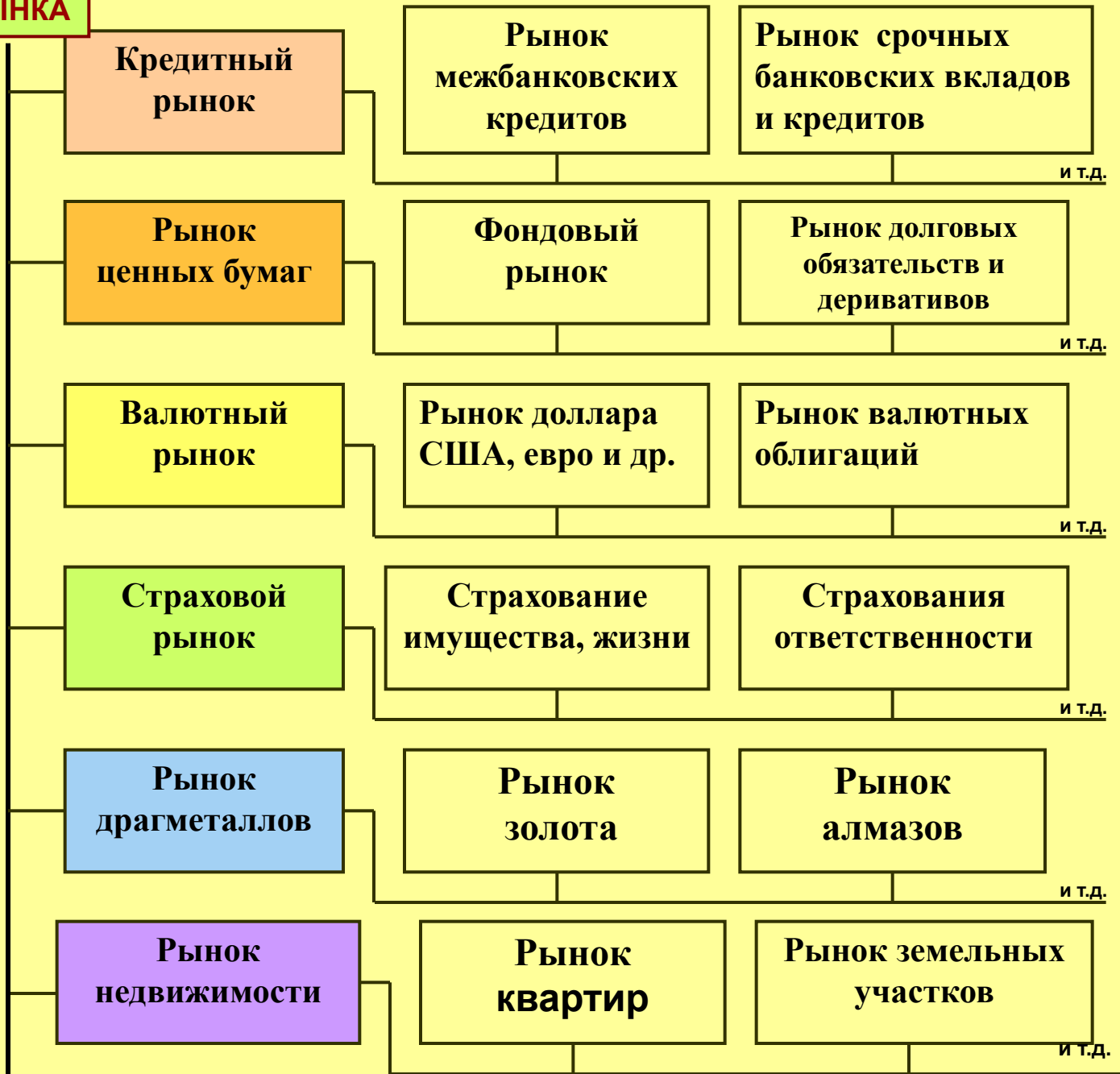
ЭМБЛЕМА

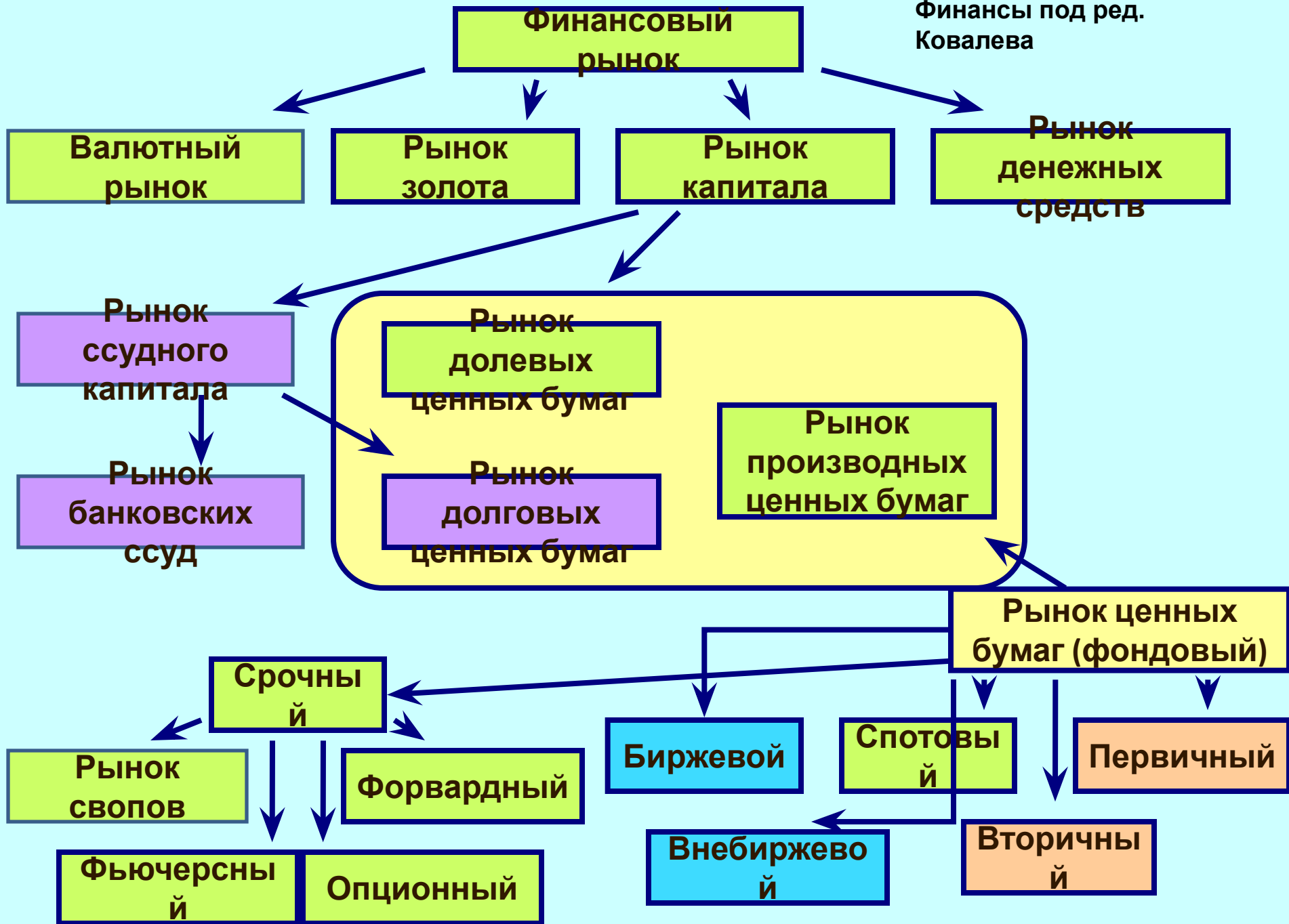
ЭМБЛЕМА

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;

