

«ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»

Тема 6.

Финансовый рынок и его сегменты

Понятие финансового рынка

Финансовый рынок – сфера денежных операций, где объектом сделки являются свободные денежные средства населения, хозяйствующих субъектов и государственных структур, предоставляемые пользователям (заемщикам) либо под ценные бумаги, либо в виде ссуд

Классификация финансового рынка по сроку выполнения финансового обязательств:

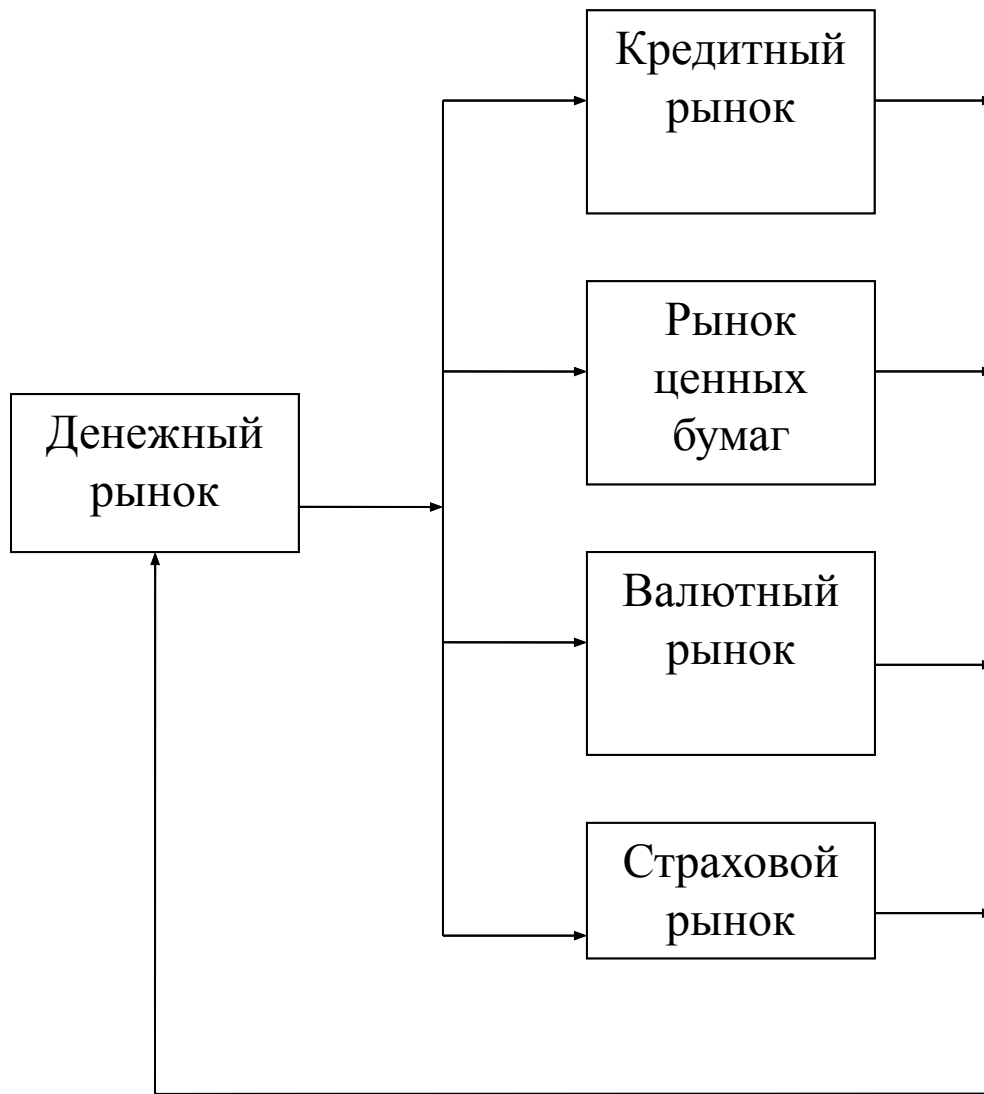
- 1. Денежный рынок**
(обязательства со сроком выполнения менее года)
- 2. Рынок капитала**
(обязательства со сроком более года)

Понятие финансового рынка

Основные сегменты финансового рынка (по типам обращающихся активов):

- ***кредитный рынок*** - производится кредитование заемщиков;
- ***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.

