

Финансовые рынки

Марков Сергей Михайлович
www.smprepod-ppi-psk.narod.ru

Тема 1: Роль и функции финансовых рынков в экономике

- Место финансового рынка в финансовой системе
- Роль финансового рынка в перераспределении финансовых ресурсов
- Товары финансового рынка
- Сегменты финансового рынка и их взаимосвязь.
- Субъекты финансового рынка

Звенья

Государственный бюджет

Внебюджетные фонды

Государственный долг

Бюджет муниципального образования

Муниципальный долг

Коммерческих организаций

Некоммерч. организаций

Общественных объединений

Финансы страхования

Финансы кредитных организаций

Финансы инвестиционных фондов

Финансы негосударственных пенсионных фондов

Сферы

Государственные финансы

Муниципальные финансы

Финансы организаций

Финансы посредников

Финансовая система

Финансовый рынок

Финансовый рынок – организованная институциональная структура для создания и обеспечения движения финансовых активов.

Функции:

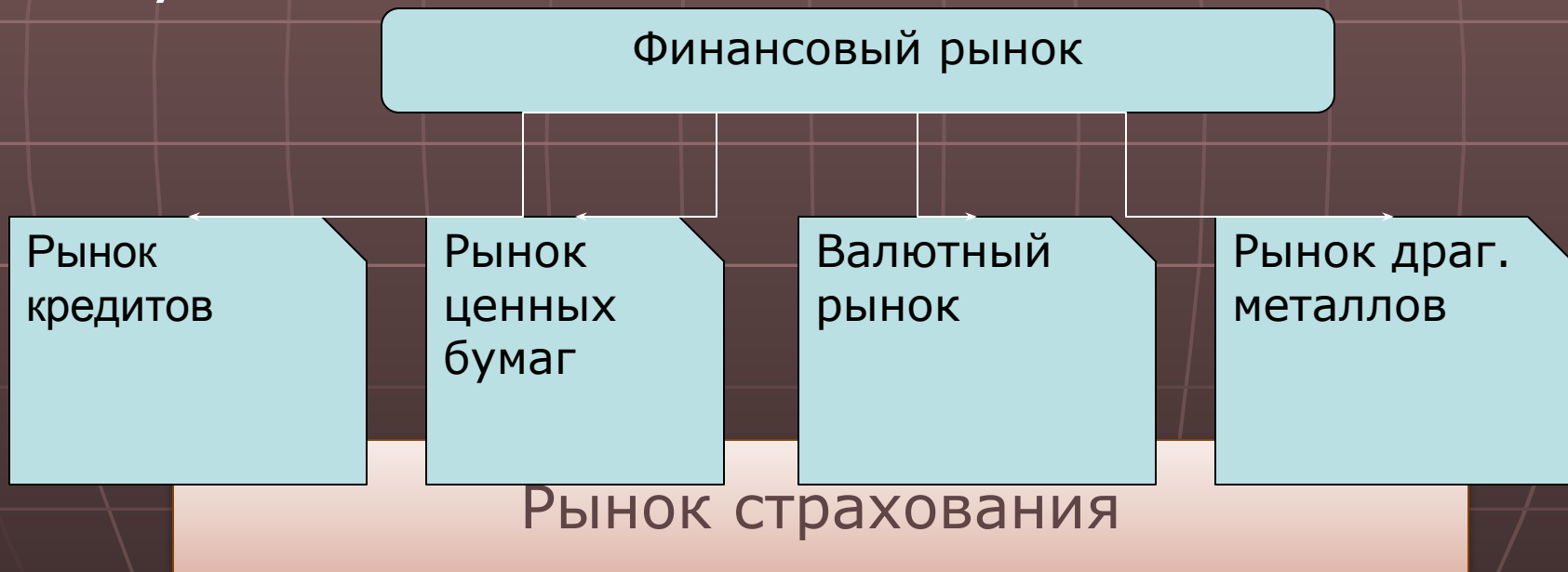
- Мобилизация капитала,
- Перераспределение капитала,
- Предоставление кредита,
- Осуществление платёжных и обменных финансовых операций,
- ***Рациональное инвестирование финансовых средств в реальный сектор экономики,***
- Управление рисками,
- Информационное обеспечение принятия решений в различных сферах.

