

# Финансовые рынки

МОДУЛЬ (РАЗДЕЛ) I. Сущность, функции  
и классификация финансовых рынков.  
Организация и функционирование  
фондового рынка.

# Тема 1.1 Теоретические основы финансовых рынков.

# **Сбережения -**

**часть дохода домашних хозяйств после уплаты налогов, которая не расходуется на потребительские цели.**

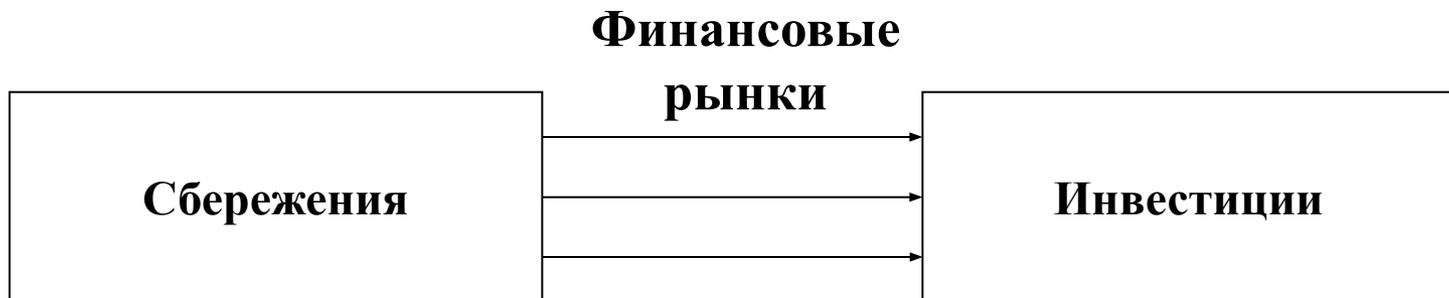
# **Инвестиции-**

**денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, права на интеллектуальную собственность, иные права, вкладываемые в объекты хозяйственной и (или) деятельности в целях получения прибыли и (или) иного полезного эффекта.**

# **Институционализация финансовых отношений -**

**образование и развитие специальных  
финансовых институтов и финансовых  
инструментов, обслуживающих  
финансовые отношения различных  
субъектов и реализующих их  
специфические цели.**

# Трансформация сбережений в инвестиции



# **Финансы -**

**система отношений между  
экономическими субъектами по поводу  
формирования, распределения и  
использования финансовых активов.**

# **Финансы включают:**

- финансы государства;**
- финансы муниципальных образований;**
- финансы хозяйствующих субъектов;**
- финансы домашних хозяйств.**

# **Финансовые активы:**

- **деньги в национальной валюте;**
- **иностраннные валюты;**
- **ценные бумаги;**
- **драгоценные металлы;**
- **депозиты;**
- **кредиты.**

# **Функции финансов:**

- **распределительная;**
- **воспроизводственная;**
- **контрольная;**
- **стимулирующая;**
- **информационная.**

# **Финансовый рынок -**

**система экономических отношений,  
складывающаяся между различными  
субъектами по поводу формирования и  
обмена финансовыми активами с  
помощью определенной  
институциональной инфраструктуры.**

# **Классификация финансовых рынков:**

- **по критерию возвратности**
  - рынок долговых обязательств;
  - рынок собственности;
- **по сроку предоставления денег**
  - денежный рынок;
  - рынок капиталов;
- **по форме организации**
  - организованные рынки;
  - распределенные рынки;
- **по способу обращения финансовых активов**
  - первичный рынок;
  - вторичный рынок.

# **Регулирование финансовых отношений способствует:**

- защите прав инвесторов;**
- эффективности и прозрачности финансового рынка;**
- сокращению системного риска.**

# **Финансовый риск -**

**деятельность субъекта финансовых отношений, связанная с преодолением неопределенности в условиях выбора при наличии возможности качественного и количественного определения вероятности достижения предполагаемого результата**

# **Функции финансового риска:**

- **предупредительная;**
- **защитная;**
- **регулирующая;**
- **контрольная;**
- **компенсационная.**

# **Основные виды финансовых рисков:**

- **риск упущенной финансовой выгоды;**
- **кредитный риск;**
- **процентный риск;**
- **валютный риск;**
- **инвестиционный риск;**
- **налоговый риск;**
- **риск ликвидности.**

Тема 1.2 Сущность, функции и виды  
финансовых рынков и особенности их  
функционирования в современных  
условиях.

# **Сущность финансовых рынков**

**Сущность финансовых рынков заключается в эффективном распределении накоплений между потребителями финансовых ресурсов посредством механизма обмена финансовыми активами с помощью специальных институтов.**

# **На финансовых рынках:**

- формируются финансовые активы;**
- осуществляется обращение финансовых активов;**
- происходит переток средств от сберегателей (поставщиков инвестиций) к потребителям инвестиций.**

# **Финансовый рынок включает:**

- объекты;**
- субъекты;**
- виды операций;**
- инфраструктуру;**
- органы государственного регулирования;**
- саморегулируемые организации.**

# **Критерии классификации финансовых рынков:**

- **Срок предоставления денег (рынок денег и рынок капитала).**
- **Степень организованности (биржевые, внебиржевые).**
- **Форма размещения финансовых активов (первичные, вторичные).**
- **Территория обращения финансовых активов (международные, национальные, региональные).**
- **Вид сделок (кассовый рынок, срочный).**
- **Вид финансового актива (ссуды, ценные бумаги, валюта, финансовые деривативы).**

# **Основные виды финансовых рынков по группе финансовых активов:**

- Рынок банковских ссуд.**
- Рынок ценных бумаг.**
- Страховой рынок.**
- Рынок финансовых деривативов.**
- Валютный рынок.**

# **Функции финансовых рынков:**

- **мобилизации капитала;**
- **сберегательная;**
- **распределения рисков;**
- **страхования финансовых рисков;**
- **перераспределительная;**
- **регулирующая;**
- **контрольная;**
- **информационная;**
- **ценообразования.**

# **Модели финансовых рынков**

- **Рынок капитала с «широким участием» - США, Великобритания**
- **Рынок, основанный на универсальных банках – Германия, Япония**

# **Развитие современных финансовых рынков**

**ведется в направлении:**

- **взаимозависимости;**
- **глобализации;**
- **стандартизации норм, правил, операций;**
- **транспарентности.**

# **Существенный признак современного финансового рынка -**

**адекватное, точное и своевременное  
раскрытие информации на основе  
законодательно установленных  
процедур, реализации международных  
принципов раскрытия информации и  
развивающейся информационной  
инфраструктуры**

# **Особенности современного развития финансовых рынков в России:**

- концентрация финансовых рынков и их институтов;**
- усиление роли государственного регулирования;**
- усиление требований к раскрытию информации;**
- стандартизация сделок и технологий работы;**
- рост капитализации финансовых институтов.**

# Тема 1.3 Инфраструктура финансовых рынков. Регулирование финансовых рынков.

# **Инфраструктура финансовых рынков-**

**совокупность институтов, технологий, норм, правил, обслуживающих обращение финансовых активов, заключение, исполнение и контроль сделок на финансовых рынках.**

# **Элементы инфраструктуры финансовых рынков:**

- финансовые институты;**
- регулирующие органы;**
- информационные организации;**
- законодательные нормы;**
- правила и принципы деятельности  
участников финансовых рынков;**
- технологии.**

# **Задачи инфраструктуры финансовых рынков:**

- **Управление рисками.**
- **Снижение стоимости транзакционных издержек.**

# **Типы финансовых институтов:**

## **1. Депозитные**

- Коммерческие банки**
- Сберегательные институты**
- Кредитные союзы**

## **2. Недепозитные**

- Негосударственные пенсионные фонды**
- Страховые компании**
- Страховые брокеры**
- Инвестиционные компании**
- Акционерные инвестиционные фонды**
- Паевые инвестиционные фонды**
- Ипотечные фонды**

# **Негосударственные пенсионные фонды-**

**особая организационно-правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения, исключительным видом деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение участников фонда на основе договоров о негосударственном обеспечении населения с вкладчиками фонда в пользу участников фонда**

# **Паевые инвестиционные фонды-**

**обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом других учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой (инвестиционный пай), выдаваемой управляющей компанией**

# **Типы паевых инвестиционных фондов:**

- **открытые;**
- **интервальные;**
- **закрытые.**

# **Акционерные инвестиционные фонды**

**Открытое акционерное общество,  
исключительным предметом  
деятельности которого является  
инвестирование имущества в ценные  
бумаги и иные объекты**

# **Инструменты финансовых рынков**

- **Инструменты денежного рынка**
- **Инструменты рынка капиталов**

# **Регулирование финансовых рынков:**

- государственные органы регулирования и надзора;**
- саморегулируемые организации.**

# Тема 1. 4 Сущность, структура и основные участники фондового рынка.

# **Рынок ценных бумаг-**

**система отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, складывающаяся между его различными участниками: эмитентами, инвесторами, профессиональными участниками, государственными органами.**

# Место рынка ценных бумаг в структуре финансовых рынков



# **Классификация рынков ценных бумаг в зависимости от:**

- **видов ценных бумаг (эмиссионных, неэмиссионных, акций, облигаций, векселей);**
- **сроков обращения (срочные, бессрочные);**
- **типа эмитента (рынок государственных, муниципальных, корпоративных ценных бумаг);**
- **территориального принципа (региональные, национальные, международные);**
- **степени организованности (биржевые, внебиржевые)**
- **сферы обращения ценных бумаг (первичный, вторичный).**

# **Цель рынка ценных бумаг-**

**аккумуляция денежных средств с последующим их перераспределением между различными участниками рынка на основе совершения различных операций с ценными бумагами**

# Функции рынка ценных бумаг:

- **инвестиционная** – экономически самая важная, с помощью выпуска и обращения ценных бумаг мобилизуется денежный капитал с целью организации и расширения производства;
- **перераспределительная** – ценные бумаги являются тем средством, с помощью которого работает механизм перелива капитала между отраслями и сферами экономики, а также перевод сбережений населения в инвестиции;
- **функция передела собственности** – с помощью операций с выпущенными ценными бумагами контролируется деятельность корпораций;
- **информационная** – через текущее состояние рынка ценных бумаг доводится информация об объектах торговли, состоянии эмитентов, профессиональных участниках рынка ;
- **поддержание ликвидности государственного долга** – оформление государственного долга ценными бумагами (секьюритизация);
- **финансирование дефицита государственного бюджета без дополнительного выпуска денежных средств;**
- **регулирующая** – определение правил торговли бумагами, принципы взаимодействия и другие организационные условия участников рынка.

# **Ценная бумага-**

**документ, удостоверяющий с  
соблюдением установленной формы и  
обязательных реквизитов  
имущественные права, осуществление  
или передача которых возможны только  
при его предъявлении**

# **Критерии классификации ценных бумаг:**

- по типу эмитента (государственные, корпоративные);
- по сроку существования (срочные, бессрочные);
- по организации владения (именные, ордерные; предъявительские);
- по форме выпуска (эмиссионные, неэмиссионные),
- по форме существования (документарные, бездокументарные);
- по форме вложения средств (долговые, долевыe);
- по способу происхождения (основные, производные);
- по форме доходов (процентные, беспроцентные, дисконтные).

# Виды ценных бумаг

**В соответствии со ст. 143 ГК РФ к ценным бумагам относятся:**

- **государственная облигация;**
- **облигация;**
- **вексель;**
- **чек;**
- **деPOSITный и сберегательный сертификат;**
- **банковская сберегательная книжка на предъявителя;**
- **коносамент;**
- **акция;**
- **приватизационные ценные бумаги.**

**В соответствии со ст. 912 ГК РФ распространяет также понятие ценной бумаги на простое и двойное складское**

**Ряд ценных бумаг (опционы, варранты, жилищные сертификаты, паи инвестиционных фондов) введен в обращение другими законодательными и нормативными актами.**

# **Участники рынка ценных бумаг:**

- Эмитенты.**
- Инвесторы.**
- Посредники.**
- Инфраструктурные организации.**
- Регулирующие органы.**

# **ЭМИТЕНТЫ-**

**юридические лица или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими. Эмитенты поставляют на рынок ценных бумаг финансовые инструменты.**

# **Инвесторы:**

- **Приобретают финансовые инструменты, поставляя капитал на рынок.**
- **Индивидуальные, коллективные, институциональные.**

# Посредники:

- **Брокеры.**
- **Дилеры.**
- **Доверительные управляющие.**

# **Инфраструктурные организации:**

- Регистраторы.**
- Депозитарии.**
- Организаторы торговли.**
- Клиринговые компании.**

# Регулирующие органы:

- Государственные органы регулирования рынка ценных бумаг (ФСФР РФ, Министерство финансов, Центральный банк).
- Саморегулируемые организации (НАУФОР, НФА, ПАРТАД).

# Тема 1.5 Рынки акций и долговых ценных бумаг.

# **АКЦИЯ-**

**Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом, на получение информации о деятельности общества и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.**

## **Акции в соответствии с российским законодательством:**

- Могут быть документарными и бездокументарными.**
- Являются именными ценными бумагами.**
- Имеют номинальную стоимость.**

# **Виды акций по критерию прав:**

- **Обыкновенные.**
- **Привилегированные.**

# **Виды акций по критерию размещения:**

- **Размещенные.**
- **Объявленные.**

**В соответствии с инвестиционными характеристиками акции можно классифицировать на:**

- **Первоклассные.**
- **Доходные.**
- **Акции роста.**
- **Спекулятивные.**

# **Капитализация акционерного общества-**

**Сумма произведений курсов ценных бумаг на количество ценных бумаг в обращении.**

# **Права акционеров:**

- Право на доход.**
- Право на получение информации.**
- Право на участие в управлении.**
- Право на получение части имущества при ликвидации акционерного общества.**

# **Дивиденд:**

- Часть чистой прибыли акционерного общества, подлежащая распределению среди акционеров, приходящаяся на одну акцию.**
- Не является обязательством акционерного общества.**
- По привилегированным акциям могут быть выплачиваться за счет специально предназначенных для этого фондов.**

# **Доходность по акциям:**

- **Ожидаемая дивидендная доходность.**
- **Рыночная дивидендная доходность.**
- **Доход на акцию.**
- **Ценность акции.**

# **Долговые ценные бумаги:**

- **Облигации.**
- **Векселя.**
- **Депозитные и сберегательные сертификаты**

# **Облигация-**

**Эмиссионная ценная бумага,  
закрепляющая право ее держателя на  
получение от эмитента облигации в  
предусмотренный ею срок ее  
номинальной стоимости и  
зафиксированного в ней процента от  
этой стоимости или иного  
имущественного эквивалента.**

# **Виды облигаций по критерию эмитента:**

- Государственные облигации.**
- Муниципальные облигации.**
- Корпоративные облигации.**

# **Виды облигаций по критерию сферы обращения:**

- **Национальные облигации.**
- **Еврооблигации.**

# **Виды облигаций по критерию доходности:**

- **Процентные.**
- **Дисконтные.**

# **Виды облигаций по критерию срока заимствования:**

- **Краткосрочные.**
- **Среднесрочные.**
- **Долгосрочные.**

# **Виды облигаций по критерию возможности конвертации:**

- **Конвертируемые.**
- **Неконвертируемые.**

# **Виды облигаций по критерию обеспеченности:**

- **Обеспеченные (ипотечные).**
- **Необеспеченные.**

# **Виды доходности по облигациям:**

- **Текущая доходность.**
- **Доходность к погашению (полная доходность).**

# Тема 1.6 Эмиссия ценных бумаг как метод долгосрочного финансирования.

# **Эмиссионная ценная бумага:**

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступки и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом о рынке ценных бумаг формы и порядка;**
- размещается выпусками;**
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.**

# **Виды эмиссионных ценных бумаг:**

- **Акция.**
- **Облигация.**
- **Опцион.**

# Цели эмиссии ценных бумаг:

- **привлечение инвестиций;**
- **совершенствование управления структурой капитала;**
- **обеспечение роста ликвидности ценных бумаг;**
- **повышение стоимости компании;**
- **реорганизация компании;**
- **защита от слияний и поглощений;**
- **привлечение иностранных инвесторов;**
- **реструктуризация кредиторской задолженности;**
- **формирование публичной кредитной истории;**
- **увеличение сроков заимствования денежных средств.**

# **Эмитент в процессе эмиссии ценных бумаг решает следующие задачи:**

- **объединяет капиталы учредителей акционерного общества с целью организации его деятельности;**
- **мобилизует ресурсы для осуществление инвестиционных проектов;**
- **формирует собственный и заемный капитал;**
- **обеспечивает механизм управления структурой капитала;**
- **формирует систему контроля в корпорации;**
- **проводит реструктуризацию кредиторской задолженности (секьюритизация долга);**
- **осуществляет реорганизацию компании;**
- **обеспечивает рост ликвидности и инвестиционной привлекательности ранее выпущенных ценных бумаг;**
- **организует защиту от слияний и поглощений;**
- **создает механизм выхода на международные рынки.**