Понятие финансового рынка



Функции финансового рынка

1. **Перераспределительная** функция обеспечивает трансформацию аккумулируемых экономическими агентами сбережений в производственные инвестиции
2. **Управление текущей ликвидностью рынка** в целях поддержания стабильности финансового состояния участников рынка (обеспечивает денежный рынок)
3. **Функция рыночного ценообразования** - при осуществлении операций формируются процентные ставки и доходность различных операций
4. Финансовый рынок служит **механизмом перераспределения рисков** между участниками рынка
5. Способствует **формированию единого общенационального финансового рынка**
6. **Взаимосвязь с мировым финансовым рынком** через реализуемые операции

Функции финансового рынка

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.

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****

Субъекты финансового рынка

**Важнейшие участники -
кредитные организации,
выполняющие различные
функции.**

Вместе с тем в последние годы
быстро растет значение и
инвестиционный потенциал
**небанковских финансовых
институтов.**

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

Регулирование финансового рынка

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»

Регулирование финансового рынка

Органы регулирования деятельности институтов финансового рынка:

1. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР)
2. Банк России (регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций)
3. Федеральная служба страхового надзора (надзор за деятельностью страховых организаций)

Кредитный рынок

Кредитный рынок

(рынок ссудного капитала) —
сегмент финансового рынка, на
котором осуществляются
операции по **купле-продаже**
кредитных ресурсов
на условиях платности,
срочности и возвратности

6.2. Рынок ценных бумаг

Рынок ценных бумаг – это совокупность отношений, возникающих при эмиссии и обращении ценных бумаг.

Составная часть финансового рынка, на котором происходит перераспределение денежных средств с помощью таких финансовых инструментов, как ценные бумаги.

Ценная бумага –

документ установленной формы
и реквизитов, удостоверяющий
имущественные права,
осуществление или передача
которых возможна только при его
предъявлении (ст. 142 ГК РФ)

