

# Финансовые рынки и институты

1. Финансовые рынки
2. Финансовые институты

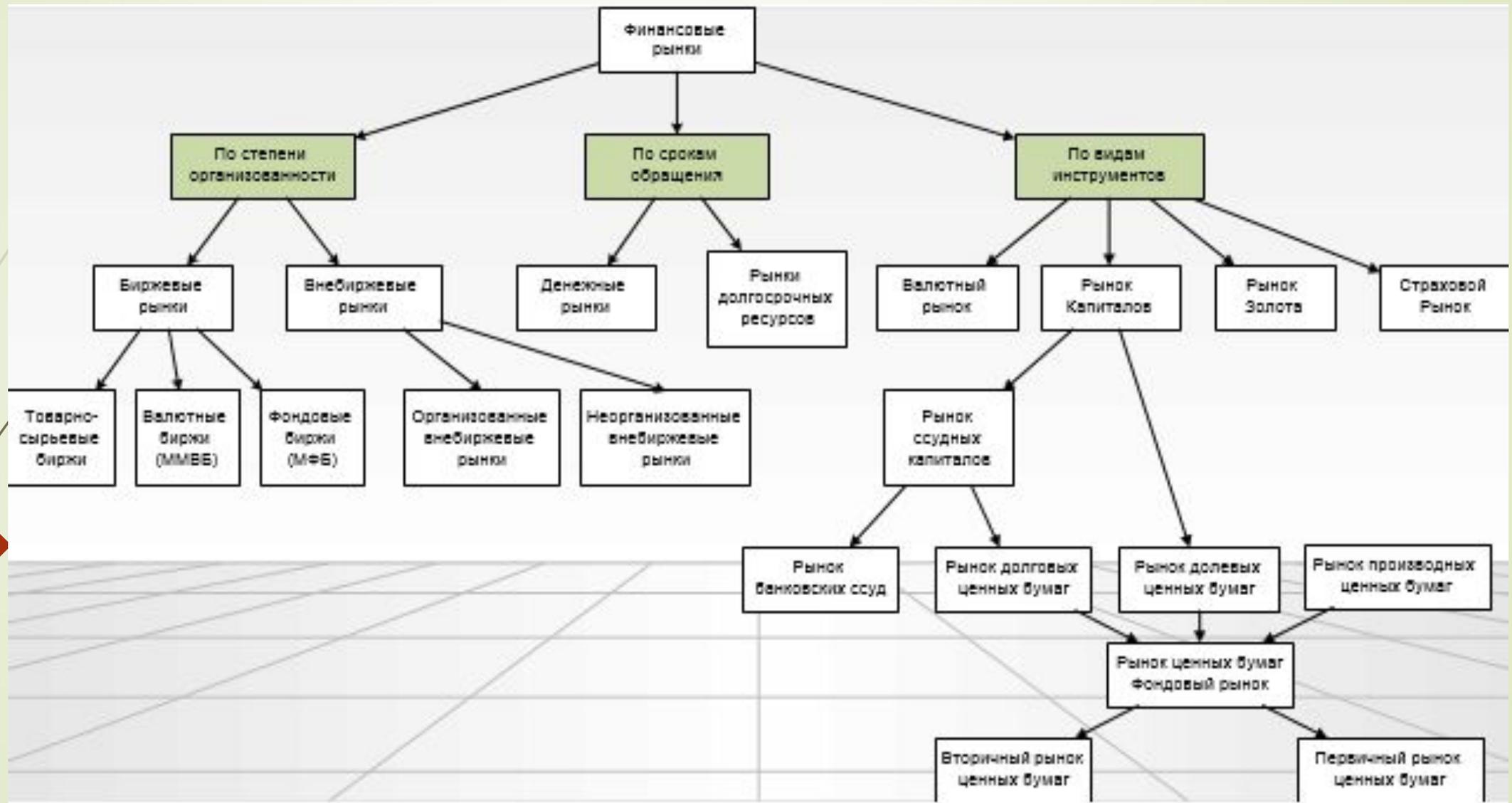


# 1. Финансовые рынки

**Финансовый рынок (с экономической точки зрения)** – экономический механизм, который позволяет его участникам покупать и продавать финансовые активы: ценные бумаги, товары и другие объекты с малыми транзакционными издержками. На финансовом рынке происходит мобилизация капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций и размещение финансовых средств в производстве.