# **Эмиссия ценных бумаг выполняет следующие функции:**

- перераспределительную – заключается в организации перехода денежных средств из сбережений в инвестиции, перераспределении между субъектами экономики;**
- регулирующую – заключается в организации путем эмиссии ценных бумаг финансирования проектов наиболее перспективных и доходных, нежели другие;**
- контролирующую – заключается в возможности государства контролировать через этапы государственной регистрации выпусков ценных бумаг и регистрации отчетов об итогах выпуска ценных бумаг деятельность эмитентов на рынке ценных бумаг, а также в смежных областях его деятельности.**

# **Этапы эмиссии ценных бумаг:**

- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;**
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;**
- государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;**
- размещение эмиссионных ценных бумаг;**
- государственную регистрацию отчёта об итогах выпуска ценных бумаг.**

# **Эмиссия ценных бумаг классифицируется по критерию:**

- последовательности проведения выпусков ценных бумаг;**
- типу выпускаемых ценных бумаг;**
- способам размещения;**
- субъектам размещения;**
- объему эмиссии;**
- финансовым источникам эмиссии.**

# **Выпуск эмиссионных ценных бумаг:**

- **совокупность всех ценных бумаг одного эмитента;**
- **предоставляется одинаковый объем прав их владельцам;**
- **ценные бумаги имеют в пределах выпуска одинаковую номинальную стоимость;**
- **присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска.**

# **Решение о размещении ценных бумаг:**

- Решение о создании АО.**
- Решение об увеличении (уменьшении) уставного капитала АО.**
- Решение о дроблении, консолидации акций АО.**
- Решение об изменении прав по привилегированным акциям АО.**
- Решение о размещении облигаций.**

# **Дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг-**

**совокупность ценных бумаг,  
размещаемых дополнительно к ранее  
размещенным ценным бумагам того же  
выпуска.**

**Решения о размещении ценных бумаг,  
которые могут быть приняты общим  
собранием акционеров:**

- **Об увеличении уставного капитала.**
- **О дроблении или консолидации.**
- **О размещении облигаций или опционов эмитента.**
- **О реорганизации.**

# **Решения о размещении ценных бумаг, которые могут быть приняты советом директоров:**

- **Распределение среди акционеров.**
- **Открытая подписка, если размещаются обыкновенные акции в количестве 25 % или менее.**
- **Открытая подписка на опционы эмитента или ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, если в результате конвертации может быть размещено 25% или менее обыкновенных акций.**
- **Закрытая подписка на облигации, не конвертируемые в обыкновенные акции.**

# **Решение о размещении ценных бумаг:**

- Способ размещения ценных бумаг.**
- Вид, категория (тип) ценных бумаг.**
- Количество и номинальная стоимость ценных бумаг.**
- Цена размещения ценных бумаг или порядок ее определения.**
- Форма оплаты ценных бумаг.**
- Иные условия размещения (по усмотрению эмитента).**

# **Способы размещения акций:**

- Размещение среди учредителей.**
- Распределение среди акционеров.**
- Подписка (открытая, закрытая).**
- Конвертация.**
- Обмен, приобретение при реорганизации.**

# **Порядок определение цены:**

- в виде формулы с переменными (курс определенной иностранной валюты, котировка определенной ценной бумаги у организатора торговли на рынке ценных бумаг и другие), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения эмитента;**
- путем указания на то, что цена размещения определяется СД (НС, ОС или иным уполномоченным органом), в том числе, на основании данных о результатах торгов (аукциона, конкурса) по итогам анализа поданных заявок на покупку.**

# **Решение о выпуске ценных бумаг:**

**Утверждение не позднее 6 месяцев с даты принятия решения о размещении ценных бумаг.**

- Утверждение советом директоров АО.**
- Объем прав, удостоверяемых ценными бумагами.**
- Порядок и условия размещения ценных бумаг.**

# Размещение ценных бумаг:

- **совершение сделок (заключение договоров), влекущих возникновение права собственности на ценные бумаги;**
- **зачисление именных ценных бумаг на лицевые счета в реестре владельцев ценных бумаг и/или счета депо в депозитарии;**
- **выдача сертификатов документарных ценных бумаг на предъявителя без обязательного централизованного хранения;**
- **не более 1 года с даты государственной;**
- **регистрации выпуска ценных бумаг.**

# **Регистрация проспекта ценных бумаг:**

- Открытая подписка (публичное размещение).**
- Закрытая подписка среди круга лиц, число которых превышает 500.**
- По усмотрению эмитента в иных случаях.**
- Регистрация проспекта впоследствии - регистрация после регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.**

# **Раскрытие информации осуществляется на следующих этапах эмиссии ценных бумаг:**

- на этапе принятия решения о размещении ценных бумаг;**
- на этапе утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, утверждении проспекта ценных бумаг;**
- на этапе государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;**
- на этапе размещения ценных бумаг;**
- на этапе государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.**

Тема 1.7 Инфраструктура фондового рынка.  
Профессиональные участники рынка ценных  
бумаг.

# **Инфраструктура рынка ценных бумаг-**

**Совокупность институтов, технологий,  
норм, правил, обслуживающих процесс  
формирования и обращения ценных  
бумаг, заключение, исполнение и  
контроль сделок на фондовом рынке.**

# **Инфраструктура рынка ценных бумаг состоит из:**

- Торговой системы.**
- Учетной системы.**
- Системы хранения ценных бумаг.**
- Клиринговой системы.**
- Системы платежа.**
- Регулятивной системы.**
- Системы раскрытия информации.**

## **К элементам инфраструктуры рынка ценных бумаг относятся:**

- Профессиональные участники рынка ценных бумаг.**
- Регулирующие органы.**
- Информационные агентства.**
- Законодательство в области ценных бумаг.**
- Правила и принципы деятельности участников рынка ценных бумаг.**
- Технологии.**

# **Задачи инфраструктуры рынка ценных бумаг:**

- Распределение финансовых рисков.**
- Снижение стоимости транзакционных издержек.**
- Повышение транспарентности рынка.**
- Стандартизация правил и технологий, используемых участниками рынка.**
- Регулирование барьеров входа на фондовый рынок.**

# **Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг:**

- **Брокерская.**
- **Дилерская.**
- **Деятельность по управлению ценными бумагами.**
- **Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг).**
- **Депозитарная деятельность.**
- **Деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.**
- **Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.**

# **Брокерская деятельность-**

**Совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.**

# **Дилерская деятельность-**

**Совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи этих ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.**

# **Деятельность по управлению ценными бумагами-**

**Осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течении определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.**

# **Клиринговая деятельность-**

**Деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетов по ним.**

# **Депозитарная деятельность-**

**Оказание услуг по хранению  
сертификатов ценных бумаг и (или)  
учету и переходу прав на ценные бумаги.**

**Деятельность по ведению реестра  
владельцев именных ценных бумаг-**

**Сбор, фиксация, обработка, хранение и  
предоставление данных, составляющих  
систему ведения реестра владельцев  
ценных бумаг.**

# **Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг-**

**Предоставление услуг, непосредственно  
способствующих заключению  
гражданско-правовых сделок с ценными  
бумагами между участниками рынка  
ценных бумаг.**

# **Профессиональные участники рынка ценных бумаг:**

- Брокер.**
- Дилер.**
- Управляющий.**
- Депозитарий.**
- Регистратор.**
- Организатор торговли на рынке ценных бумаг.**

# **Виды лицензий на рынке ценных бумаг:**

- **Профессионального участника рынка ценных бумаг.**
- **На осуществление деятельности по ведению реестра.**
- **Фондовой биржи.**

# **Андеррайтинг-**

**Метод размещения ценных бумаг новых выпусков на первичном рынке инвестиционными компаниями, банками на основе либо на основе выкупа у эмитента всего выпуска ценных бумаг по фиксированной цене с последующей перепродажей последующим инвесторам, либо размещение ценных бумаг инвестиционной компанией, банком без принятия на себя обязательств по выкупу недоразмещенной их части.**

# **Номинальный держатель ценных бумаг-**

**Лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг, в том числе являющееся депонентом депозитария и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг.**

## Тема 1.8 Регулирование рынка ценных бумаг.

# **Регулирование рынка ценных бумаг-**

**упорядочивание деятельности всех  
участников рынка и операций между  
ними со стороны организаций,  
уполномоченных обществом на эти  
действия.**

# **Внутреннее регулирование-**

**подчиненность деятельности данной организации ее собственным нормативным документам: уставу, правилам и другим внутренним нормативным документам, определяющим деятельность этой организации в целом, ее подразделений и ее работников.**

# **Внешнее регулирование-**

**подчиненность деятельности данной  
организации нормативным актам  
государства, международным  
соглашениям.**

# **Регулирование на рынке ценных бумаг охватывает следующие операции:**

- эмиссионные;**
- посреднические;**
- инвестиционные;**
- спекулятивные;**
- залоговые;**
- трастовые и т.п.**

# Виды регулирования:

- **государственное регулирование рынка, осуществляемое государственными органами, в компетенцию которых входит выполнение тех или иных функций регулирования;**
- **регулирование со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг, или саморегулирование рынка. С одной стороны, государство может передавать часть своих функций по регулированию рынка уполномоченным или отобранным им организациям профессиональных участников рынка ценных бумаг. С другой стороны, последние могут сами договориться о том, что созданная организация получает некие права регулирования по отношению ко всем участникам данной организации;**
- **общественное регулирование, или регулирование через общественное мнение, именно реакция широких слоев общества в целом на какие-то действия на рынке ценных бумаг является первопричиной, по которой начинаются те или иные регулятивные действия государства или профессиональных участников рынка.**

# **Регулирование рынка ценных бумаг осуществляется с целью:**

- снижения рисков инвесторов;**
- обеспечения раскрытия информации;**
- повышения рыночной культуры инвесторов и профессиональных участников;**
- снижения возможности для мошенничества;**
- обеспечения устойчивого развития и привлечения через фондовый рынок инвестиций в развитие реального сектора;**
- внедрения лучших стандартов профессиональной деятельности;**
- развития экономики в целом.**

# **Задачи регулирования рынка ценных бумаг:**

- поддержка порядка на рынке, создание нормальных условий для работы всех участников рынка;**
- защита участников рынка ценных бумаг от недобросовестности и мошенничества отдельных лиц или организаций, от преступных организаций;**
- обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;**
- создание эффективного рынка, на котором всегда имеются стимулы для предпринимательской деятельности и на котором каждый риск адекватно вознаграждается;**
- воздействие на рынок с целью достижения каких-то общественных целей (повышения темпов роста экономики, снижения уровня безработицы).**

# **Цели регулирования реализуются посредством:**

- **создания нормативной базы функционирования рынка, т. е. разработка законов, постановлений, инструкций, правил, нормативных актов, которые ставят функционирование рынка на общепризнанную и всеми соблюдаемую норму;**
- **отбора профессиональных участников рынка; современный рынок ценных бумаг, как и любой другой рынок, невозможен без профессиональных посредников. Однако не любое лицо или не любая организация могут занять место такого посредника. Чтобы это сделать, необходимо удовлетворять определенным требованиям по знаниям, опыту и капиталу, которые устанавливаются уполномоченными на это регулирующими организациями или органами;**
- **контроля за соблюдением выполнения всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка; этот контроль выполняется соответствующими контрольными органами.**

# Принципы регулирования:

- **Разделение подходов в регулировании отношений между эмитентом и инвестором, с одной стороны, и отношений с участием профессиональных участников рынка – с другой.**
- **Выделение из всех видов ценных бумаг так называемых инвестиционных, т.е. тех, которые выпускаются массово, сериями (траншами) и могут быстро распространяться и рынок которых может быть быстро организован. Именно такие бумаги нуждаются в тщательном регулировании, поскольку именно такими инструментами злоумышленники могут нанести большой ущерб участникам рынка;**
- **Максимально широкое использование процедур раскрытия информации обо всех участниках рынка – эмитентах, крупных инвесторах и профессиональных участниках.**
- **Необходимость обеспечения конкуренции как механизма объективного повышения качества услуг и снижения их стоимости. Этот принцип реализуется через неприятие регулятивных документов, делающих преференции отдельным участникам рынка.**
- **При разделении полномочий между регулируемыми органами следует исходить из того, что нормотворчество и нормоприменение не должны совмещаться одним лицом;**
- **Обеспечение гласности нормотворчества, широкое публичное обсуждение путей решения проблем рынка. Такой принцип повышает качество нормотворчества и его объективность;**
- **Соблюдение принципа преемственности российской системы регулирования РЦБ, имеющей определённую историю и традиции. Нельзя не учитывать и всё растущую интеграцию национального фондового рынка с международным.**
- **Оптимальное распределение функций регулирования РЦБ между государственными и негосударственными органами управления (коммерческими организациями, общественными организациями).**

# **Система государственного регулирования рынка включает:**

- государственные и иные нормативные акты;**
- государственные органы регулирования и контроля.**

# Формы государственного регулирования

Прямое или  
административное  
регулирование

Прямое или  
административное  
регулирование

# **Прямое или административное регулирование осуществляется путем:**

- **установления обязательных требований к деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов;**
- **регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов эмиссии и контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;**
- **лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;**
- **создания системы защиты прав владельцев и контроль соблюдения их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;**
- **запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.**

**Косвенное или экономическое  
регулирование осуществляется  
государством через:**

- **систему налогообложения;**
- **денежную политику;**
- **систему участия в акционерном  
капитале.**

# **Методы регулирования**

**В зависимости от специфики деятельности различных участников рынка органами государственного регулирования применяются методы функционального, технического или институционального государственного регулирования**

# **Методы институционального регулирования:**

- **связаны, прежде всего, с регулированием финансового положения конкретных финансовых институтов, качеством управления ими и направлены на предупреждение финансовой несостоятельности объектов регулирования (например, установление требований к размеру собственных средств участников, регулирование структуры активов и пассивов, ограничение или запрещение участия в рискованных операциях и др.);**
- **применяются на рынке ценных бумаг в тех случаях, когда специфика конкретных видов профессиональной деятельности делает необходимым контроль за финансовым положением участников для защиты интересов инвесторов и других субъектов рынка (например, депозитарная и расчетно-клиринговая деятельность).**

# **Методы функционального регулирования:**

- связаны с установлением правил совершения определенных операций для защиты интересов инвесторов;**
- применяются на рынке ценных бумаг в тех случаях, когда совершение операций профессиональными участниками рынка ценных бумаг, эмитентами может привести к нарушению прав инвесторов.**

# **Методы технического регулирования:**

- Обеспечивают поддержание качественных и технических параметров рынка ценных бумаг.**
- Применяются с целью обеспечения ликвидности ценных бумаг, предотвращения системных кризисов, которые могут быть вызваны сбоями в работе клиринговых и расчетных систем.**

**Структуру органов государственного регулирования российского рынка ценных бумаг в настоящее время составляют:**

- Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России);**
- Министерство финансов РФ (Минфин);**
- Центральный банк РФ (ЦБ);**
- Федеральная антимонопольная служба;**
- Федеральная служба страхового надзора.**

# Функции ФСФР:

- Разрабатывает основные направления развития рынка ценных бумаг
- Утверждает стандарты эмиссии ценных бумаг, проспектов ценных бумаг эмитентов.
- Регулирует профессиональную деятельность с ценными бумагами.
- Устанавливает обязательные требования к операциям с ценными бумагами.
- Определяет стандарты деятельности паевых инвестиционных, негосударственных пенсионных и их управляющих компаний на рынке ценных бумаг.
- Контролирует эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг.

**Саморегулируемые организации-некоммерческие, негосударственные организации, создаваемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг на добровольной основе, с целью регулирования определенных аспектов деятельности на рынке ценных бумаг.**

# **Саморегулируемая организация**

**учреждается профессиональными участниками рынка ценных бумаг для обеспечения условий профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг, соблюдения стандартов профессиональной этики на рынке ценных бумаг, защиты интересов владельцев ценных бумаг и иных клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг, являющихся членами саморегулируемой организации, установления правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами, обеспечивающих эффективную деятельность на рынке ценных бумаг.**

# **Саморегулируемые организации осуществляют:**

- **разработку обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке;**
- **профессиональную подготовку кадров, установление требований, обязательных для работы на данном рынке;**
- **контроль за соблюдением участниками рынка установленных правил и нормативов;**
- **информационную деятельность;**
- **защиту интересов участников рынка ценных бумаг в государственных органах управления.**

# **Многоуровневая система контроля за деятельностью на рынке ценных бумаг:**

- ФСФР России и региональные отделения ФСФР России.**
- Регистрирующие органы, включенные в перечень органов, регистрирующих выпуски ценных бумаг.**
- Саморегулируемые организации.**
- Должностные лица профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих внутренний контроль деятельности.**

МОДУЛЬ (РАЗДЕЛ) II. Рынок ссудного капитала. Кредитные институты в инфраструктуре финансовых рынков. Роль и функции коммерческих банков.

