

Тема 1. Сущность и значение финансовых рынков в мировой экономике.

1. Становление и сущность финансового рынка.
2. Структура и особенности финансовых рынков.
3. Субъекты финансовых рынков.

Первая биржа

- Первое торговое учреждение, напоминавшее современную биржу появилось в 16 веке в Антверпене (Голландия). Эта биржа возникла на основе развития торговли перцем, который нередко выступал в роли денег. Первые ценные бумаги, обращающиеся на ней были выпущены для финансирования государственного бюджета и дивиденды по ним выплачивались перцем.

Первое Акционерное общество

- **Первым акционерным обществом на Европейском континенте была английская «Московская компания», образованная в 1553-1555 годах.**
- **Акции нельзя было продавать на рынке**

Первые акции

Акции английской и голландской «Ост-Индских компаний», основанных в 1600 и 1602 годах, обращались на Амстердамской и Лондонской биржах.

Основные участники финансового рынка – это институциональные инвесторы, такие как инвестиционные банки, страховые компании, а также инвестиционные и пенсионные фонды.

- **Первый инвестиционный фонд в мире был основан в августе 1822 года в Бельгии королем Голландии Вильямом Первым**
- **Старейший фонд закрытого типа - Иностраннный и колониальный инвестиционный траст (Foreign and Colonial Investment Trust), организованный в Лондоне в 1868 году**

Из-за увеличения численности мелких инвесторов стали возникать институты их консультирования.

В 1899 году в США появилась первая инвестиционно-консультационная компания. К 1910 году таких компаний было уже 10.

- В мире насчитывается более 50 000 различных инвестиционных фондов. Но наибольший интерес в последние несколько лет у инвесторов всего мира вызывают хедж-фонды, активно использующие производные финансовые инструменты (фьючерсы и опционы).

Первые деривативы

- В городе Осака в 1710 году на рисовой бирже взамен тюков с рисом для удобства были введены рисовые купоны, которые вскоре выпускались под будущий урожай.

Современные деривативы

- **Самый ранний зарегистрированный контракт датируется 13 марта 1851 года в Чикаго. Этот контракт был заключен на 3 тысячи бушелей (около 75 т) кукурузы с поставкой в июне по цене за 1 бушель ниже на 1 цент, чем на 13 марта.**

- С расширением зерновой торговли в 1848 году 82 купца организовали центральное рыночное учреждение — Чикагскую товарную биржу, назвав ее Чикагской товарной палатой.
- В 1865 году Чикагская товарная биржа сделала шаг к формализации торговли зерном посредством разработки стандартных типовых соглашений, названных фьючерсными контрактами. В том же году была введена в действие система гарантийных взносов на случай невыполнения покупателями и продавцами своих контрактов.

- В 1982 году было введено еще одно новшество в рыночной торговле — опционы на фьючерсные контракты.
- Опционы на фьючерсные контракты под облигации казначейства начали практиковаться с октября 1982 года на Чикагской товарной бирже как часть экспериментальной правительственной программы.

Интересный факт

- Для становления рынков сельскохозяйственной продукции потребовались столетия, тогда как финансовые рынки возникли и оформились менее чем за 15 лет и во многих отношениях превзошли рынки сельскохозяйственной продукции.

2. Структура и особенности финансовых рынков.

Финансовый рынок – это сфера формирования спроса и предложения на финансовые активы и кредитные ресурсы.

В рамках мирового финансового рынка выделяют:

- **национальный финансовый рынок;**
- **международный финансовый рынок;**
- **оффшорный финансовый рынок.**

Национальный финансовый рынок

Под национальным финансовым рынком понимается совокупность ссудно-заемных операций резидентов или нерезидентов, в национальной или иностранной валюте, подчиненных национальному законодательству и осуществляемых в рамках национальной системы регулирования.

Международный финансовый рынок

Международный финансовый рынок не существует в форме единого рынка, это лишь совокупность взаимосвязанных национальных рынков. Это совокупность ссудно-заемных операций в валютах вне стран их происхождения и, следовательно, не подлежащих прямому государственному регулированию со стороны этих стран.

Оффшорный рынок (оффшор - «находящийся вне берегов») – рынок оффшорных зон и территорий.

Мировой финансовый рынок

Мировой финансовый рынок - это совокупность банков, специализированных финансово-кредитных учреждений, фондовых бирж, через которые осуществляется движение мировых финансовых потоков и которые являются посредниками перераспределения финансовых активов между кредиторами и заемщиками, продавцами и покупателями финансовых ресурсов.