Основные товары финансового рынка

- наличные деньги и деньги на счетах клиентов;
- ценные бумаги;
- кредитные ресурсы,
- валюта,
- драгоценные металлы.

Соответственно, сегменты, на которые делится финансовый рынок, представляют одну или несколько групп этих специфических товаров.

Финансовый рынок можно представить в виде следующей схемы:



Все сегменты, находясь на одной линии могут конкурировать между собой.

Наиболее эффективное вложение капитала определяется в конкурентной борьбе рядом факторов:

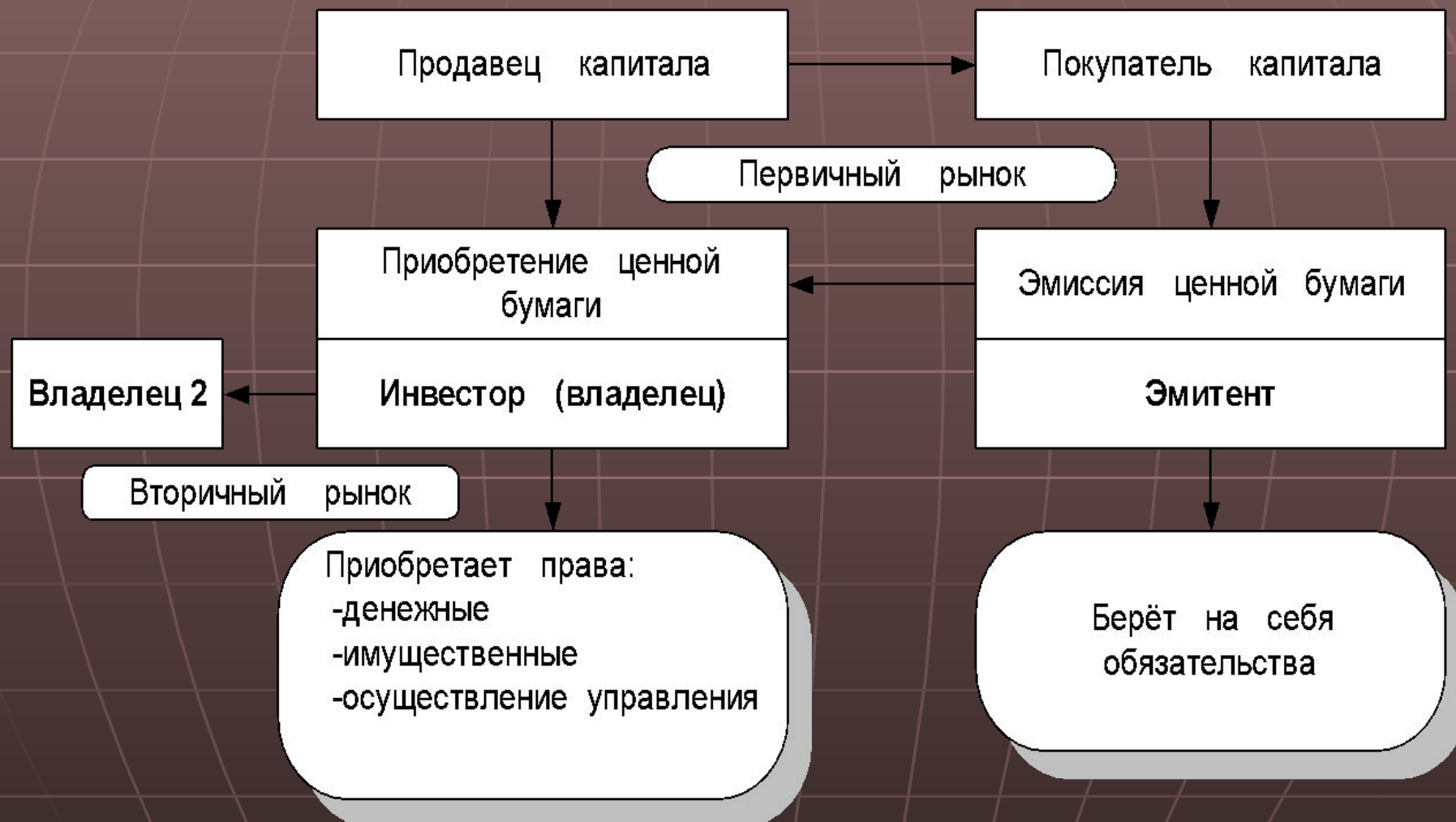
- ✓ уровень доходности,
- ✓ уровень риска,
- ✓ условия налогообложения,
- ✓ ликвидность,
- ✓ инфраструктура.