## Тема 2.1 Сущность и функции ссудного капитала. Рынок ссудного капитала.

# Понятие и источники ссудного капитала

*Ссудный капитал* - это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условии возвратности.

Основные источники ссудного капитала - денежные средства, высвобождаемые в процессе воспроизводства

→ амортизационный фонд предприятий

→ оборотный капитал в денежной форме, высвобождаемый в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат

→ денежные средства, образующиеся в результате кассового разрыва между получением выручки и осуществлением затрат

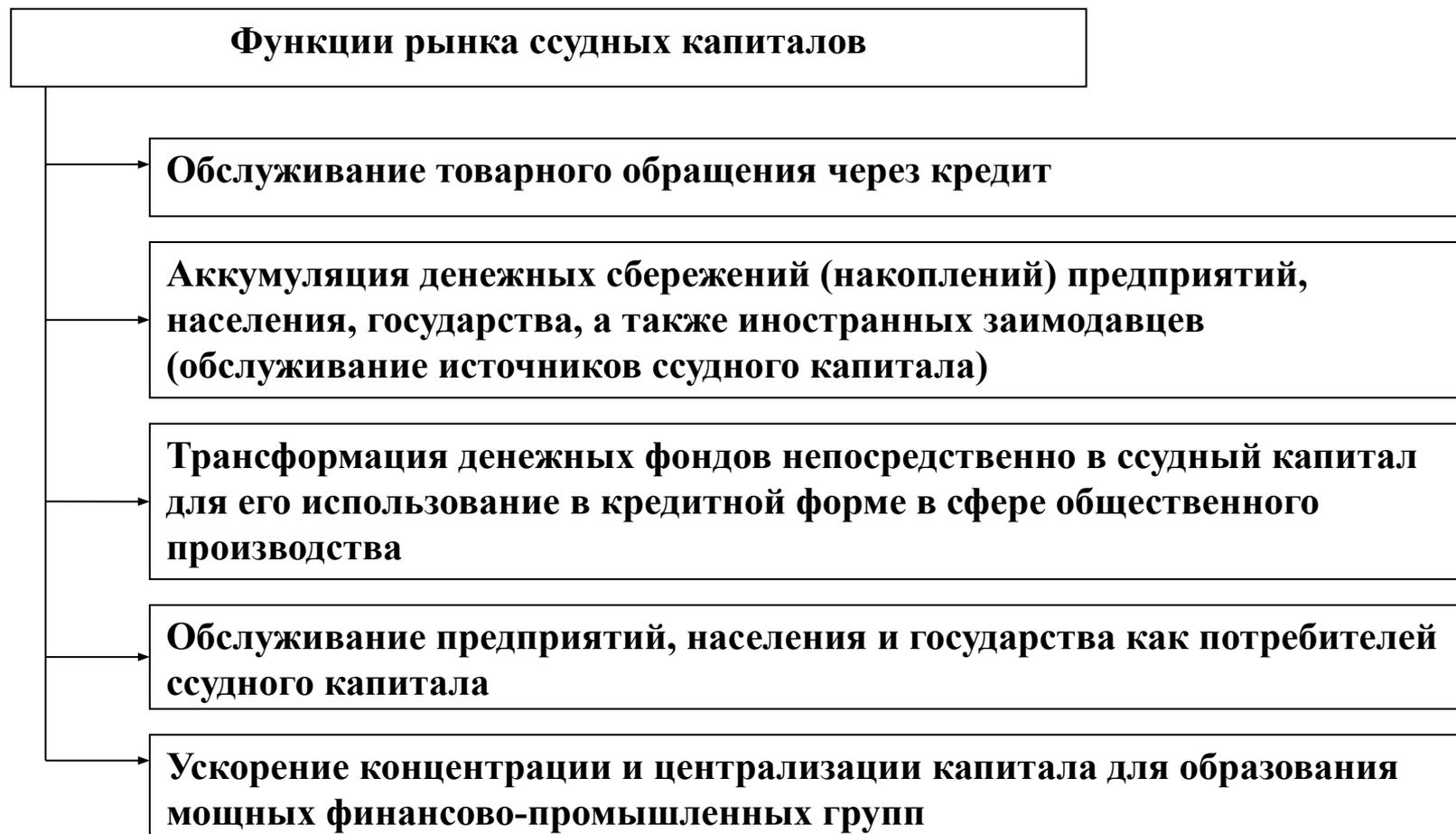
→ прибыль

→ денежные доходы и сбережения всех слоев населения

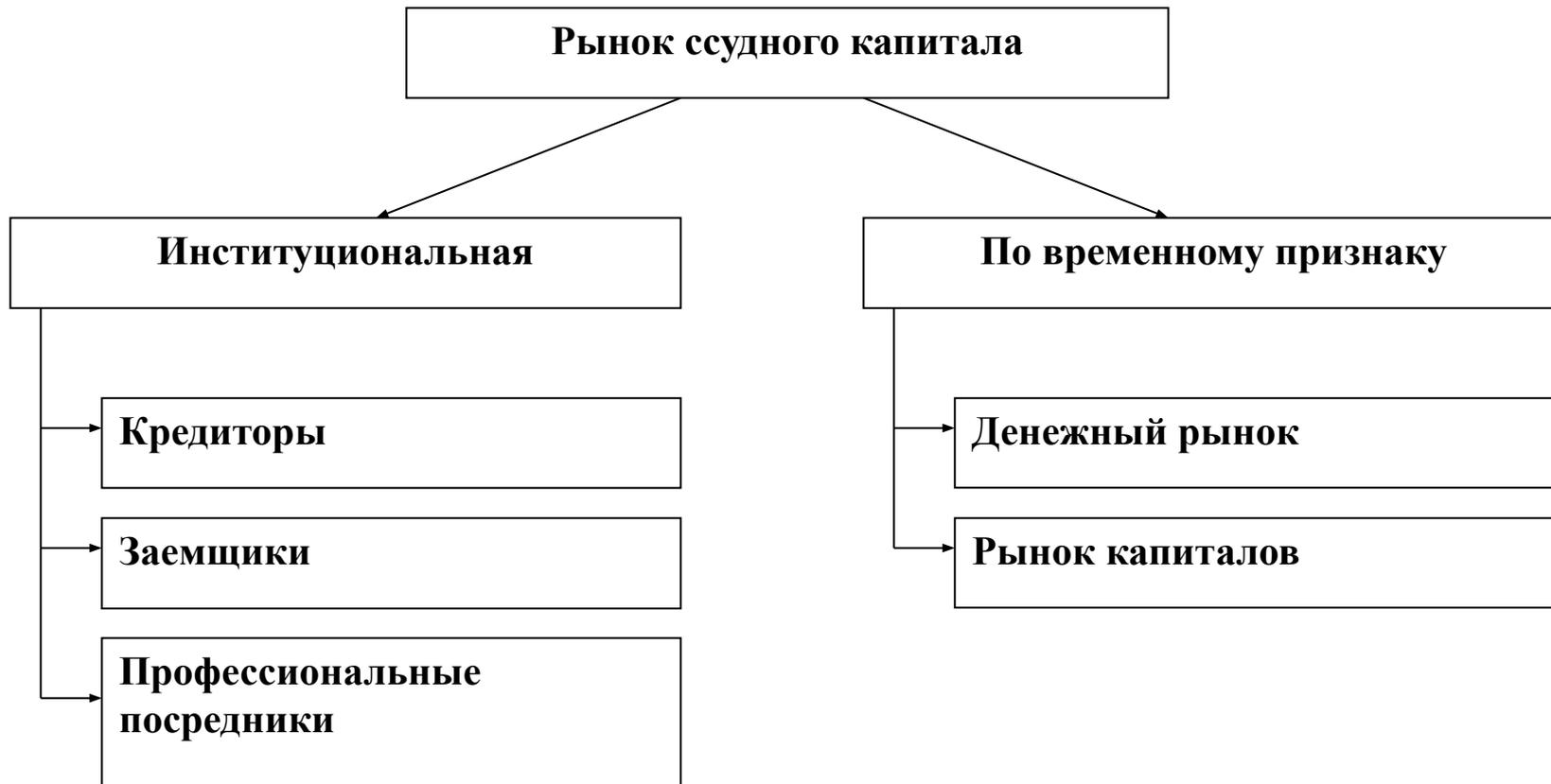
→ денежные накопления государства

# Понятие и функции рынка ссудных капиталов

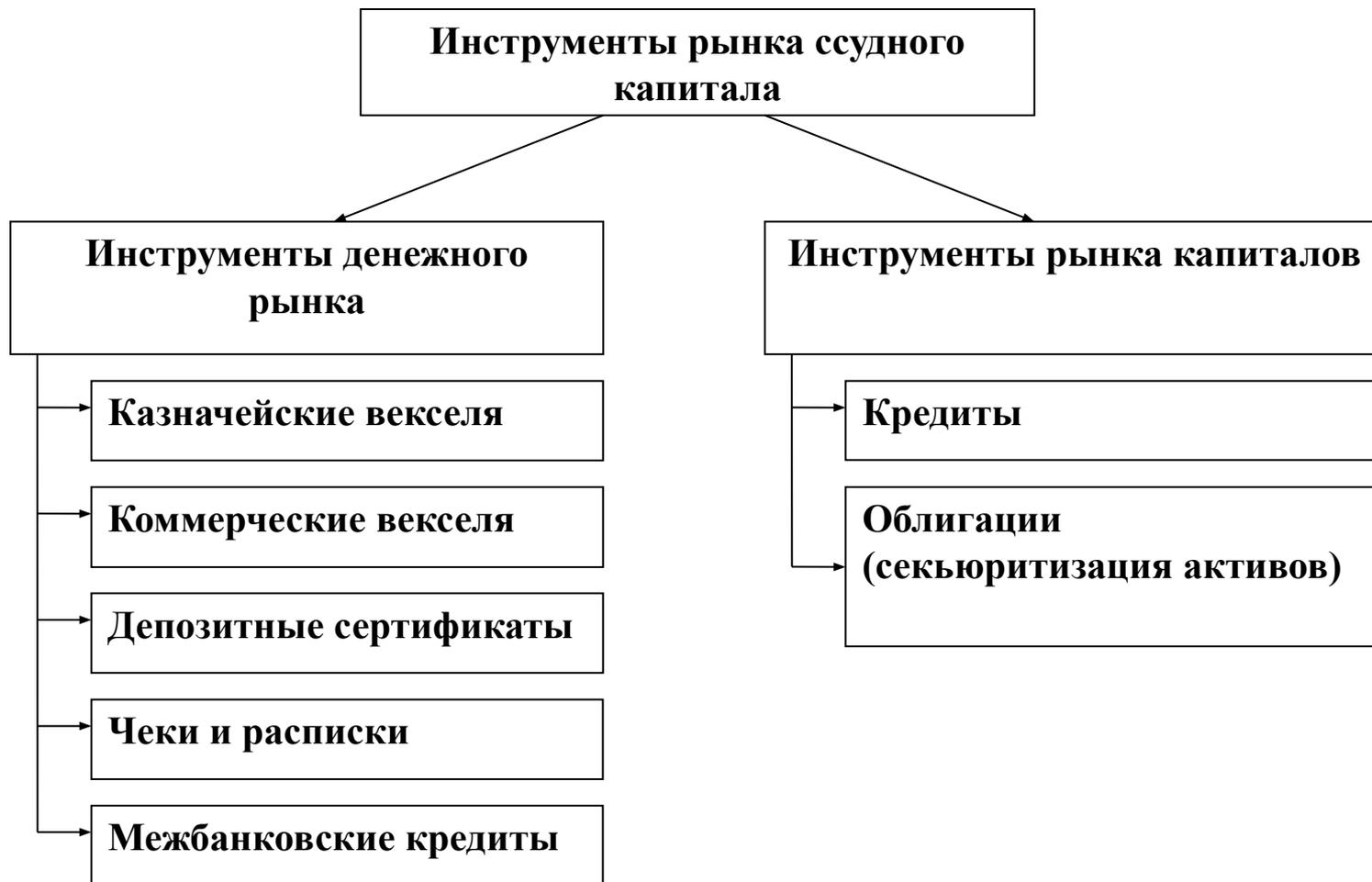
*Рынок ссудных капиталов* – специфическая сфера товарных отношений, где объектом сделки является предоставляемый в ссуду денежный капитал и формируется спрос и предложение на него.



# Структура рынка ссудных капиталов

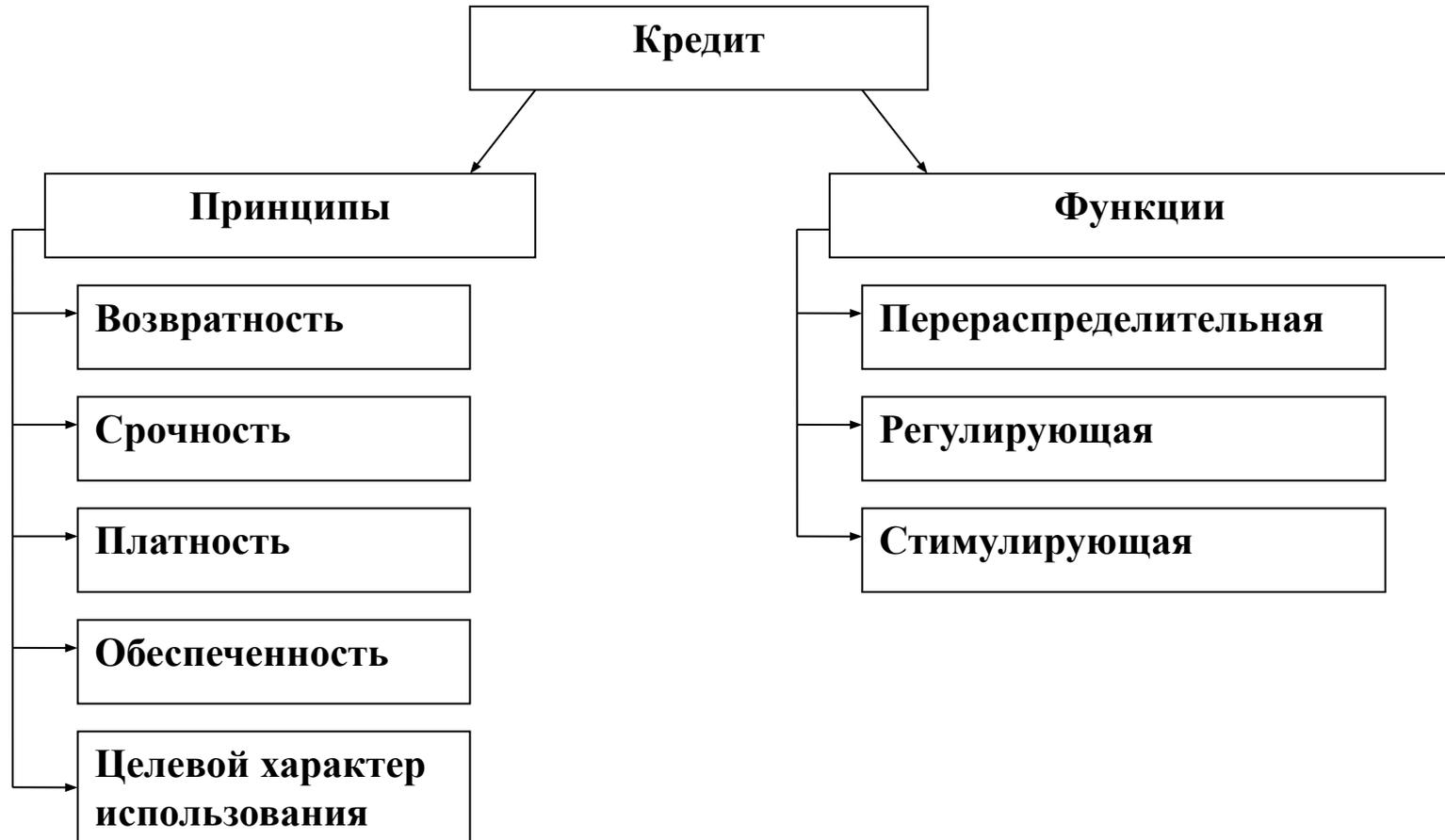


# Инструменты рынка ссудных капиталов



# Принципы и функции кредита

*Кредит* (лат. *creditum* - ссуда, долг) - это экономические отношения между экономическими партнерами по предоставлению денег или товаров в долг на условиях срочности, возвратности, платности.