СТРУКТУРА НАЦИОНАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

- **Кредитный рынок**
- **Рынок ценных бумаг**
- **Валютный рынок**
- **Страховой рынок**
- **Рынок золота (банковских металлов)**

- международный валютный рынок, где совершаются операции исключительно с валютой;
- международный рынок банковских кредитов;
- международный рынок ценных бумаг (фондовый рынок), который делится на:
 - международный рынок долговых ценных бумаг;
 - международный рынок титулов собственности (рынок акций и депозитарных расписок);
 - международный рынок производных финансовых инструментов (деривативов) - рынок инструментов торговли финансовым риском, цены которых привязаны к другому финансовому или реальному активу (цены товаров, цены акций, курса валюты, процентной ставки);
- еврорынок, который включает инструменты названных выше сегментов международного финансового рынка, выраженные в евровалюте.
- рынок страховых услуг.
- международный рынок драгоценных металлов и золота.

Отличия международных финансовых рынков от национальных

1. Огромные масштабы операций (ежедневные операции на мировых финансовых рынках в 50 раз превышают операции мировой торговли товарами),
2. Отсутствие географических границ;
3. Отсутствие временных границ (операции проводятся круглосуточно);
4. Участниками являются первоклассные банки, корпорации, финансово-кредитные институты с высоким рейтингом;
5. Действуют специфические (международные) процентные ставки;
6. Обеспечиваются стандартизация операций и высокий уровень информационных технологий.

Факторы, определяющие участие национальных рынков в операциях на мировом рынке

- место страны в мировой системе хозяйства и ее валютно-экономическое положение;
- существование развитой кредитной системы и хорошо организованной фондовой биржи;
- умеренность налогообложения и льготы валютного законодательства, разрешающего доступ иностранным заемщикам на национальный рынок и иностранных бумаг к биржевой котировке;
- удобное географическое положение;
- относительная стабильность политического режима и др..

СУБЪЕКТЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

- **Заемщики**
- **Кредиторы**
- **Посредники**
- **Регуляторы**

Заемщики

- государство, включая муниципальные власти
- компании, привлекающие деньги для своего развития и поддержания текущей ликвидности
- частные лица и домохозяйства

Кредиторы

- частные лица (основные кредиторы)
- организации, инвестирующие свои свободные остатки денег в те или иные финансовые инструменты
- Государство (в отдельных случаях)

Посредники

- **Банки**
- **Брокерско-дилерские компании**
- **Пенсионные фонды**
- **Страховые компании**
- **Управляющие компании,
создающие инвестиционные
фонды**

Регуляторы

- **Центральные банки**
- **Международные специализированные финансово-кредитные институты (МВФ, МБРР)**

УЧАСТНИКИ НАЦИОНАЛЬНЫХ И МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКОВ

Национальные участники	Структура рынков	Международные участники
Корпорации	Валютные рынки, в том числе рынок евровалют	Международные корпорации, ТНК
Банки и специализированные кредитно-финансовые институты, в том числе страховые компании и инвестиционные фонды Фондовые и товарные биржи Государство	Кредитные рынки: а) денежный рынок б) рынок капиталов в) еврорынок Рынок ценных бумаг Страховые рынки Рынки золота	Международные банки, ТНБ Специализированные кредитно-финансовые институты, в том числе страховые компании Крупнейшие фондовые и товарные биржи Международные валютно-кредитные и финансовые организации

ТНБ

Транснациональные банки (ТНБ) – крупные кредитно-финансовые комплексы, располагающие, широкой сетью заграничных представительств, - контролирующие при поддержке государства валютные и кредитные операции на мировом рынке. Их основные клиенты: транснациональные корпорации (ТНК), иностранные представительства и государственные институты, международные организации.

ТНК

**Транснациональные корпорации—
функционирующее в акционерной
форме крупное объединение,
которое осуществляет свою
деятельность как в стране
базирования, так и за рубежом.**

Инвестиционные фонды

- Инвестиционные фонды – компании, которые продают свои акции или паи юридическим или физическим лицам, а затем инвестирует вырученные средства в самые различные ценные бумаги.
- Цель – сформировать доходный пакет ценных бумаг, посредством их диверсификации. В основе прибыли – колебания рыночной стоимости ценных бумаг, входящих в состав портфеля компании.

Типы инвестиционных фондов

- открытые фонды (создаются на неопределенный срок, осуществляют дополнительную эмиссию акций по решению участников фонда или акционеров, паи можно приобрести или погасить у эмитента в любой срок);
- интервальные фонды (продажа и погашение паев происходит в определенные сроки, определяемые инвестиционным фондом, в большинстве случаев это одна или две недели ежеквартально);
- закрытые фонды (выпускают акции только в момент своего образования, то есть не происходит дополнительной эмиссии акций, вкладывают полученные средства в ценные бумаги с целью получения дохода от роста капитала, паевые фонды имеют определенный срок существования, погашение паёв происходит только после истечения срока, указанного в договоре, но при этом владелец пая может реализовать его на вторичном рынке).