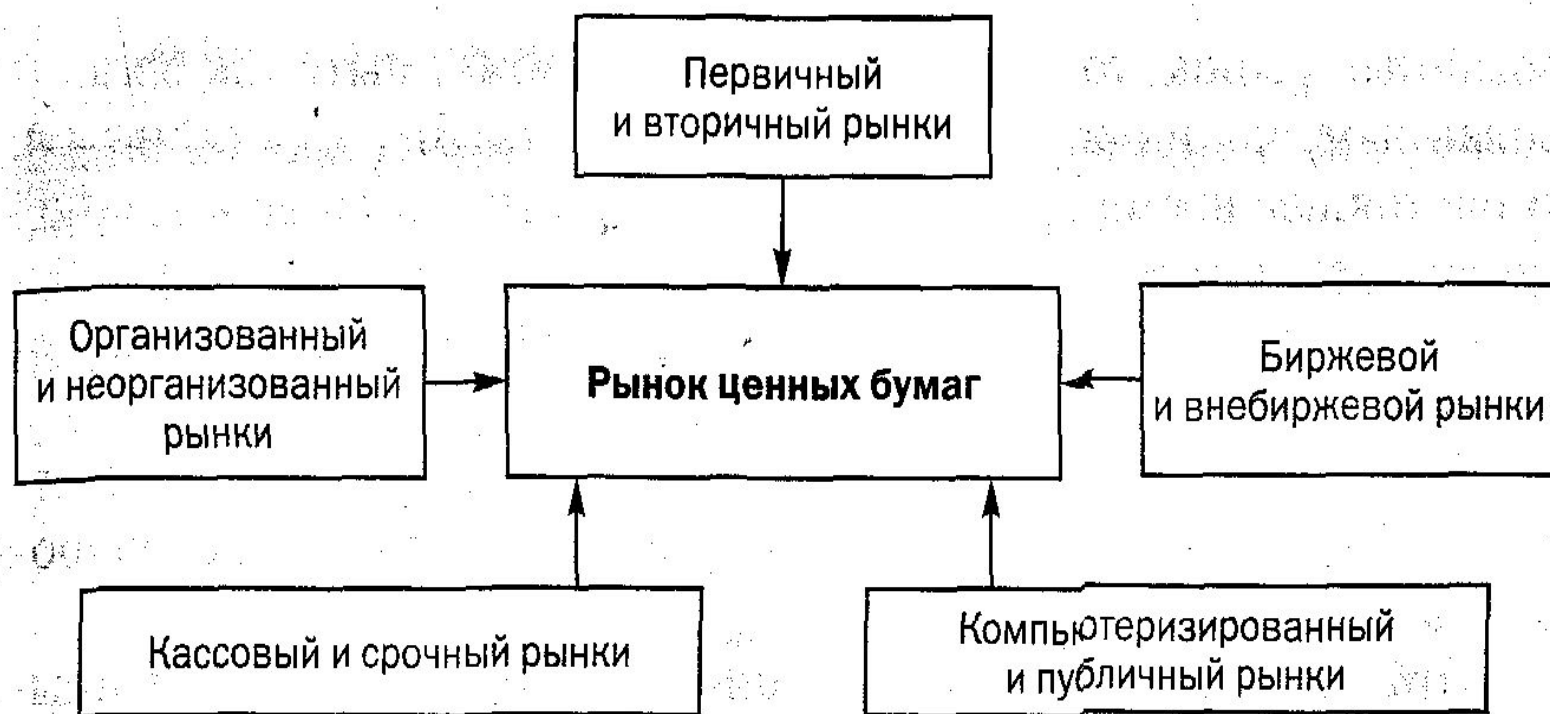
Рынок ценных бумаг

По экономическому содержанию
ценная бумага —

особая форма существования
денежного, товарного или иного
вида капитала, которая может
отчуждаться и самостоятельно
обращаться на рынке как товар и
также приносить доход ее
владельцу

Рынок ценных бумаг

Структура рынка ценных бумаг



Рынок ценных бумаг

1. В зависимости от **стадии обращения** ценной бумаги различают:

- **Первичный рынок** — выпуск ценной бумаги в обращение. Результат всех процедур, обеспечивающих выпуск ценной бумаги, - ее приобретение первым владельцем.
- **Вторичный рынок** — рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Это совокупность любых операций с этими бумагами, в результате которых осуществляется постоянный переход прав собственности на них от одного владельца к другому.

Рынок ценных бумаг

2. В зависимости от уровня регулируемости рынки ценных бумаг бывают:

- **Организованный рынок** — обращение ценных бумаг по твердо установленным правилам, регулирующим практически все стороны деятельности рынка.
- Неорганизованный рынок — рынок, участники которого **самостоятельно договариваются** по всем вопросам заключаемых на нем сделок на свой собственный «страх и риск».

Рынок ценных бумаг

3. В зависимости от **способа организации торговли** :

- ***Биржевой рынок*** — торговля ценными бумагами, организованная на **фондовых биржах**.
- ***Внебиржевой рынок*** — торговля ценными бумагами без посредничества фондовых бирж.

Рынок ценных бумаг

4. 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.

Рынок ценных бумаг

5. 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.