# Классификация кредитов

Классификационный признак	Вид кредита
1. По основным группам заемщиков	юридические лица; физические лица; государство; международные организации.
2. По назначению (направлению) различают кредит	потребительский; промышленный; торговый; сельскохозяйственный; инвестиционный; бюджетный.
3. По срокам пользования	до востребования; срочные - краткосрочные (до 1 года); среднесрочные (от 1 до 3-5 лет); долгосрочные (свыше 3-5 лет).
4. По размерам различают кредиты	крупные; средние; мелкие.
5. По обеспечению	необеспеченные (бланковые) кредиты; обеспеченные - залоговые; гарантированные; застрахованные.
6. По графику погашения различают	с единовременным погашением; с погашением периодическими платежами (ежемесячно, ежеквартально и др.)
7. По форме предоставления средств	в наличной форме (только физическим лицам); в безналичной форме (физическим и юридическим лицам).
8. По способу предоставления денежных средств	— разовым зачислением денежных средств на банковские счета либо выдачей наличных денег заемщику; — открытием кредитной линии (овердрафт); — кредитованием банком банковского счета клиента - заемщика (при недостаточности или отсутствии на нем денежных средств); — предоставление по контокорренту.

# Понятие ссудного процента

*Ссудный процент* - объективная экономическая категория, представляющая собой своеобразную цену ссуженной во временное пользование стоимости.

Движение ссужаемой стоимости:

$$D \rightarrow D^1, \text{ т.е. } D^1 - D = \Delta D,$$

где  $D$  - ссужаемая стоимость;

$D^1$  - наращенная сумма долга;

$\Delta D$  - приращение к ссуде, выступающее в виде платы за кредит.

Функции ссудного процента:

- а) перераспределение части прибыли предприятий или доходов личного сектора;
- б) регулирование производства путем рационального размещения ссудных капиталов между предприятиями и отраслями.

# Классификация форм ссудного процента

Классификационный признак	Вид ссудного процента
1. По формам кредита	коммерческий процент банковский процент потребительский процент процент по лизинговым сделкам процент по государственному кредиту
2. По видам кредитных учреждений	учетный процент Центрального банка РФ банковский процент процент по операциям в ломбарде
3. По видам инвестиций с привлечением банка	процент по кредитам в оборотные средства процент по инвестициям в основные фонды процент по инвестициям в ценные бумаги
4. По срокам кредитования	процент по краткосрочным ссудам процент по среднесрочным ссудам процент по долгосрочным ссудам
5. По видам операций кредитного учреждения	депозитный процент процент по ссудам процент по межбанковским кредитам

# **Факторы, влияющие на уровень ссудного процента**

**На уровень ссудного процента влияют факторы:**

## **1. Общие макроэкономические факторы:**

- соотношение спроса и предложения средств;**
- степень доходности на других сегментах финансового рынка;**
- регулирующая направленность процентной политики Центрального банка;**
- степень инфляционного обесценения денег.**

## **2. Частные факторы - определяются конкретными условиями деятельности кредитора, его положением на рынке кредитных ресурсов, характером операций и степенью риска.**

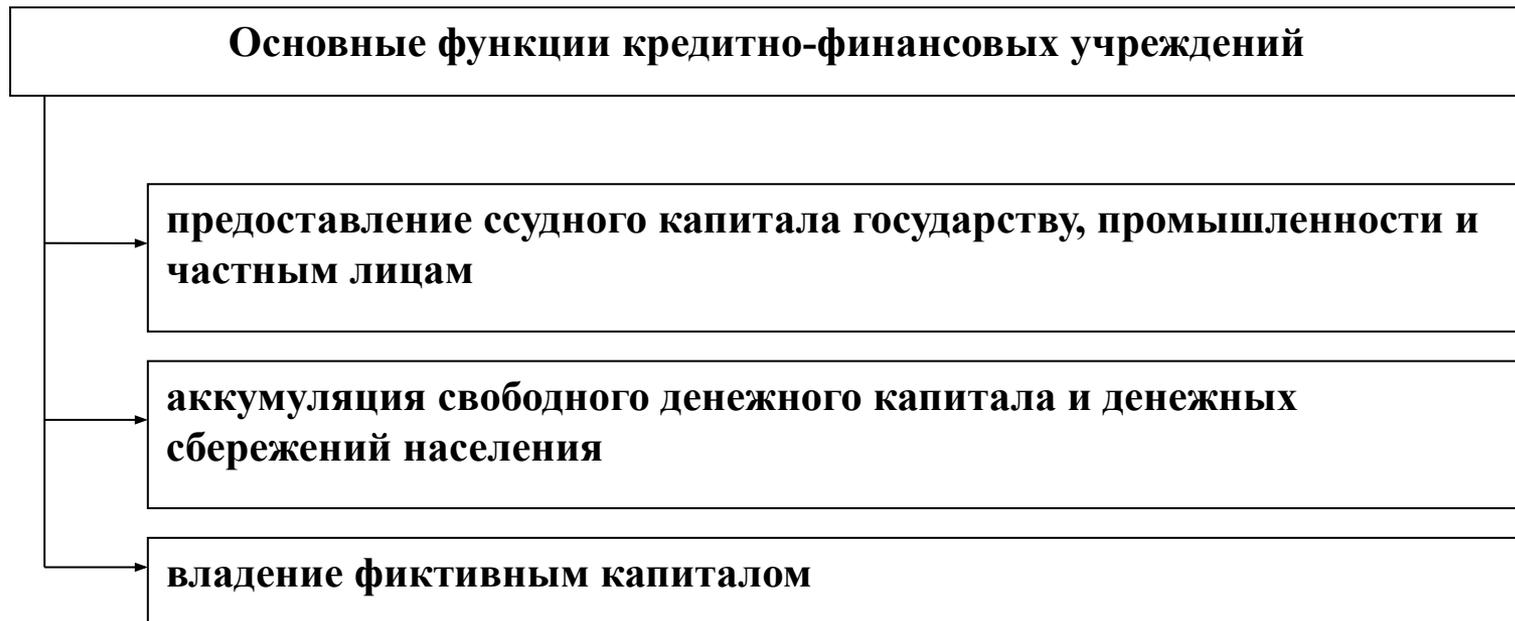
Тема 2.2 Кредитные институты в  
инфраструктуре финансовых рынков: роль,  
ВИДЫ.

# Кредитная система

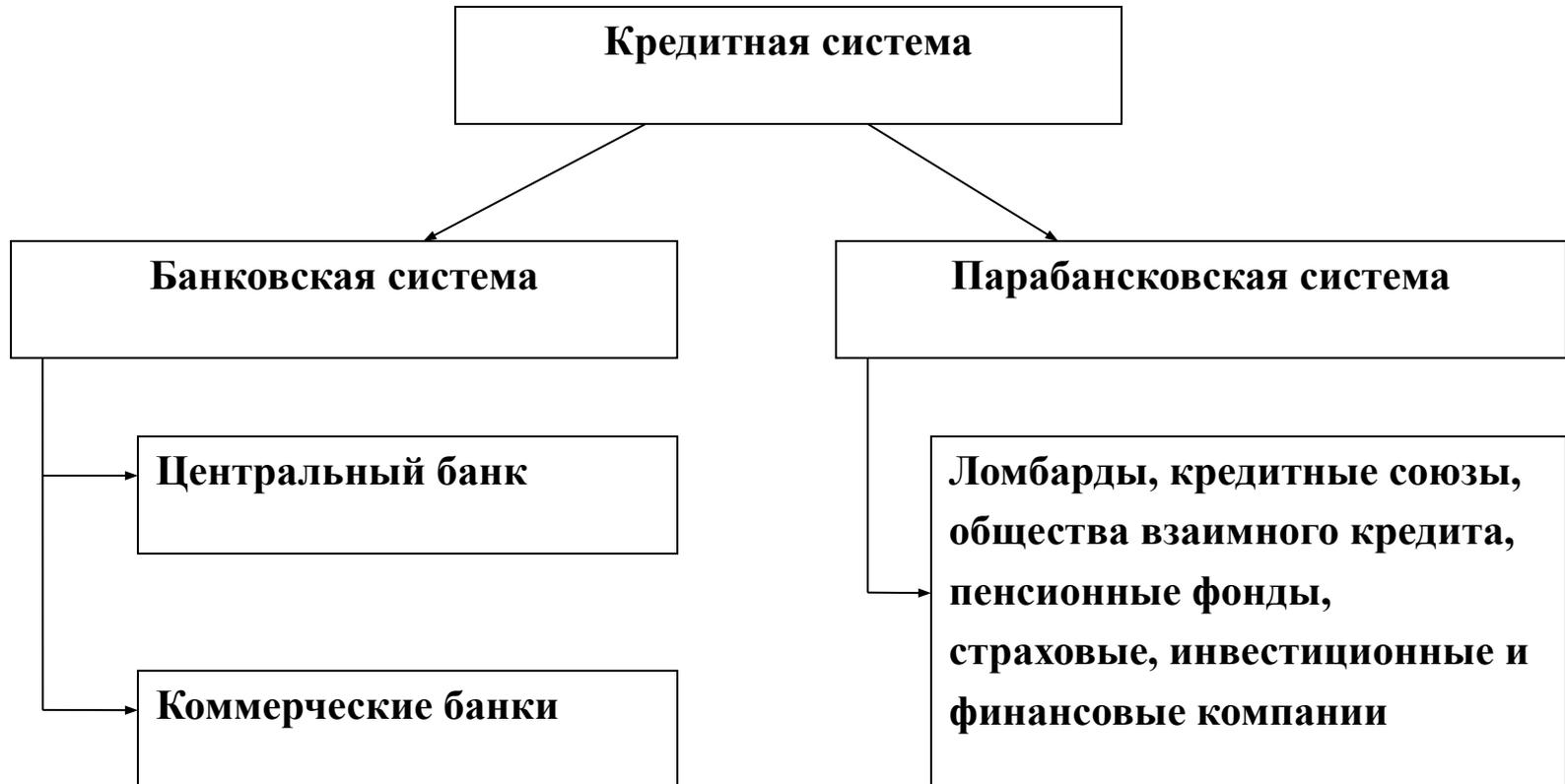
*Кредитная система* - это совокупность кредитных отношений и институтов, организующих эти отношения.

С позиций функционального подхода кредитная система представлена видами кредита, методами кредитования.

С позиций институционального подхода кредитная система представлена кредитно-финансовыми учреждениями.

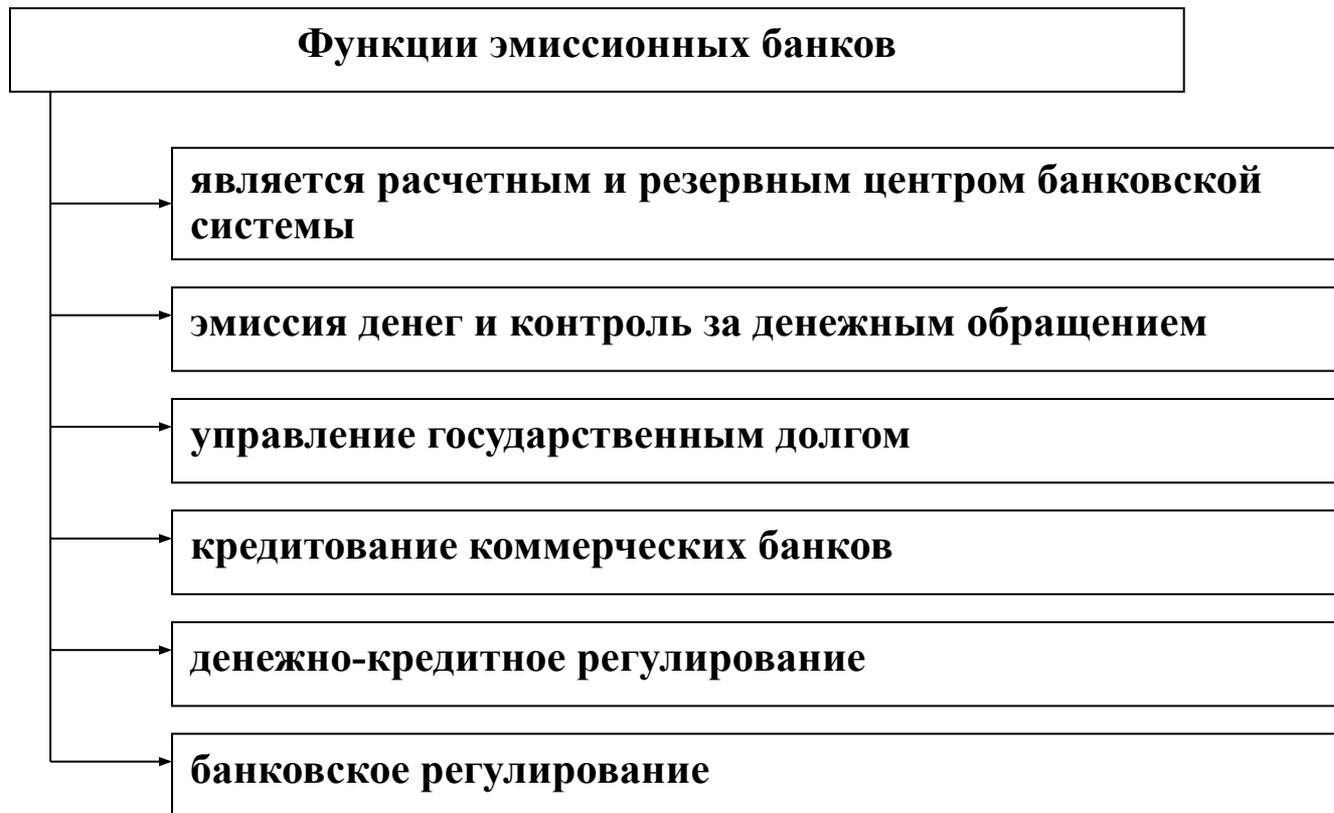


# Структура кредитной системы



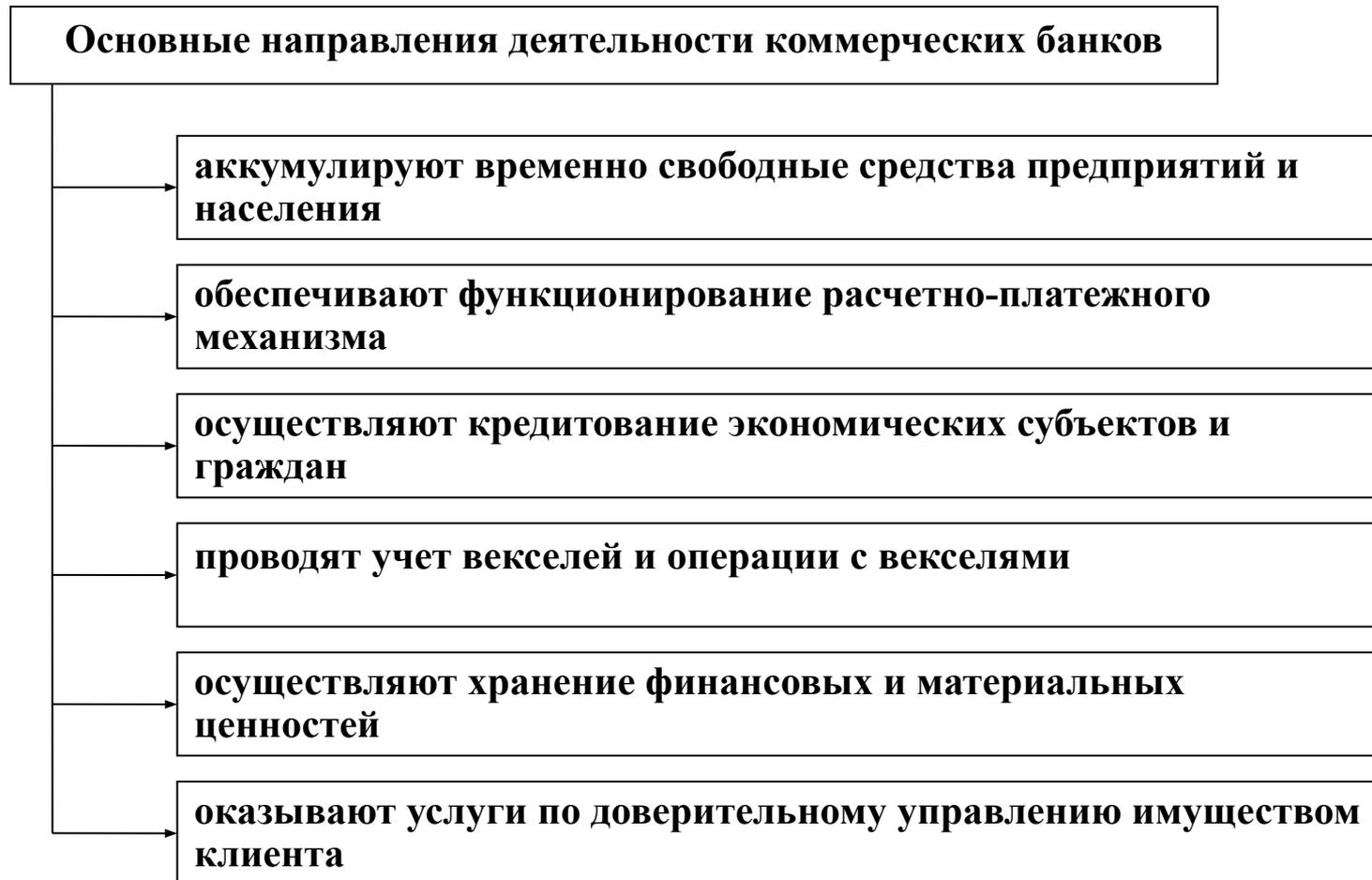
# Эмиссионные банки

**Эмиссионные банки** – это банки, наделенные правом выпуска банкнот, регулирования денежного обращения, хранения золотовалютных резервов и управления валютным курсом национальной денежной единицы.