Рынок ценных бумаг

Рынок ценных бумаг является одним из сегментов финансового рынка, в котором капитал накапливается, концентрируется и вкладывается в реальный сектор экономики или становится источником покрытия государственного долга.

Главной задачей субъектов рынка ценных бумаг является оптимизация финансовых потоков от **продавцов капитала** (владельцев ценных бумаг) к **покупателям капитала** (эмитентам ценных бумаг).

Процесс взаимоотношений этих субъектов можно показать в виде следующей схемы:



Рынок ценных бумаг (РЦБ) – это сфера проявления экономических отношений продавцов и покупателей по поводу купли-продажи, эмиссии, погашения, залога и других операций с ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг имеет ряд специфических свойств:

- ценные бумаги – фиктивный капитал,
- отсутствует фактор качества объектов, но в большей степени свойственен риск,
- реальная цена объекта определяется путём сопоставления риска с доходностью.

На РЦБ обращаются временно свободные капиталы, которые могут быть использованы и в других сегментах финансового рынка.

Поэтому РЦБ приходится конкурировать с другими сегментами финансового рынка.

На уровне государства существуют рычаги, с помощью которых эта конкуренция ограничивается.

РЦБ выполняет ряд функций, которые можно разделить на две группы.

Общерыночные функции:

- ❖ **коммерческая** – операции являются источником дополнительной прибыли,
- ❖ **ценовая** – на рынке образуются цены (котировки), отражающие макроэкономические закономерности,
- ❖ **информационная** – накопление информации и обеспечение ее объективности,
- ❖ **регулирующая** – правила торговли и ограничения позволяют регулировать спрос и предложение.

Специфические функции:

- Инвестиционная функция** – аккумулярование временно свободных денежных средств, превращение их в инвестиции и направление на развитие перспективных отраслей экономики,
- перераспределительная** – между территориями, государствами, из непроизводственной сферы в производственную,
- функция страхования финансовых рисков** (хеджирование) – связана с появлением производных ценных бумаг.
- обслуживание государственного долга** через рынок государственных ценных бумаг,
- повышение ликвидности различных долговых обязательств** посредством их секьюритизации,
- спекулятивная.**

Классификация рынков ценных бумаг

Рынок ценных бумаг представляет собой сложную систему, для понимания и изучения которой необходимо разделение на подкатегории, которые представляют собой специфические рынки.

Прежде всего, рынки подразделяются **по видам сделок** на первичный и вторичный.

Первичный рынок - это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг.

Вторичный рынок - рынок, где производится операции купли-продажи, залога и пр. с ранее выпущенными ценными бумагами.

По видам бумаг, обращающихся, в частности, на российском рынке сегодня выделяются:

- рынок государственных бумаг;
- рынок акций;
- рынок корпоративных облигаций
- рынок ценных бумаг местного значения (в большинстве - муниципальных облигаций или облигаций субъекта федерации);
- рынки векселей разных эмитентов;
- рынки производных финансовых инструментов (в основном фьючерсов и опционов).