Рынок ценных бумаг

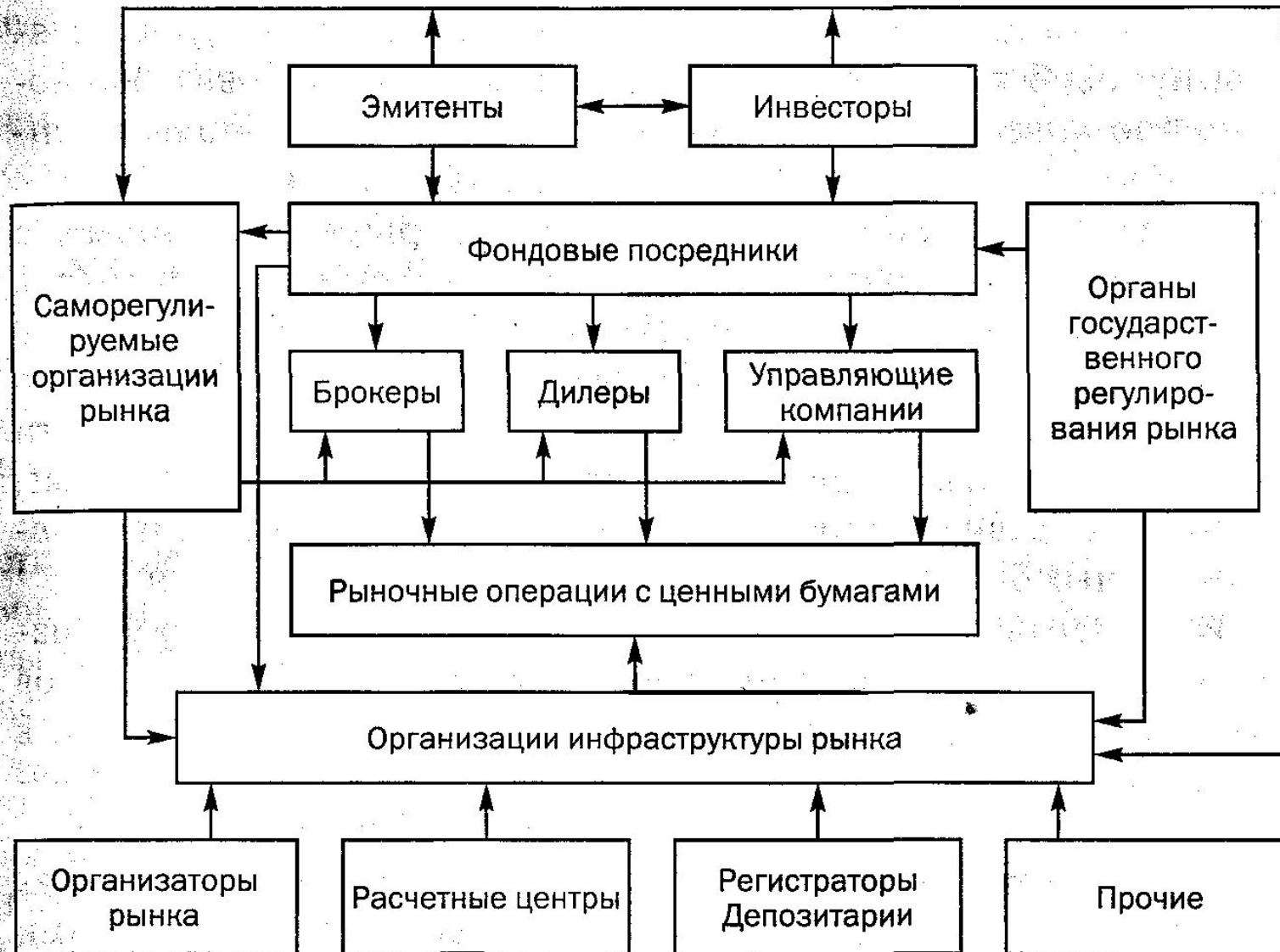
**Участники рынка ценных
бумаг —юридические и
физические лица, занятые
деятельностью, связанной с
торговлей ценными бумагами**

Рынок ценных бумаг

Их можно сгруппировать в пять основных групп:

- ЭМИТЕНТЫ,
- ИНВЕСТОРЫ,
- ФОНДОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ,
- ОРГАНИЗАЦИИ ИНФРАСТРУКТУРЫ,
- ОРГАНИЗАЦИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ И КОНТРОЛЯ.