# Коммерческие банки

*Коммерческие банки* – это многофункциональные учреждения, оперирующие в различных секторах рынка ссудного капитала.



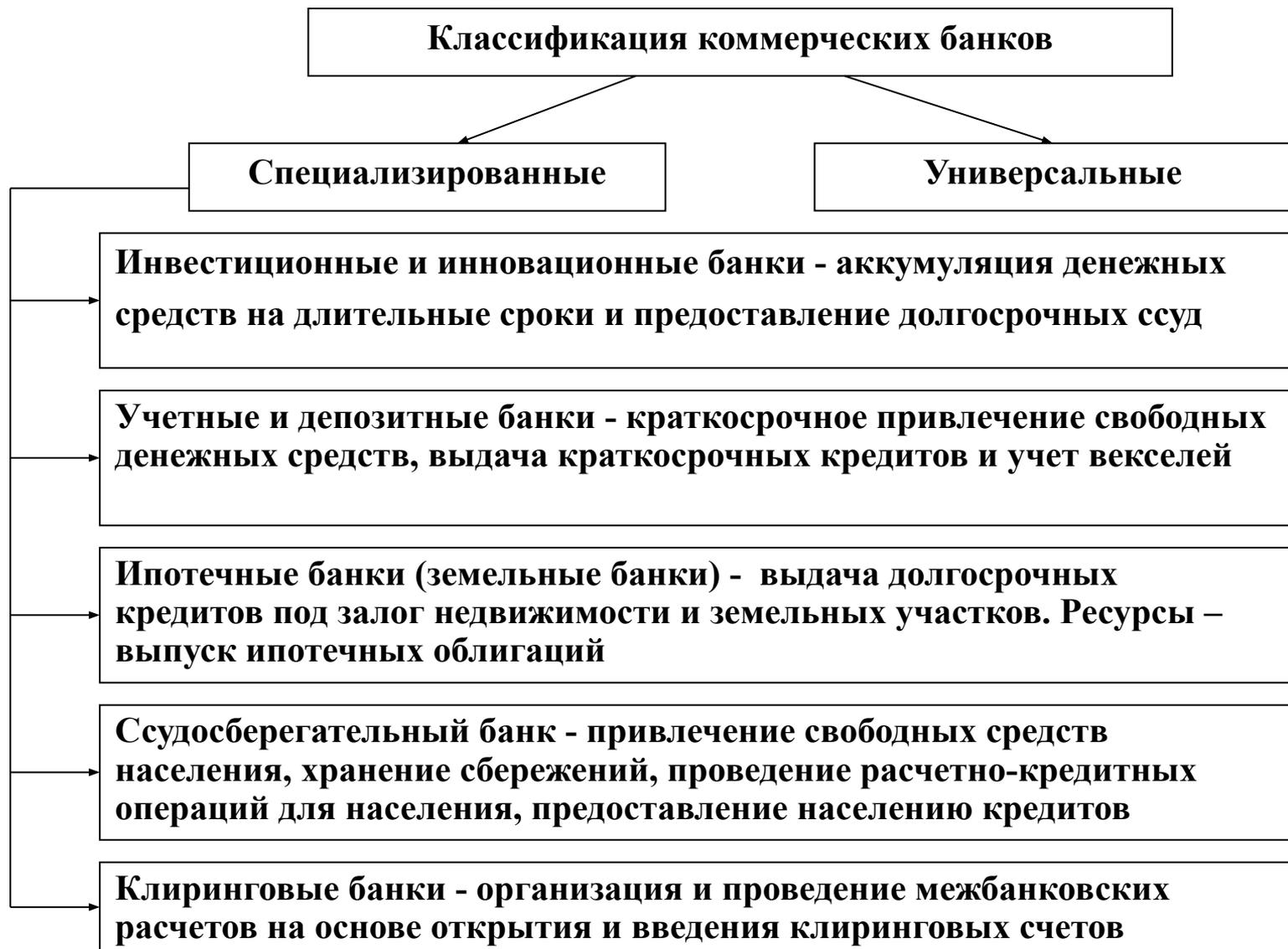
# Субъекты парабанковской системы

- 1) *Ломбарды* – кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества. Ссуда выдается на краткосрочный период (до трех месяцев) в размере от 50% до 80% стоимости заложенного имущества.
- 2) *Кредитные союзы* - создаются группой физических лиц или кредитных союзов с целью предоставления краткосрочного потребительского кредита членам союза.
- 3) *Общества взаимного кредита* – создаются физическими и юридическими лицами для кредитования членов под залог имущества.
- 4) *Пенсионные фонды* – фонды, которые создаются компаниями и частными лицами для аккумулирования пенсионных взносов и обеспечения в дальнейшем выплаты пенсий. Полученные фонды инвестируются в широкий круг ценных бумаг.
- 5) *Инвестиционные компании*. Ресурсы – привлечение денежных средств физических и юридических лиц путем выпуска собственных ценных бумаг. Использование ресурсов – вложение в ценные бумаги.

# Субъекты парабанковской системы

- 6) *Ссудосберегательные ассоциации* - кредитные товарищества, созданные для финансирования жилищного строительства. Ресурсы - взносы пайщиков. Использование ресурсов - предоставление ипотечных кредитов под жилищное строительство.
- 7) *Страховые компании*. Ресурсы - поступление страховых премий от юридических и физических лиц и доход от инвестиций. Использование ресурсов - инвестирование в ценные бумаги и недвижимость страховых резервов, которые являются будущими обязательствами перед полисодержателями.
- 8) *Финансовые компании* - предоставляют ссуды от года до трех лет в сфере потребительского кредита. Ресурсы - выпуск собственных ценных бумаг, краткосрочные кредиты коммерческих банков. Использование ресурсов - выдача потребительских кредитов и вложения в государственные ценные бумаги.
- 9) *Благотворительные фонды*. Ресурсы – средства в виде крупных денежных поступлений или пакетов акций. Использование ресурсов – инвестирование в различные ценные бумаги или недвижимость. Получаемый доход обычно в большей части передается на определенные создателями фондов цели.

# Функциональная классификация коммерческих банков



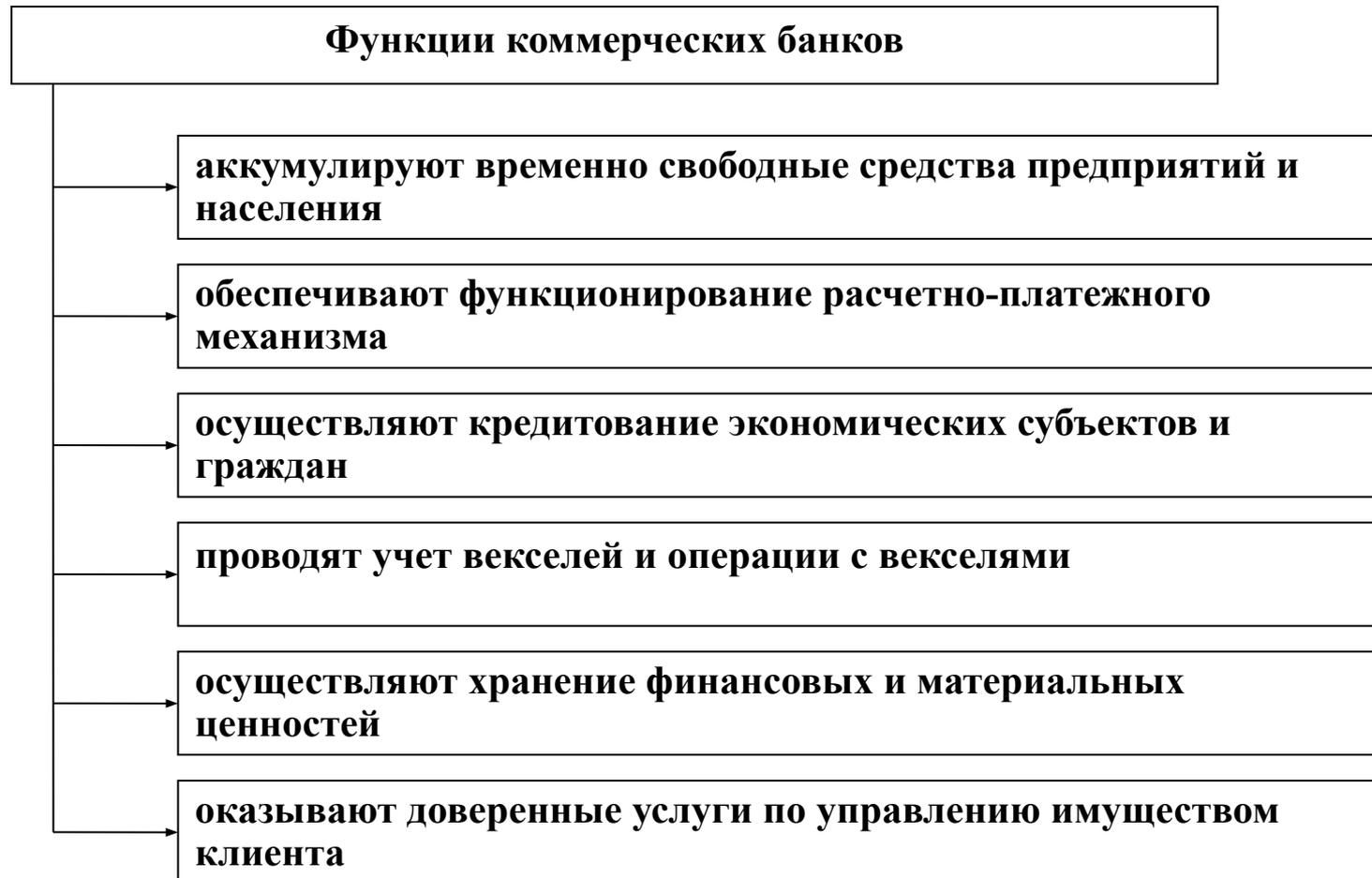
# Классификация коммерческих банков

<b>Классификационный признак</b>	<b>Вид коммерческих банков</b>
<b>1. По форме собственности</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- долевые</li><li>- муниципальные</li><li>- государственные</li><li>- межгосударственные</li><li>- смешанные</li></ul>
<b>2. По срокам предоставления кредитов</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- банки краткосрочного кредитования</li><li>- банки среднесрочного кредитования</li><li>- банки долгосрочного кредитования</li></ul>
<b>3. По национальной принадлежности</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- национальные</li><li>- иностранные</li></ul>
<b>4. По территории деятельности</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- региональные</li><li>- межрегиональные</li><li>- государственные</li><li>- межгосударственные</li></ul>
<b>5. По отраслевой специализации деятельности</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- строительные</li><li>- сельскохозяйственные</li><li>- внешнеторговые и т.д.</li></ul>

## Тема 2.3 Функции и основные операции коммерческих банков.

# Коммерческие банки

*Коммерческие банки* – это многофункциональные учреждения, оперирующие в различных секторах рынка ссудного капитала.



# Операции коммерческих банков

## Операции коммерческих банков

### 1. Пассивные операции:

- привлечение средств клиентов с оказанием услуг;
- привлечение средств клиентов без оказания услуг;
- привлечение средств из других источников

### 2. Активные операции:

- операции, проводимые банком за свой счет и в свою пользу;
- операции, проводимые банком по поручению клиентов и за их счет

### 3. Активно-пассивные операции (комиссионно-посреднические) -

- операции, проводимые по поручению клиентов и на комиссионных началах («чистые банковские услуги»)

# Пассивные операции коммерческих банков

*Пассивные операции* - операции по привлечению средств и формированию ресурсов коммерческого банка.

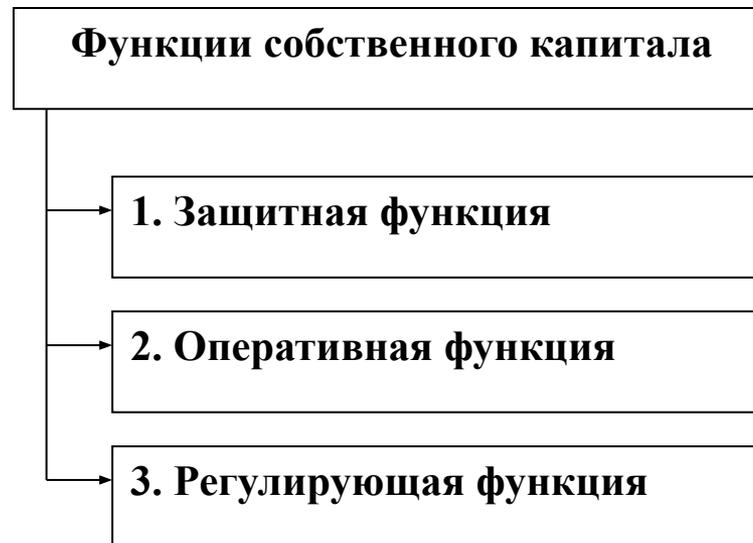
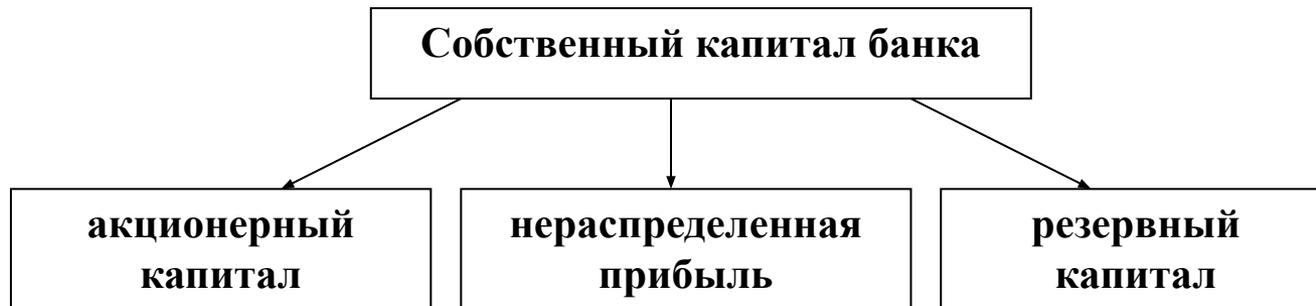


К пассивным операциям банка относят:

- привлечение средств на расчетные и текущие счета юридических и физических лиц;
- открытие срочных счетов граждан, предприятий и организаций;
- выпуск ценных бумаг;
- займы, полученные от других банков, и т.д.

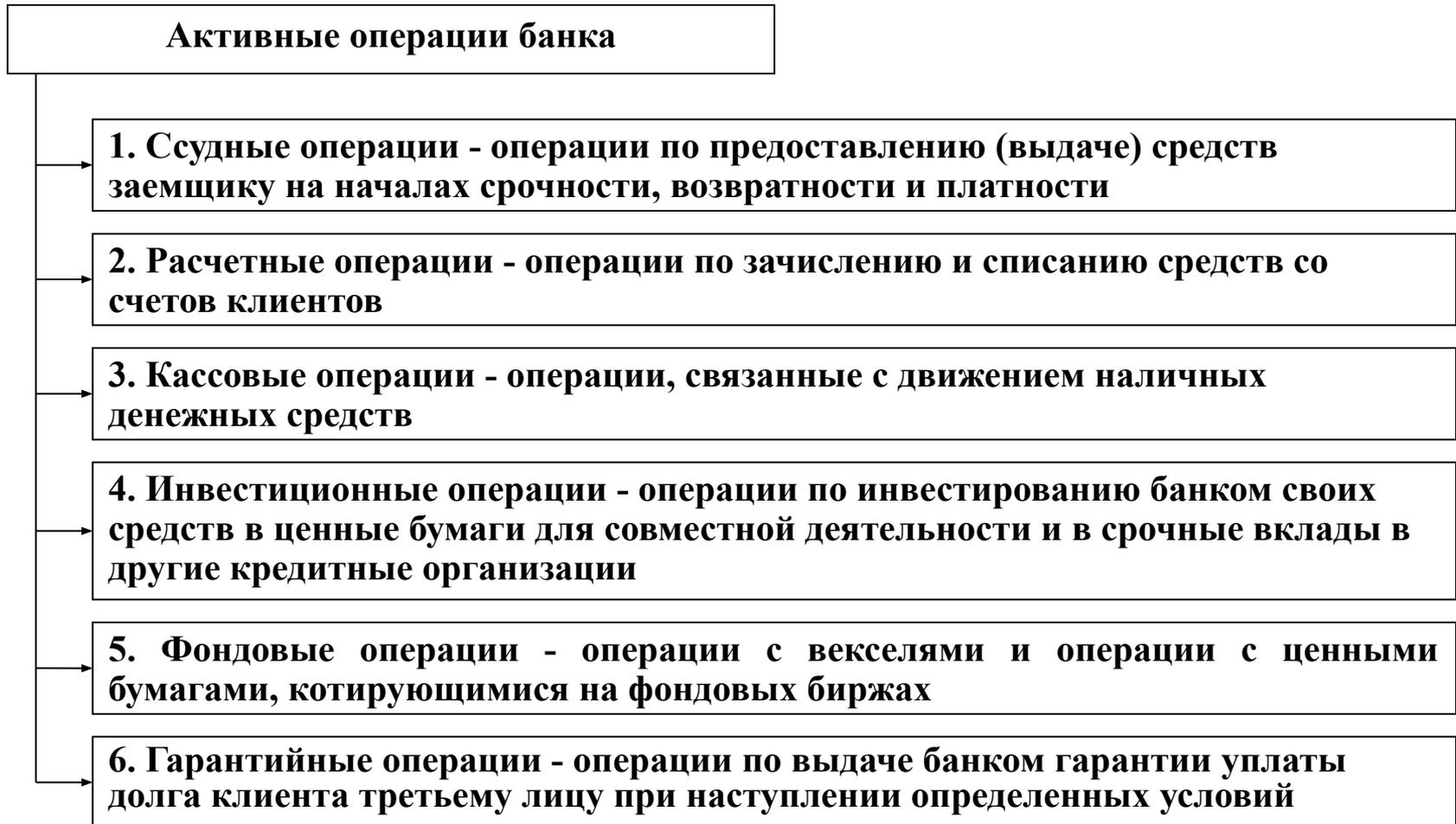
# Собственный капитал банка

*Собственный капитал* - это средства, принадлежащие непосредственно банку



# Активные операции коммерческих банков

*Активные операции* - операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы для получения прибыли и поддержания ликвидности.