**Финансовый рынок с институциональной точки зрения** представляет собой совокупность рыночных институтов, главной задачей которых является обеспечение наиболее эффективного перемещения средств от собственников к заемщикам. Это организованная или неформальная система торговли финансовыми инструментами.

# Классификация финансовых рынков



# **По степени организованности :**

**Биржевой рынок (Stock Market)** – место организованной торговли финансовыми инструментами.

Биржа (Stock Exchange) выполняет роль организатора торговли на финансовом рынке. Благодаря биржам, повышается ликвидность финансового инструмента. Биржи подразделяются на товарно- сырьевые (товары: нефть, цветные металлы, др.), валютные (товар: иностранная валюта), фондовые (товары – акции, государственные и корпоративные облигации, фьючерсы, опционы).

# По степени организованности :

**Внебиржевой рынок (Over-the-Counter Stock Market<sup>2</sup>)** – финансовые рынки, которые стали производными от биржевых рынков. Внебиржевые рынки не привязаны к конкретному месту.

Различают:

- организованные – через автоматизированные системы электронных торгов;
- неорганизованные – рынки, на которых осуществляются операции с финансовыми инструментами через профессиональных участников рынка, минуя организаторов торговли.

На внебиржевых рынках обращаются ценные бумаги, не котируемые на фондовых биржах.

# По срокам обращения финансовых инструментов:

**Денежные рынки (money markets)** – рынки, на которых обращаются финансовые инструменты сроком обращения менее года; служат для обеспечения ликвидности и краткосрочного размещения свободных денежных средств, с целью получения дохода (краткосрочные векселя, депозитные сертификаты банков, казначейские векселя). Основная характеристика этого рынка дисконтное ценообразование.



**Рынки долгосрочных ресурсов (capital markets)** – рынки, на которых обращаются финансовые инструменты сроком обращения более года (более 5 лет), связаны с процессами сбережения и инвестирования (акции, облигации, долгосрочные инвестиционные кредиты банков).

## **По видам финансовых инструментов:**

- **Валютный рынок** – рынок, где осуществляются операции по купле-продаже иностранной валюты за российские рубли или другую иностранную валюту, и где вращаются платежные документы в иностранной валюте.
- **Рынок золота** – рынок, где осуществляется регулярная купля-продажа золота как для промышленного потребления, так и в целях накопления или пополнения золотого запаса.
- **Страховой рынок** – рынок, где происходит передача риска специализированной компании за определенную плату.
- **Рынок капиталов** – сфера экономических отношений, где формируется спрос и предложение на ссудный капитал, где аккумулируются временно свободные денежные капиталы и перераспределяются между предпринимателями и инвесторами.
- **Рынок банковских ссуд** – рынок, который призван удовлетворять потребности предприятий и частных лиц в кредите.

- 
- **Рынок банковских ссуд** – рынок, который призван удовлетворять потребности предприятий и частных лиц в кредите.
  - **Рынок ценных бумаг (фондовый рынок)** – совокупность экономических отношений, связанных с обращением ценных бумаг, обеспечивающих мобилизацию капитала.
  - **Первичный рынок ценных бумаг** – рынок, где совершаются операции по эмиссии ценных бумаг и их первичному размещению (IPO – Initial Public Offer).
  - **Вторичный рынок ценных бумаг** – рынок, на котором совершаются свободные операции с ценными бумагами (купля-продажа).

## 2. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

**Финансовые институты** представляют собой профессиональных участников финансового рынка, занимающиеся операциями по передаче денег, кредитованию, инвестированию и заимствованию денежных средств с помощью различных финансовых инструментов.

Финансовые институты выполняют следующие функции:

1. посредничество (intermediation),
2. сбережение финансовых ресурсов (saving),
3. финансовая трансформация (maturity transformation),
4. передача риска (risk transfer),
5. организация валютных операций (foreign exchange operations),
6. содействие ликвидности (liquidity),
7. организация операций по изменению организационно-правовых форм компаний (going public and going private transactions).

**Посредничество** является основной функцией финансовых институтов. Посредничество связано с организацией эффективного перемещения денежных средств (в прямой или опосредованной форме) от сберегателей к заемщикам



### Финансовое посредничество

Доход посредника (маржа в %) равен разнице между %-ой ставкой по которой он размещает деньги и %-ой ставкой по которой он берет деньги у собственника (инвестора) Чистый доход равен сумме маржи за вычетом затрат посредника на ведение операций (заработная плата, налоги, др. затраты).