Рынок ценных бумаг



Рынок ценных бумаг

Участники рынка ценных бумаг :

- 1. Эмитенты** — выпускают ценные бумаги в обращение и несут обязательства по ним перед их владельцами.
- 2. Инвесторы** — юридические и физические лица, которые вкладывают свои свободные капиталы или сбережения в ценные бумаги (**покупатели ценных бумаг**).

Рынок ценных бумаг

3. Фондовые посредники — торговцы, обеспечивающие **связь** между эмитентами и инвесторами, продавцами и покупателями ценных бумаг и имеющие государственные лицензии на соответствующие посреднические виды деятельности.

К посредническим видам деятельности относятся: брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг

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.

Управляющие компании — осуществляют деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и/или денежными средствами, высвобождающимися от продажи ценных бумаг или предназначенными для их приобретения, по поручению и в интересах своих клиентов.

Рынок ценных бумаг

4. Организации инфраструктуры
— организации, обслуживающие деятельность эмитентов, инвесторов и фондовых посредников на рынке ценных бумаг (фондовые биржи, расчетные центры, регистраторы, депозитарии)

Рынок ценных бумаг

5. Организации регулирования и контроля — организации, имеющие целью регулирование рынка ценных бумаг и контроль за деятельностью на нем всех его участников.

Целью государственного регулирования - обеспечение доверия инвесторов к рынку ценных бумаг.



Рынок ценных бумаг

Согласно Гражданскому кодексу
РФ к основным **ценным бумагам**
относятся следующие их **виды:**

Рынок ценных бумаг

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»

Рынок ценных бумаг

Государственная облигация и просто облигация — один и тот же вид ценной бумаги с единственным различием, состоящим в том, что государственную облигацию может выпустить только **государство**, а просто облигацию — любое **юридическое лицо**

Рынок ценных бумаг

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

Рынок ценных бумаг

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

Рынок ценных бумаг

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

Рынок ценных бумаг

7. Производные финансовые инструменты (дериватив) — финансовый инструмент, цены 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.).

6.3. Валютный рынок

Валютный рынок - совокупность финансовых центров, где совершается купля – продажа иностранных валют в национальной валюте по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения

Валютный рынок

Классификация валютных рынков:

1. По сфере распространения

- **Международный (FOREX)** - мировой рынок, на котором взаимодействуют региональные и внутренние валютные рынки, и осуществляются операции с валютами, которые широко используются в международном платежном обороте.
- **Региональный** - территориальный рынок, на котором **страны внутри данной территории** пришли к соглашению о действии единых правил валютного рынка (настоящее время выделяют Азиатский, Европейский, Американский региональные рынки).
- **Национальный (или внутренний) валютный рынок** организуется на территории **отдельной страны**.

Валютный рынок

2. По отношению к валютным ограничениям

- **Свободный** - рынок, на котором **отсутствуют** валютные ограничения. Под валютными ограничениями, как правило, понимается система государственных мер по установлению правил поведения на валютном рынке.
- **Несвободный** - рынок с валютными ограничениями