[Карта рынка](#)

Классификация рынка ценных бумаг **по организации торговли** включает биржевой рынок, внебиржевой (розничный) рынок и электронный рынок.

Наиболее развитым является **биржевой рынок**.

Он характеризуется большими оборотами, которые позволяют создать высокоэффективную инфраструктуру, способную принять на себя большую часть рисков и существенно ускорить сделки и уменьшить удельные накладные расходы. Платой за это является строгая стандартизация сделки, жесткие ограничения на деятельность участников рынка, повышенные обязательства в отношении поддержания ликвидности и надежности.

Основным институтом - организатором открытой торговли на РЦБ является фондовая биржа.

Внебиржевой рынок - сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на биржах.

Дилеры внебиржевого рынка занимаются главным образом ценными бумагами тех эмитентов, которые не имеют достаточного количества ценных бумаг, доходов или надлежащего финансового положения для того, чтобы зарегистрироваться на бирже (пройти *листинг*).

В случае, когда сделки небольшие, оказывается невыгодным исполнять их через крупные специализированные торговые системы.

В общем, это рынок индивидуальных, нестандартизированных сделок.

Электронные рынки ценных бумаг возникли позже бирж - с появлением современных средств связи и информатики.

В настоящее время обороты на них сравнимы с биржевыми.

В России на сегодня реально работает по такой схеме только классический рынок РТС в рамках объединенной биржи.

Маркет-мейкеры

Устанавливают котировки

Треjder-маркет-тейкеры

Отвечают на предложение



Рынок кредитов.

Кредитный рынок – это сфера рыночных отношений, в которой происходит аккумулярование, распределение и перераспределение кредитных ресурсов (ссудного капитала), необходимых для обеспечения непрерывности и эффективности общественного воспроизводства.

Ссудный капитал **формируется за счет:**

- **Временно свободных денежных средств** государства, юридических и физических лиц на добровольной основе передаваемых финансовым посредникам в виде депозитных счетов для последующей капитализации и извлечения прибыли;
- **средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота** промышленного и торгового капитала из-за несовпадения сроков поступления доходов и осуществлением расходов на приобретение материалов, выплату зарплаты, приобретение основных фондов, выплату дивидендов.

Высвобождающиеся ресурсы

- Амортизационный фонд предприятий,
- Часть оборотного капитала, высвобождаемого в процессе продажи продукции и осуществления материальных затрат, выплаты заработной платы, налогов и т.п.
- Накопленная прибыль.

Исходя из целевой направленности кредитных ресурсов рынок ссудных капиталов можно разделить на **4 сегмента:**

- ❑ Денежный рынок — совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих движение оборотных средств;
- ❑ Рынок капиталов — совокупность средне- и долгосрочных операций, обслуживающих движение прежде всего основных средств;
- ❑ Фондовый рынок — совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг;
- ❑ Ипотечный рынок — совокупность кредитных

Функции кредитного рынка

- Обслуживание товарного обращения,
- Аккумуляирование денежных средств,
- Инвестиционная,
- Ускорение централизации и концентрации капитала, содействие образованию крупных объединений в сфере производства и обращения.

Валютный рынок.

- часть финансового рынка, представляющая систему экономических и организационно-правовых отношений по поводу купли-продажи иностранной валюты и платёжных документов в иностранной валюте.

Функции:

- Обслуживание международного оборота товаров, услуг и капитала,
- Регулирование валютных курсов,
- Валютные интервенции,
- Страхование валютных рисков.

Классификации

По сфере распространения:

- международные,
- национальные.

По отношению к валютным ограничениям:

- свободный,
- несвободный.