**Сбережение финансовых ресурсов.** Проявление этой функции предопределяется широко распространенной необходимостью накопления денежных средств для их последующего использования (целевого инвестирования или потребления). Безусловно, средства можно накапливать не прибегая к помощи финансовых институтов, однако это менее выгодно и небезопасно.

**Финансовая трансформация** заключается в том, что краткосрочные (финансовые) активы и обязательства могут трансформироваться в долгосрочные.

**Передача риска.** Подавляющее большинство финансовых операций рискованные по своей природе, поэтому при их осуществлении всегда возникает желание либо избежать риска, либо снизить его уровень. Финансовые посредники предоставляют гарантии, обеспечение и принимают на себя часть рисков хозяйствующих субъектов.

**Организация валютных операций.** В современной экономике подавляющее большинство компаний связано в той или иной степени с валютными операциями. Причинами их необходимости могут быть: желание компании выйти на международные рынки благ и факторов производства, создать совместные предприятия, найти иностранного инвестора, открыть зарубежное представительство, приобрести из-за рубежа новую технику и др.

# Виды финансовых институтов

- **Коммерческие банки** – наиболее крупные кредитные учреждения, осуществляющие универсальные банковские операции для предприятий всех отраслей и всех видов собственности за счет своего капитала и за счет денежных капиталов и сбережений, привлеченных в виде вкладов.
- **Сберегательные учреждения** – распространенный вид кредитных учреждений, основная функция которых состоит в привлечении вкладов населения.
- **Кредитный союз** – объединение товаропроизводителей для удовлетворения потребности его членов в кредите. Средства кредитного союза формируются за счет вкладов его членов и паевых взносов, процентов по ссудам, кредитов КБ и всевозможных субсидий.
- **Ипотечные учреждения** – специализируются на выдаче долгосрочных ссуд под залог недвижимости – земли, городских строений. Основными участниками фондового рынка являются: эмитенты, инвесторы, инвестиционные институты, банки.

- **Финансовая компания** – компания, профессионально работающая на рынке ценных бумагах, в качестве посредника между инвестором и эмитентом, между продавцом и покупателем.
- **Брокеры** – осуществляют операции по купле продажи ценных бумаг от имени и за счет клиента.
- **Дилеры** – осуществляют операции по купле продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет. При этом она несет риск, связанный с изменением конъюнктуры на рынке. Доход получает в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи.
- **Маклеры** – являются торговыми посредниками и по сути похожи на брокеров. Как правило, маклер профессионально занимается посредничеством при покупке и продаже товаров, ценных бумаг, услуг, страхований, способствует заключению сделок купли-продажи путем сведения партнеров. В отличие от брокеров, которые представляют интересы одной из сторон и осуществляют операции от ее имени, маклеры просто помогают сторонам найти друг друга для заключения сделки.

- 
- **Инвестиционные фонды или компании** – разновидность кредитно- финансовых институтов, которые аккумулируют денежные средства частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг, которые помещают в акции и облигации предприятий в своей стране и за рубежом.
  - **Депозитарий** – компания, имеющая лицензию на право работы с ценными бумагами, выполняющая функции специализированного регистратора, ведет реестр акционеров осуществляет на основании соответствующих документов (договор, передаточное распоряжение) перерегистрацию акционеров в реестре при смене владельца акций. Общество с числом акционеров больше 500 обязано передать ведение реестра акционеров – депозитарию. Вся деятельность на финансовом рынке подлежит обязательному лицензированию – банковская лицензия, лицензия финансовой компании, инвестиционного института, лицензия право работы с валютой. Для получения лицензии предприятия должно удовлетворять ряду требований: квалификация специалистов, размер собственного капитала (чистых активов), опыт работы, определенная организационно-правовая форма.

# Домашнее задание

1. Что такое финансовый рынок? экономический и институциональный взгляд на финансовый рынок. Каковы основные признаки классификации финансовых рынков?
2. Каковы особенности организации биржевых и внебиржевых рынков?
3. Каковы виды и характеристики рынков классифицированных по видам финансовых инструментов?
4. Что такое процентный арбитраж? Андеррайтинг? Листинг?
5. Что такое финансовые институты и зачем они нужны?
6. Каковы функции финансовых институтов? Опишите кратко суть каждой функции.
7. Охарактеризуйте основные виды финансовых институтов. Чем отличаются брокеры от дилеров и от маклеров?