Валютный рынок

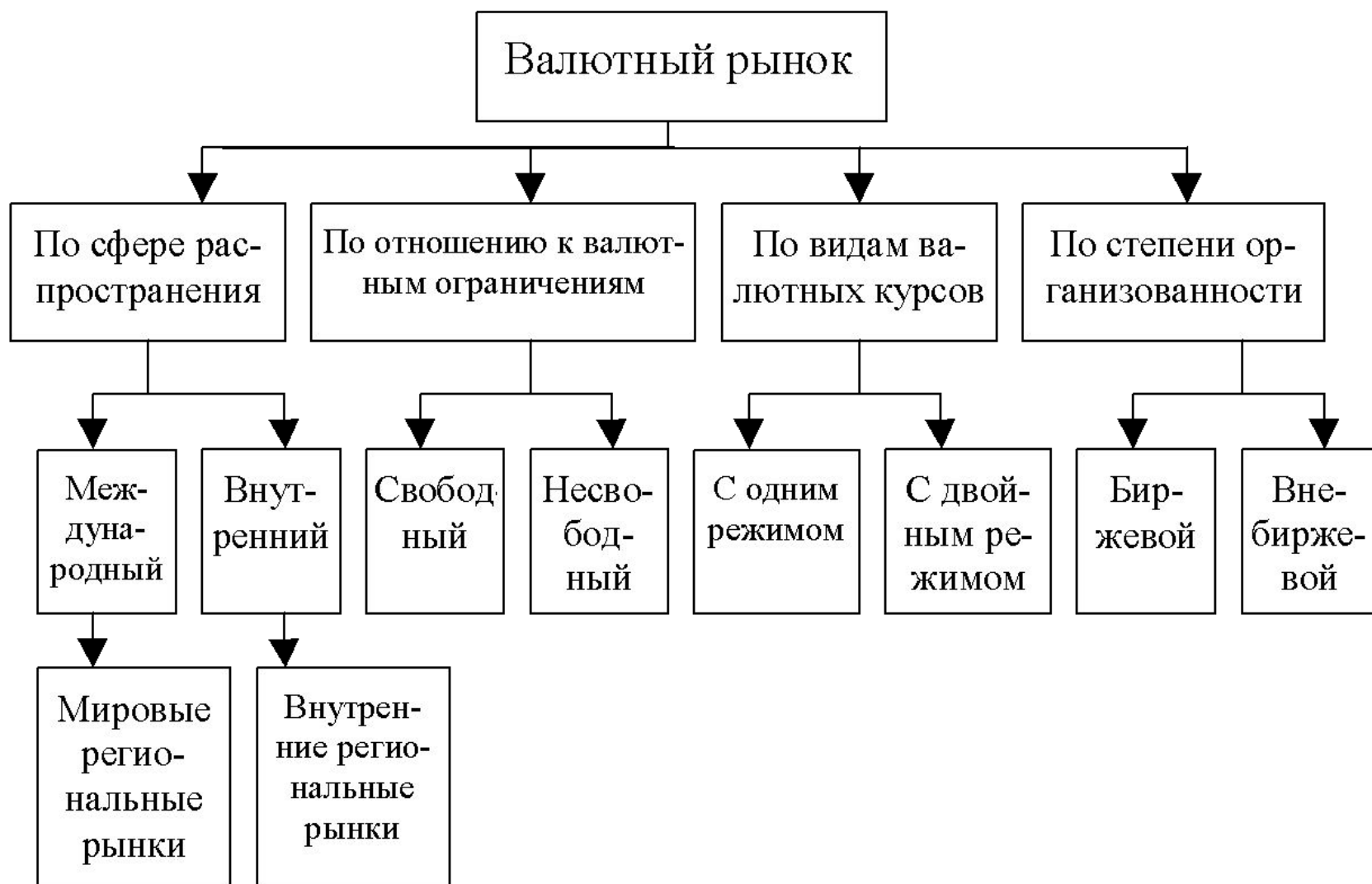
3. По видам валютных курсов

- **С одним режимом валютного курса** - валютный рынок со свободными валютными курсами, т.е. с **плавающими курсами**, котировка которых устанавливается на биржевых торгах.
- **С двойным режимом** - рынок с одновременным применением **фиксированного и плавающего** курса валют.

Валютный рынок

4. По степени организованности

- **Биржевой** - рынок, на котором валютные операции осуществляются посредством валютной биржи.
- **Внебиржевой** организуется дилерами, которые могут быть, а могут и не быть членами валютной биржи. Дилеры организуют покупателей и продавцов посредством всевозможных средств связи.