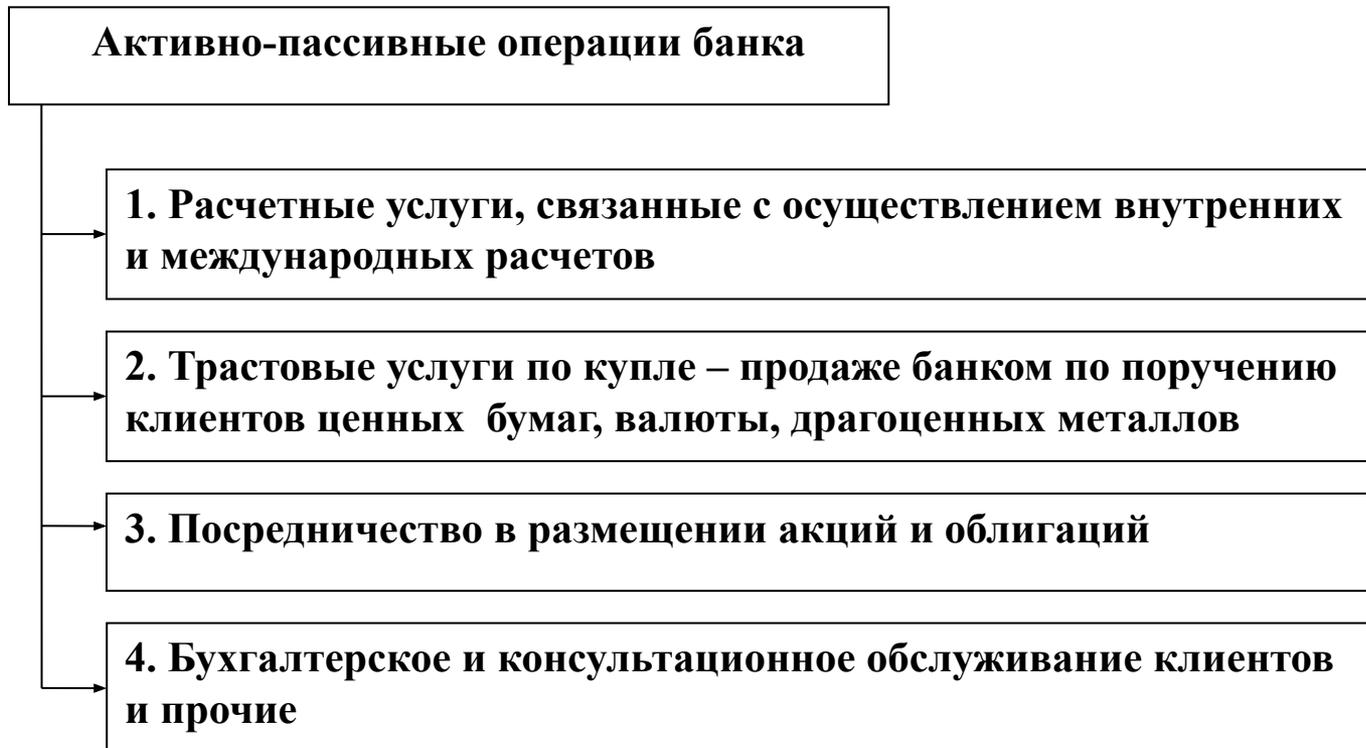
# Активные операции коммерческих банков

**Ссудные операции** - операции по предоставлению (выдаче) средств заемщику на началах срочности, возвратности и платности.

<b>Классификационный признак</b>	<b>Вид коммерческих банков</b>
<b>1. По направлениям использования</b>	- целевые - не целевые
<b>2. В зависимости от типа кредитора</b>	- банковские ссуды - ссуды небанковских кредитных учреждений - личные или частные ссуды - ссуды, предоставляемые предприятиями
<b>3. По отраслевому признаку</b>	предоставляемые предприятиям промышленности, сельского хозяйства, торговли, транспорта, связи и т.д.
<b>4. По типу заемщика</b>	- ссуды физическим лицам - ссуды юридическим лицам
<b>5. По срокам кредитования</b>	- краткосрочные (от 1 дня до 1 года) - среднесрочные (от 1 года до 3-5 лет) - долгосрочные (свыше 3-5 лет)
<b>6. По обеспечению</b>	- необеспеченные (бланковые) - обеспеченные (залогом, гарантией, поручительством)
<b>7. По графику погашения</b>	- ссуды, погашаемые единовременно - ссуды с рассрочкой платежа

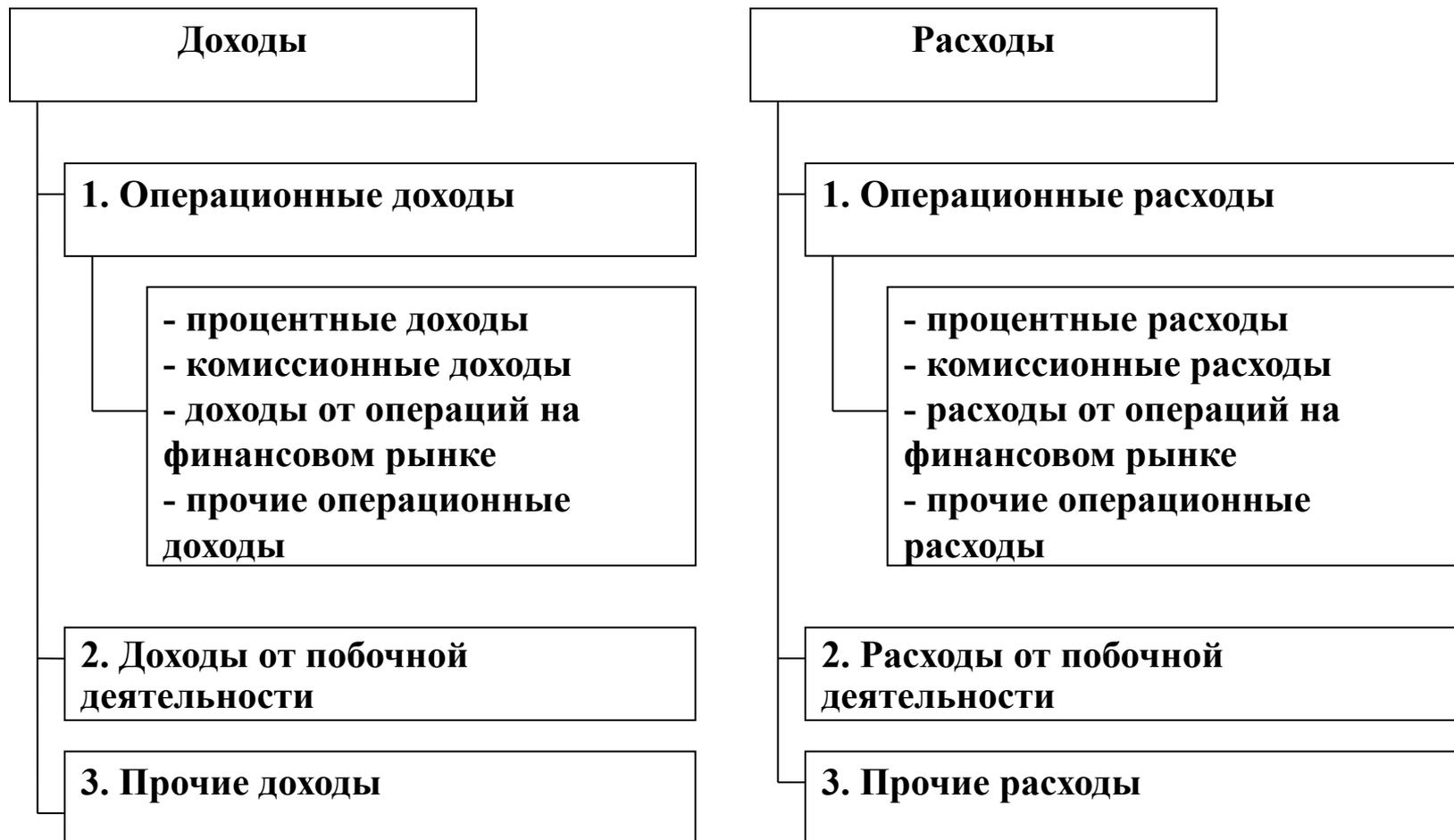
# **Активно-пассивные операции коммерческих банков**

*Активно-пассивные операции* - комиссионные, посреднические операции, выполняемые банками по поручению клиентов за определенную плату – комиссию.



# Доходы и расходы коммерческих банков

Основная цель деятельности коммерческого банка – получение максимальной прибыли.



# **Ликвидность и платежеспособность банков**

***Ликвидность банка*** - способность своевременно выполнить свои обязательства по пассиву. Она определяется степенью соответствия отдельных статей актива (размещенные средства) и статей пассива (привлеченные средства) по суммам и срокам.

***Платежеспособность банка*** – это способность банка в должные сроки и полностью отвечать по всем своим обязательствам. Ликвидность банка лежит в основе его платежеспособности.

**Структура ликвидных активов банка имеет вид:**

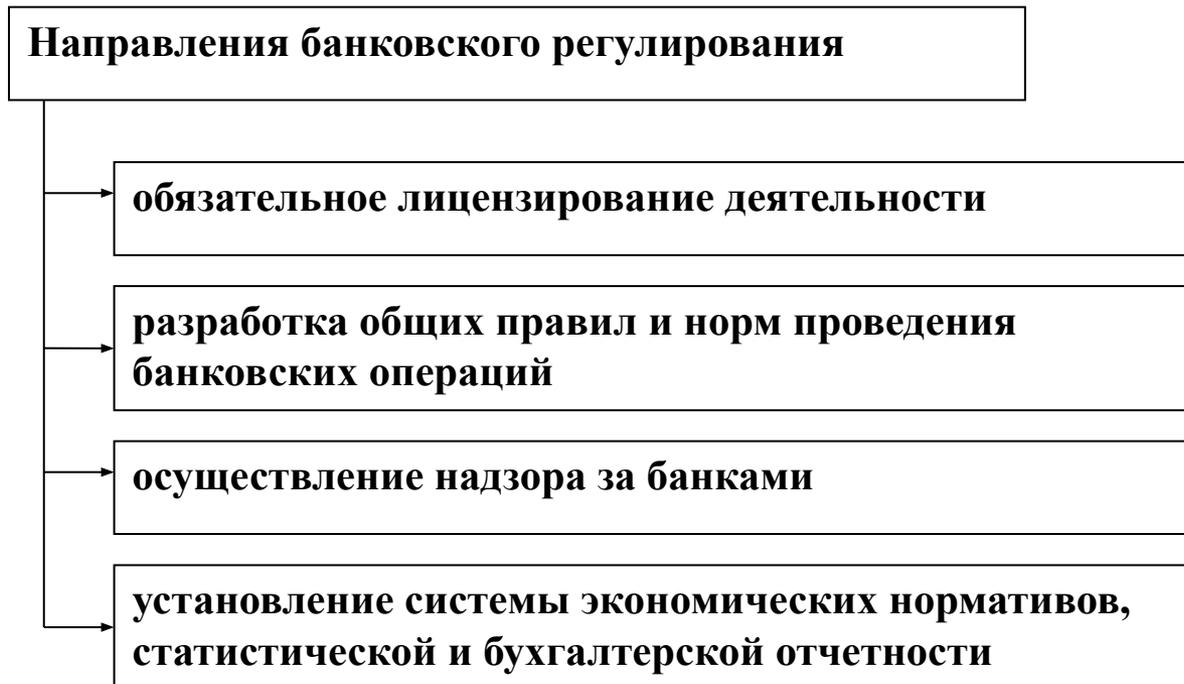
- денежная наличность в кассе банка (рубли и иностранная валюта);
- драгоценные металлы;
- остатки средств на корреспондентском счете в Центральном банке РФ;
- ценные бумаги правительства;
- ссуды, предоставленные банком, срок погашения которых наступает в течение ближайших 30 дней;
- другие платежи в пользу банка, подлежащие перечислению в эти сроки.

## Тема 2.4 Регулирование деятельности коммерческих банков.

# **Регулирование деятельности коммерческих банков**

**Главные цели банковского регулирования:**

- поддержание стабильности банковской системы страны;**
- защита интересов вкладчиков и кредиторов.**



# Организация центральных банков

## Формы организации центрального банка

унитарный центральный банк с 100% участием государства

акционерное общество с участием или без участия государства

объединение ассоциативного типа

## Модели взаимодействия центрального банка с государством

центральный банк выступает агентом министерством финансов и является проводником его денежно-кредитной политики

центральный банк независим от правительства в проведении денежно-кредитной политики

# Функции центральных банков

## Функции центральных банков

### 1. Регулирующие функции

- управление совокупным денежным оборотом;
- регулирование денежно-кредитной сферы;
- регулирование спроса и предложения кредита.

### 2. Контрольные функции

- контроль за деятельностью кредитных институтов (лицензирование, установление нормативов деятельности кредитных учреждений);
- валютный контроль (курс национальной валюты, условия продажи и обращения валют и пр.).

### 3. Обслуживающие функции

- организация расчетно-платежных отношений в экономике;
- кредитование банковских учреждений и правительства;
- выполнение роли финансового агента правительства (осуществление государственных заимствований, управление государственным долгом).

# Центральный банк Российской Федерации

Центральный банк Российской Федерации - главный банк страны и кредитор последней инстанции

ЦБ РФ находится в государственной собственности

## Направления воздействия ЦБ РФ на коммерческие банки

1. Создание общих законодательных и исполнительных условий деятельности коммерческих банков

2. Проведение мер денежно-кредитного регулирования

3. Установление экономических нормативов и надзор за их соблюдением с целью обеспечения ликвидности банковских балансов

# Банковское регулирование и надзор ЦБ РФ

**Банковское регулирование и надзор ЦБ РФ в процессе образования коммерческих банков**

**1. Лицензирование деятельности коммерческих банков**

**2. Регистрация уставов банков и ведение реестра банков, получивших лицензии (книги регистрации банков)**

**3. Предъявление квалификационных требований к руководителям исполнительных органов, а также к главному бухгалтеру кредитной организации**

**4. Предоставление согласия на совершение сделок по купле-продаже более 20 процентов долей (акций) кредитной организации**

# Банковское регулирование и надзор ЦБ РФ

**Банковское регулирование и надзор ЦБ РФ в процессе деятельности  
коммерческого банка**

**1. Установление обязательных нормативов:**

- минимальный размер собственных средств;
- максимальный размер риска на одного кредитора;
- максимальный размер привлеченных депозитов населения;
- максимальный размер гарантий и кредитов своим участникам.

**2. Установление обязательных для кредитных организаций правил  
проведения банковских операций, ведения бухгалтерского учета и др.**

**3. Проведение проверок кредитных организаций и их филиалов и  
направление им обязательных для исполнения предписаний об устранении  
выявленных в их деятельности нарушений**

# Методы воздействия ЦБ РФ

## Методы воздействия центрального банка на деятельность коммерческих банков

### 1. Прямые (административные) - прямые ограничения или запреты в отношении количественных и качественных параметров деятельности банков

- квотирование отдельных видов активных и пассивных операций;
- введение лимитов на выдачу отдельных категорий ссуд и привлечение кредитных ресурсов;
- ограничение на открытие филиалов.