По видам курсов:

- со свободными валютными курсами,
- с режимом множественности валютных курсов, призванный ограничивать и контролировать влияние международного рынка ссудных капиталов на экономику данного государства.

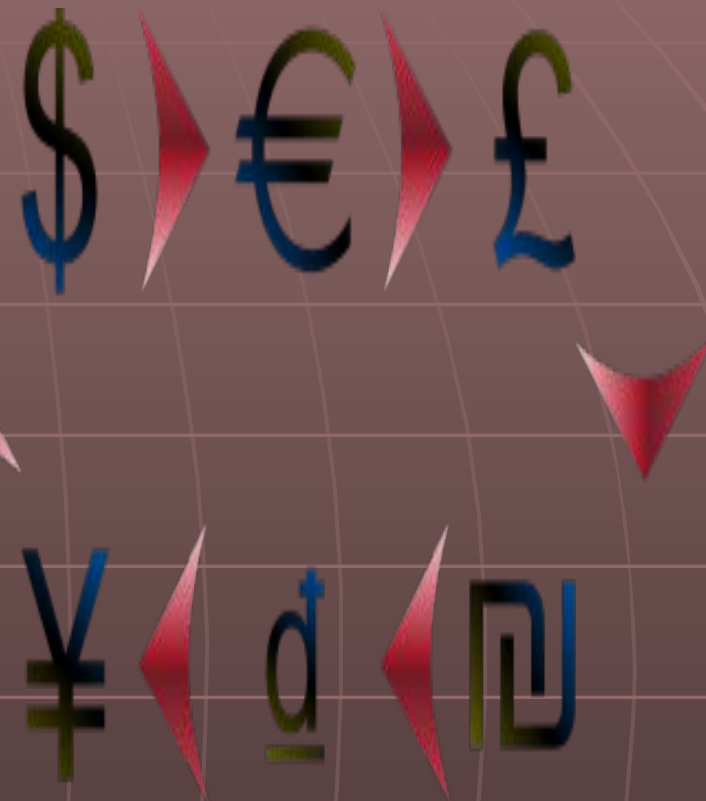
По степени организованности:

- биржевой рынок,
- внебиржевой рынок.

По видам сделок:

- кассовые сделки,
- срочные сделки (форварды, фьючерсы, опционы, свопы).

Фóрекс (Forex, иногда FX, от англ. *FOReign EXchange* — "зарубежный обмен") — рынок межбанковского обмена валюты по свободным ценам (котировка формируется без ограничений или фиксированных значений).



Термин *Форекс* принято использовать для обозначения взаимного обмена валюты, а не всей совокупности валютных операций.

В русском языке термин *Форекс* обычно используется в более узком смысле — имеется в виду исключительно спекулятивная обычно используется в более узком смысле — имеется в виду исключительно спекулятивная торговля валютой обычно используется в более узком смысле — имеется в виду исключительно спекулятивная торговля валютой, которая ведётся с использованием кредитного

Рынок драгоценных металлов

Внутренний рынок драгоценных металлов в России характеризуется ограниченным спросом и привилегированным положением государства как основного покупателя с существенным объемом государственного заказа на приоритетной основе.

Внутренний рынок **не имеет развитой инфраструктуры**, характеризуется низкой степенью экономического стимулирования участников рынка со стороны государства.

Основными участниками рынка ДМ являются:

- Крупные инвестиционные компании,
- Коммерческие банки.

Рынки золота

По типу организации:

- биржевой,
- внебиржевой,
- чёрный.

По формам товара:

- слитки,
- монеты,
- ювелирные изделия.

Рынок страхования

На страховом рынке Российской Федерации действуют страховые компании, имеющие различные организационно-правовые формы (акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью и др.). В качестве страховщика может выступать только юридическое лицо.

Подразделяется:

- по отраслям (личное, имущественное, ответственность),
- по видам (жизнь, здоровье, грузы, транспорт, имущество, ответственность),
- по масштабам (национальный, международный).