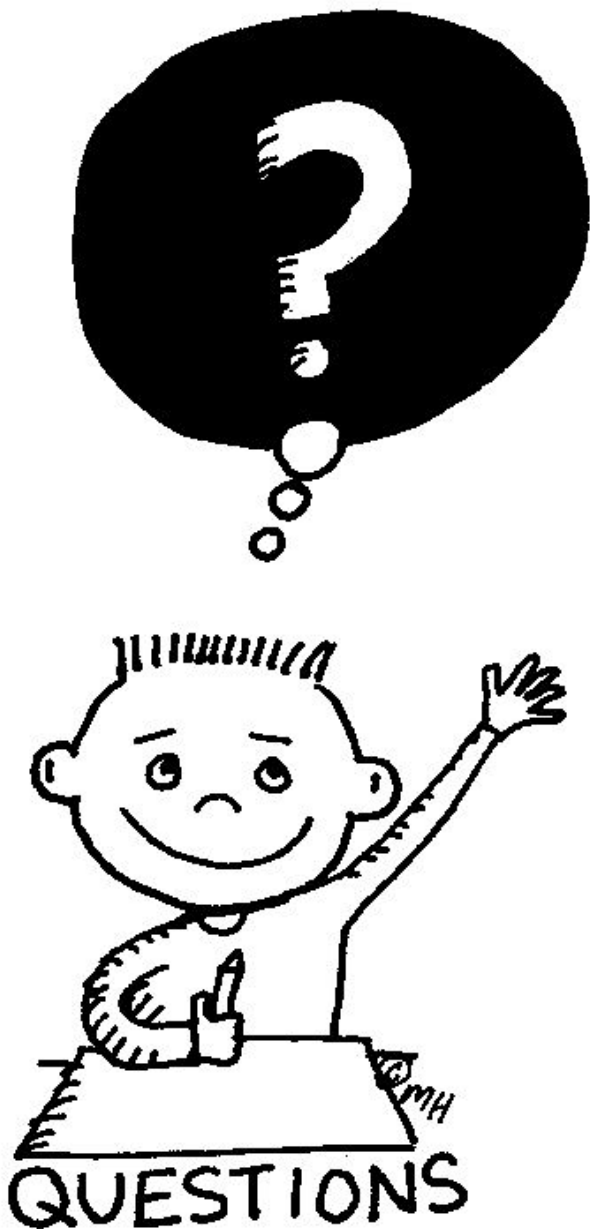


е услуги финансового
актера.

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