Классификация валютных рынков

Валютный рынок

Особенности валютного рынка:

- не имеет конкретного места проведения;
- работает круглосуточно;
- нет внешнего регулирующего органа;
- имеет самое большое количество участников и наибольший объем операций;
- самый быстрый и ликвидный рынок.

**Товар на валютном рынке -
национальная валюта или
набор валют (валютная
корзина)**

Валютный рынок

Участники валютного рынка :

1. Коммерческие банки. Проводят основной объем валютных операций.

В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные операции.

Валютный рынок

2. Предприятия, осуществляющие внешнеторговые операции. Компании, которые принимают участие в международной торговле, обеспечивают стойкий спрос на иностранную валюту (импортеры) и предложение иностранной валюты (экспортеры).

3. Центральные банки. Они руководят валютными резервами, проводят валютные интервенции, которые влияют на уровень обменного курса, а также регулируют уровень процентов ставок из вложений в национальной валюте.

Валютный рынок

4. Валютные биржи. Работа валютных бирж, в отличие от фондовых, происходят не в каком-то доме и не в устоявшееся время. Благодаря развитию телекоммуникационных технологий большинство ведущих финансовых учреждений мира пользуются услугами бирж прямо и через посредников круглосуточно. Наибольшими мировыми биржами являются Лондонская, Нью-Йоркская и Токийская валютные биржи.

5. Инвестиционные фонды

(международные инвестиционные, пенсионные, взаимные фонды, страховые компании и трасты).

6. Брокерские компании.

Они отвечают за осуществление между покупателем и продавцом иностранной валюты конверсионной операции. За свое посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию.

7. Частные лица.

Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в сфере заграничного туризма, переводя заработную плату, пенсии, гонорары, покупки и продажи иностранной валюты.

Это также одна из наиболее многочисленных групп, которая осуществляет валютные операции в спекулятивных целях.

Валютный рынок

Развитие валютного рынка и валютных операций в России началось с конца 80-х годов.

Начиная с 1992 года, курс рубля стал устанавливаться по соотношению, складывающемуся на **Московской международной валютной бирже (ММВБ)**.

Валютный рынок

ЗАО ММВБ является основной площадкой в России по валютным торгам. Банк России использует курс ММВБ для установления официальных курсов рубля к иностранным валютам. На бирже проходят торги долларом, евро, украинской гривной, казахским тенге, белорусским рублем.

Валютный рынок

Для того чтобы представить масштабы функционирования валютного рынка, можно отметить, что годовой объем мировой торговли физическими товарами равняется обороту валютного рынка в течение нескольких дней.

6.4. *Страховой рынок*

Страховой рынок – сфера формирования спроса и предложения на страховые продукты.

Страховой рынок

Страховой рынок выражает **отношения** между различными **страховыми организациями** (страховщиками), предлагающими соответствующие продукты, а также **юридическими и физическими лицами**, нуждающимися в страховой защите.

Страховой рынок

Страховой продукт:

- соотносится с конкретным объектом страхования (что страхуется)
- определяет причины страхования (страховой риск)
- его стоимость (страховую сумму, объем ответственности страховщика)
- цену (страховой тариф)
- условия денежных платежей (расчетов) в предвидении тех событий, от которых последний страхуется.

Страховой рынок

Свидетельством (сертификатом) страховой услуги служит документ, называемый **страховым полисом**.

Полис подтверждает факт заключенного договора страхования (купли-продажи страхового продукта), который всегда предметен, адресован участникам страхования, содержит основные количественные параметры сделки, является юридическим документом.

**Специфика страхового
продукта заключается в том,
что страховой взнос всегда
меньше страховой суммы.**

Такое соотношение
обеспечивает рыночную
привлекательность страховых
продуктов и соответствующий
спрос на них.

Страховой рынок

Видимая выгода от покупки страхового продукта налицо. Но она не означает потери продавца, так как число полисов (покупателей) обычно больше, чем число страховых случаев.



Страховой рынок

Структура страхового рынка:

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