### 2. Косвенные (экономические) методы предполагают косвенное воздействие путем заинтересованности

- налоговые методы – налоговые ограничения и льготы.
- нормативные методы – нормативные ограничения и льготы.
- корректирующие – стимулирование той или иной деятельности.

# Методы денежно-кредитного регулирования

Методы регулирования денежно-кредитной сферы центральным банком

## 1. Общие методы

- учетная (дисконтная) политика;
- операции на открытом рынке;
- изменение норм обязательных резервов банков.

2. Селективные методы - направлены на конкретные виды кредита, например ограничение выдачи конкретным банкам ссуд или выдачи отдельных видов кредитов

МОДУЛЬ (РАЗДЕЛ) III. Страховой рынок  
в структуре финансовых рынков: сущность,  
функции, организация. Риски на  
финансовых рынках: виды и управление.

# Тема 3.1 Теоретические основы страхового рынка.

# **Экономическая сущность страхования:**

- **при страховании возникают денежные перераспределительные отношения, которые обусловлены наличием страхового риска; для страхования характерны замкнутые перераспределительные отношения между его участниками, которые связаны с солидарной раскладкой ущерба;**
- **для страхования характерна временная и пространственная раскладка ущерба;**
- **страхование характеризуется возвратностью страховых взносов. Но следует иметь в виду, что в страховании возвратность относится, прежде всего, к страхованию жизни. Признак возвратности средств сближает экономическую категорию страхования с категорией “кредита”.**

# Функции страхования:

- **контрольная;**
- **предупредительная;**
- **рисковая;**
- **сберегательная.**

# **Критерии страхового риска:**

- возможность; случайность;**
- неизвестность факта наступления страхового случая во времени;**
- возможность применения к риску закона больших чисел, а именно случайное проявление конкретного риска соотносится с однородной совокупностью схожих рисков; возможность риска нанести ущерб; измеримость в денежном выражении последствий риска; непреднамеренность со стороны страхователя и других заинтересованных лиц; осуществление страховой защиты в общественных интересах.**

Признак классификации	Классификационные Группы	Характеристика элементов Классификации
Источник риска Иные	Природные чрезвычайные ситуации	Связаны с проявлением сил природы.
	Техногенные чрезвычайные ситуации	Связаны с деятельностью человека.
	Противоправные действия человека	
Объем ответственности страховщика	Индивидуальные	Уникальны по своей природе, так как действие направлено в отношении только определенного объекта
	Универсальные	Связаны с рисками, имеющими обычный массовый характер, охватывают одновременно большой объем рисков.
Характер рисков обстоятельств	Объективные	Имеют характер непреодолимой силы, не зависят от воли и сознания страхователя;
	Субъективные	Основаны на недооценке возможности наступления страхового события, на игнорировании объективного подхода к действительности
Природа риска в зависимости от объекта страхования	Экологические	Связаны с загрязнением окружающей среды
	Транспортные	Связаны с эксплуатацией всех видов транспорта
	Политические	Связаны с противоправными действиями с точки зрения норм международного права.
	Военные	Связаны с потерей или повреждением имущества, гибелью людей в мирное время, вызванных пиратским нападением, арестом, взятием в заложники и т.п.
	Иные	

**Системы страховой ответственности**  
**Возмещаемый ущерб определяется как разница между заранее обусловленным**

**пределом и достигнутым уровнем дохода.**

**Вид системы  
страховой  
ответственности**

**Характеристика системы страховой ответственности**

**по полной стоимости**

**Выплата страхового возмещения в размере убытка, но в пределах страховой суммы.**

**по системе  
пропорциональной  
ответственности**

**Выплата страхового возмещения в фиксированной доле (пропорции) убытка пропорционально размеру страховой суммы в стоимости имущества.**

**по системе первого  
риска**

**Ущерб в пределах страховой суммы (первый риск) компенсируется полностью, а ущерб сверх страховой суммы (второй риск) не возмещается.**

**по системе предельной  
ответственности**

**Возмещаемый ущерб определяется как разница между заранее обусловленным пределом и достигнутым уровнем дохода.**

**Временная франшиза обычно применяется при страховании от убытков вследствие простоев в работе; страхователь участвует в возмещении убытков в определенный период времени простоев в работе.**

**Франшиза - освобождение страховщика от необходимости возмещать убытки, не превышающие определенный, заранее оговоренный размер.**

<b>Вид франшизы</b>	<b>Характеристика вида франшиза</b>
<b>условная</b>	<b>При условной (интегральной, невычитаемой) франшизе страхователь несет расходы только до достижения суммы франшизы. Если убытки превышают эту сумму, то страховщик оплачивает убыток полностью.</b>
<b>безусловная</b>	<b>Страховое возмещение равно ущербу за вычетом безусловной франшизы.</b>
<b>временная</b>	<b>Временная франшиза обычно применяется при страховании от убытков вследствие простоев в работе; страхователь участвует в возмещении убытков в определенный период времени простоев в работе.</b>

## Тема 3.2 Участники и организация страхового рынка.

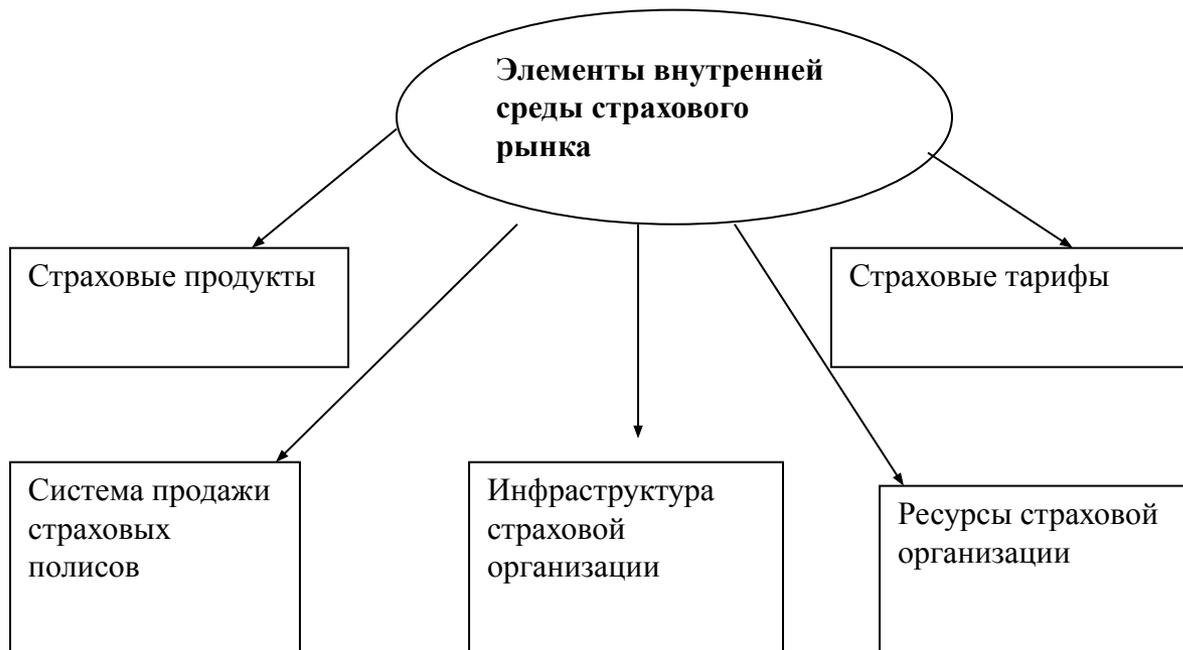
# Участники страховых отношений и субъекты страхового дела

<b>Участники страховых отношений</b>	
<b>Страхователи, застрахованные лица, выгодоприобретатели</b>	<b>Субъекты страхового дела</b>
<b>Страховые организации</b>	
<b>Общества взаимного страхования</b>	
<b>Страховые брокеры</b>	
<b>Страховые актуарии</b>	
<b>Страховые агенты</b>	
<b>Орган страхового надзора</b>	
<b>Объединения субъектов страхового дела</b>	

# Основные характеристики страховых посредников

Характеристики	Страховой агент	Страховой брокер
От чьего имени осуществляет деятельность	От имени страховщика и по его поручению	От своего имени и по поручению страхователя либо страховщика
Тип вознаграждения и его источник	Комиссионное вознаграждение платит страховщик	Комиссионное вознаграждение платит страховщик или страхователь
Зависимость от конкретного страховщика	Работает, как правило, с одним страховщиком	Работает со многими страховщиками
Необходимость лицензирования	Деятельность агентов не лицензируется	Деятельность страховых брокеров лицензируется
Ограничения на предмет деятельности	Страхование не является исключительной деятельностью	Страховые брокеры не вправе осуществлять деятельность, не связанную со страхованием. Страховщики не вправе осуществлять деятельность в качестве страхового агента, страховщика, перестраховщика

# Внутренняя среда страхового рынка



# Внешняя среда страхового рынка



# Партнеры в области страхования

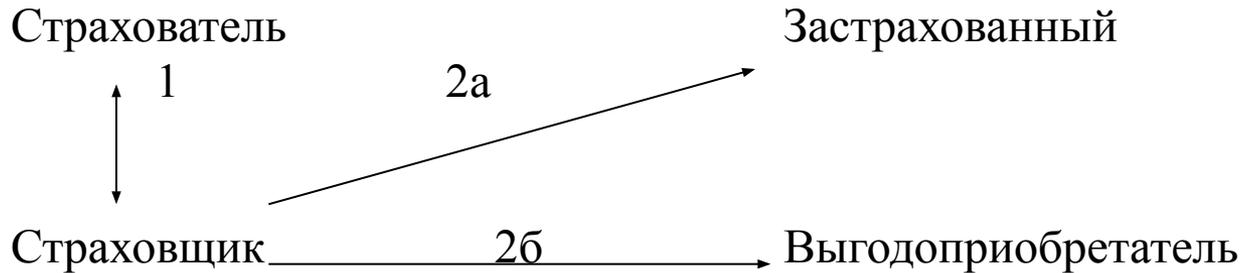


## Тема 3. 3 Основные виды страхования.

# Основные признаки добровольного и обязательного страхования

<b>Признаки</b>	<b>Добровольное страхование</b>	<b>Обязательное страхование</b>
<b>Обязательность</b>	Действует в силу закона, на Основании договора	Устанавливается законом и не требует предварительного соглашения между сторонами
<b>Охват страхованием</b>	Выборочный. Объекты принимаются на страхование по договоренности сторон и согласно условий страхования.	Сплошной. На страхование принимаются все объекты, предусмотренные законом
<b>Срок страхования</b>	Ограничен сроком, указанным в договоре	Бессрочно, за исключением обязательного личного страхования
<b>Нормирование страхового обеспечения</b>	Устанавливается в договоре	Устанавливается законом, кроме того, Законом устанавливается размер тарифа, периодичность внесения платежей, основные права и обязанности сторон
<b>Уплата взносов</b>	Обязательное условие осуществления страхования	Не всегда является обязательными условием осуществления страхования

# Взаимоотношения субъектов по страхованию жизни



Взаимоотношения субъектов страхования жизни

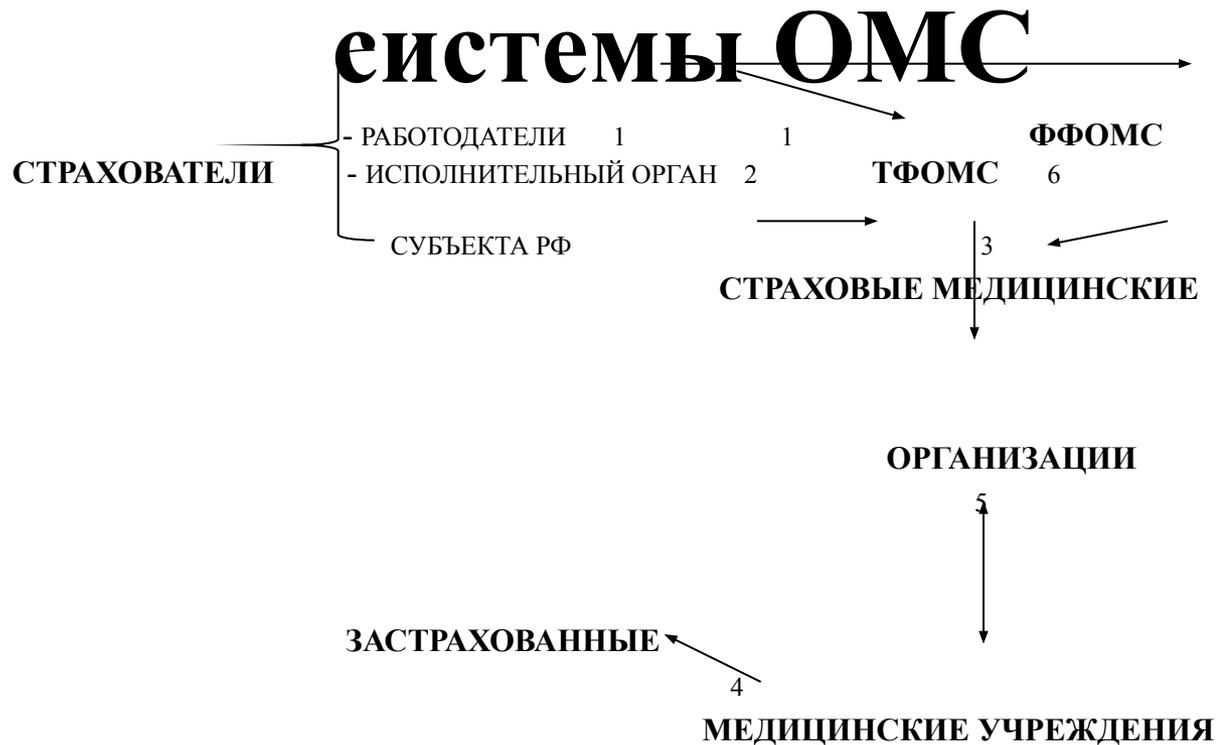
- 1** – заключение договора страхования и уплата страховой премии. Возможен частный случай, когда страхователь и застрахованный – одно лицо. В этом случае страхователь осуществляет страхование в собственных интересах.
- 2а** – выплата страхового обеспечения при наступлении страхового события, не связанного со смертью застрахованного. В исключительных случаях страховое возмещение может осуществляться не застрахованному, а другому лицу, лицу, в пользу которого осуществляется страхование, но это возможно лишь с письменного согласия застрахованного.
- 2б** – выплата страхового обеспечения при наступлении смерти застрахованного. В этом случае выплата производится выгодоприобретателю. Выгодоприобретателем может быть любое лицо, названное страхователем в договоре страхования, либо наследники по закону, если упоминание о конкретном выгодоприобретателе в договоре страхования отсутствует.

постнумерандо

## *Виды ренты*

<i>Виды ренты</i>					
по сроку начала выплаты		по продолжительности выплат		по способу выплат	
немедленная	отсроченная	пожизненная	временная	пренумерандо	постнумерандо

# Взаимодействие участников



## УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

- 1- Налоговые поступления в ТФОМС И ФФОМС
- 2- Страховые взносы на ОМС за неработающее население
- 3 – финансирование СМО
- 4 – получение медицинской помощи
- 5 – оплата медицинской помощи, оказанной Застрахованным
- 6 – субвенции и субсидии ФФОМС

# Страхование рисков в страховании имущества

Виды страхования	Перечень рисков
Страхование имущества юридических лиц за исключением транспорта и сельхозстрахования	Пожар, молния, взрыв, наводнение, землетрясение, просадка грунта, буря, ураган, ливень, град, обвал, оползень, сель, действие подпочвенных вод, аварии транспортных, водопроводных, отопительных, канализационных сетей, противоправные действия третьих лиц и др.
Страхование сельхозкультур	Засуха, недостаток тепла, излишнее увлажнение, вымокание, выгревание, заморозок, град, ливень, повреждение вредителями сельхозкультур и др.
Страхование сельхоз животных	Падеж, вынужденный забой в результате стихийных бедствий, инфекционных заболеваний, пожара.
Страхование сельхозорудий	Как в случае страхования имущества юридических лиц
Страхование наземного транспорта (автотранспорта)	Угон, повреждение в результате ДТП, наезд на неподвижный предмет, опрокидывание, бой стекла, короткое замыкание, пожар, взрыв
Страхование домашнего имущества	Пожар, кража, проникновение воды (затопление).
Страхование строений	Пожар, противоправные действия третьих лиц, затопление

# Страховые продукты в рамках страхования имущества

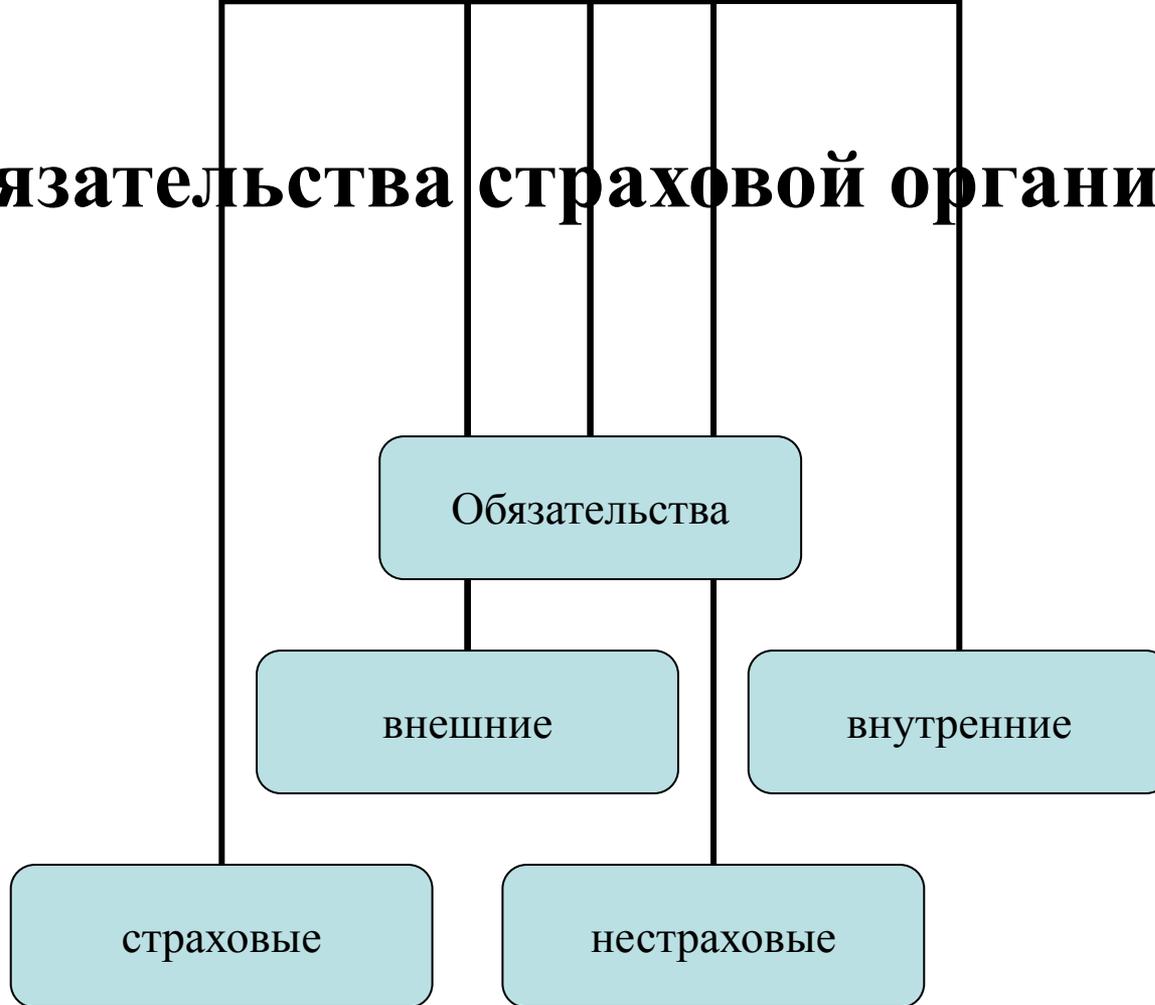
Виды имущественного страхования	Страховые продукты в области имущественного страхования
<p>Страхование средств наземного транспорта (за исключением железнодорожного транспорта)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-страхование автотранспорта;</li> <li>-страхование спортивных автомобилей;</li> <li>-страхование отдельных видов наземного транспорта (по видам, например, страхование мотоциклов) и т.п.</li> </ul>
<p>Страхование средств железнодорожного транспорта</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-страхование средств железнодорожного транспорта;</li> <li>- страхование подвижного состава железнодорожного транспорта;</li> <li>- страхование контейнеров;</li> <li>- страхование вагонов и платформ и т.п.</li> </ul>
<p>Страхование средств воздушного транспорта</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование средств воздушного транспорта;</li> <li>- страхование средств грузовой авиации;</li> <li>- страхование отдельных видов воздушного транспорта (по видам, например, страхование вертолетов) и т.п.</li> </ul>
<p>Страхование средств водного транспорта</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование средств водного транспорта;</li> <li>- страхование средств морского транспорта;</li> <li>- страхование средств речного транспорта;</li> <li>- страхование яхт;</li> <li>- страхование отдельных видов транспорта (по видам, например, страхование нефтеналивных судов) и т.п.</li> </ul>
<p>Страхование грузов</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование грузов;</li> <li>- страхование грузов, перевозимых отдельными видами транспорта (по видам транспорта);</li> <li>- страхование отдельных видов грузов (по видам грузов, например, страхование взрывоопасных грузов) и т.п.</li> </ul>
<p>Сельскохозяйственное страхование (страхование урожая, страхование сельхозкультур, многолетних насаждений, животных)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование урожая;</li> <li>-страхование сельхозкультур;</li> <li>-страхование многолетних насаждений;</li> <li>-страхование сельхозживотных и т.п.</li> </ul>
<p>Страхование имущества юридических лиц, за исключением транспортных средств и сельхозстрахования</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование имущества юридических лиц;</li> <li>-страхование готовой продукции на складах;</li> <li>-страхование недвижимости;</li> <li>-страхование товарных запасов и т.п.</li> </ul>
<p>Страхование имущества граждан, за исключением транспортных средств</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование строений (домов, гаражей, дач);</li> <li>-страхование домашнего имущества;</li> <li>- страхование домашних животных и т.п.</li> </ul>

# Страхование ответственности

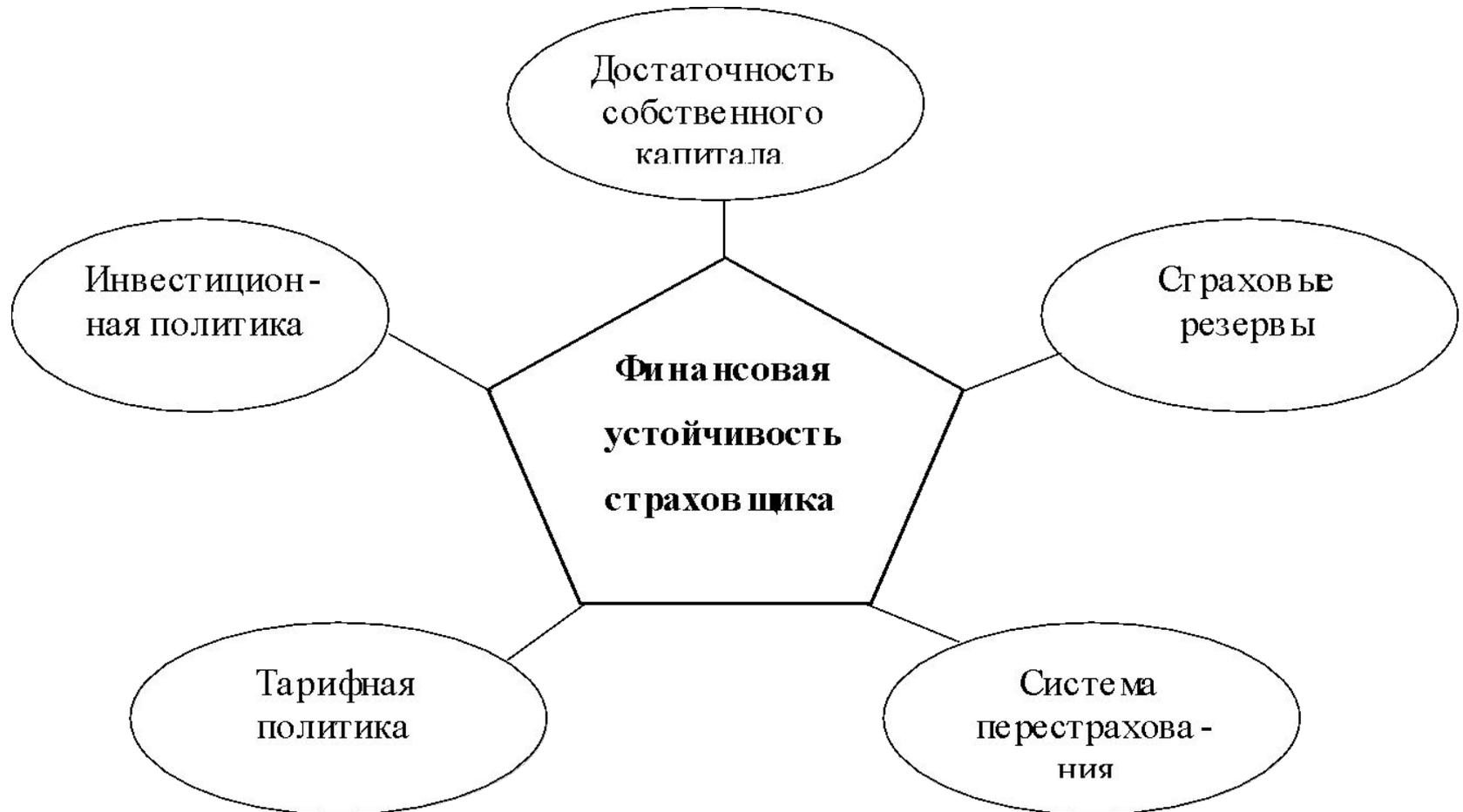
Виды страхования ответственности	Страховые продукты в области страхования ответственности
Страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств	<ul style="list-style-type: none"> <li>- обязательное страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств (ОСАГО);</li> <li>- добровольное страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств</li> </ul>
Страхование гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта	- страхование гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта
Страхование гражданской ответственности владельцев средств водного транспорта	- страхование гражданской ответственности владельцев средств водного транспорта
Страхование гражданской ответственности владельцев средств железнодорожного транспорта	- страхование гражданской ответственности владельцев средств железнодорожного транспорта
Страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные объекты	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование гражданской ответственности предприятий-источников повышенной опасности;</li> <li>- страхование гражданской ответственности при эксплуатации гидротехнических сооружений;</li> <li>- страхование гражданской ответственности при перевозке опасных грузов;</li> <li>- страхование гражданской ответственности за причинение вреда окружающей среде (экологическое страхование);</li> <li>- страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих ядерные установки и т.п.</li> </ul>
Страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг	- страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг
Страхование гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам	<ul style="list-style-type: none"> <li>- страхование персональной гражданской ответственности;</li> <li>- страхование гражданской ответственности врачей, акушеров, фармацевтов;</li> <li>- страхование строительно-монтажных работ;</li> <li>- страхование гражданской ответственности оценщиков;</li> <li>- страхование гражданской ответственности риэлтеров;</li> <li>- страхование гражданской ответственности аудиторов;</li> <li>- страхование гражданской ответственности арбитражных управляющих;</li> <li>- страхование гражданской ответственности нотариусов и т.п.</li> <li>- страхование гражданской ответственности строителей и проектировщиков и т.п.</li> </ul>
Страхование гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору	- страхование гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору

Тема 3. 4 Финансовые основы и  
особенности инвестиционной деятельности  
страховщиков.

# Обязательства страховой организации



# Основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость страховой компании



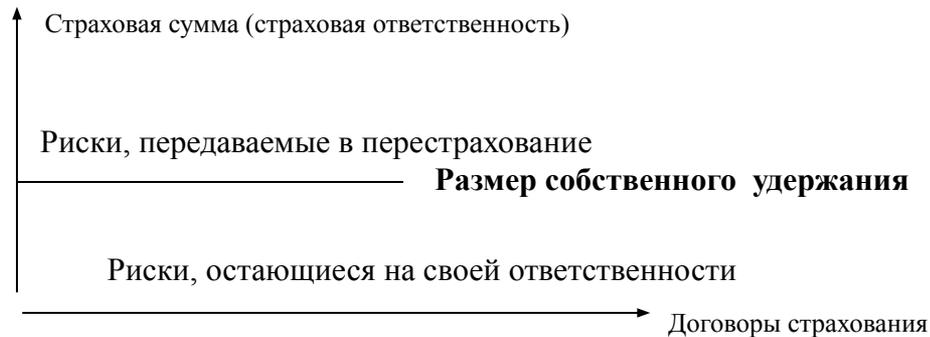
# Виды страховых резервов

Страховые резервы		
Резервы по видам страхования, иным, чем страхование жизни	Резерв премий по страхованию жизни	Резервы по обязательному медицинскому страхованию
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Резерв незаработанной премии (РНП)</li><li>2. Резервы убытков:<ol style="list-style-type: none"><li>2.1. Резерв заявленных, но неурегулированных убытков (РЗУ)</li><li>2.2. Резерв произошедших, но незаявленных убытков (РПНУ)</li></ol></li><li>3. Стабилизационный резерв (СР)</li><li>4. Стабилизационный резерв по ОСАГО</li><li>5. Иные страховые резервы</li></ol>		<ol style="list-style-type: none"><li>1. Резерв оплаты медицинских услуг</li><li>2. Запасной резерв</li></ol>

# Виды активов, принимаемые в покрытие страховых резервов

№ п/п	Виды активов, принимаемые в покрытие страховых резервов
1.	Федеральные государственные ценные бумаги, обязательства по которым гарантированы РФ
2.	Государственные ценные бумаги субъектов РФ
3.	Муниципальные ценные бумаги
4.	Векселя организаций
5.	Акции
6.	Облигации
7.	Жилищные сертификаты
8.	Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов
9.	Банковские вклады (депозиты), в т.ч. удостоверенные депозитными сертификатами
10.	Сертификаты долевого участия в общих фондах банковского управления
11.	Недвижимое имущество
12.	Доля перестраховщиков в страховых резервах
13.	Депо премий по рискам, принятым в перестрахование
14.	Дебиторская задолженность страхователей, перестрахователей, перестраховщиков, страховщиков и страховых агентов
15.	Денежная наличность
16.	Денежные средства в валюте РФ на счетах в банках
17.	Денежные средства в иностранной валюте на счетах в банках
18.	Слитки золота, серебра, платины и палладия, памятные монеты РФ из драгоценных металлов
19.	Ипотечные ценные бумаги
20.	Займы страхователям по договорам страхования жизни

# Модель перестрахования с точки зрения уровня собственного удержания



# Структура тарифной брутто-ставки

НЕТТО-СТАВКА	НАГРУЗКА		
	Расходы на ведение дела	Отчисления, предусмотренные законодательством	прибыль

## **ЭТАПЫ ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ**

**1-й этап. Расчет фактического размера маржи платежеспособности**

**2-й этап. Расчет нормативного размера маржи платежеспособности по страхованию жизни (Nж).**

**3-й этап. Расчет нормативного размера маржи платежеспособности по страхованию иному, чем страхование жизни**

**Определение первого показателя**

**Определение второго показателя**

**Определение поправочного  
коэффициента**

**4-й этап. Расчет нормативного размера маржи платежеспособности**

**5-й этап. Определение отклонения фактического размера маржи платежеспособности от ее нормативного уровня**

## **Критерии оценки платежеспособности страховщиков**

**Фактическая маржа больше нормативной с запасом более 30%**

**Компания платежеспособна**

**Фактическая маржа больше нормативной с запасом менее 30%**

**Компания платежеспособна, не требует финансового оздоровления**

**Фактическая маржа меньше нормативной**

**Компания неплатежеспособна**

## Тема 3.5 Регулирование страхового рынка.

# Государственный контроль со стороны Федеральной службы страхового надзора (ФССН)

<u>Цель</u>	<ul style="list-style-type: none"><li>• предупреждение и пресечение нарушений страхового законодательства участниками страховых отношений;</li><li>• обеспечение защиты прав и интересов страхователей, иных заинтересованных лиц и государства, эффективного развития страхового дела.</li></ul>
<u>Формы контроля</u>	<ul style="list-style-type: none"><li>• инспектирование (проверки) страховых организаций;</li><li>• анализ статистической и финансовой отчетности страховщиков.</li></ul>
<u>Основные элементы государственного регулирования:</u>	<ul style="list-style-type: none"><li>• лицензирование страховщиков, страховых брокеров, аттестация страховых актуариев;</li><li>• ведение государственного реестра субъектов страхового дела, реестра объединению субъектов страхового дела;</li><li>• выдача разрешений на увеличение уставного капитала за счет иностранных инвесторов, на открытие представительств иностранных страховщиков, перестраховщиков, брокеров, осуществляющих деятельность в сфере страхового дела, открытие филиалов страховщиков с иностранными инвестициями;</li><li>• регулирование минимального уровня уставного капитала;</li><li>• контроль за предоставлением и анализ бухгалтерской и статистической отчетности, предусмотренной действующим законодательством.</li></ul>
<u>Санкции ФССН</u>	<ul style="list-style-type: none"><li>• предписание;</li><li>• приостановление лицензии;</li><li>• ограничение лицензии;</li><li>• отзыв лицензии.</li></ul>

# Нормативные требования к минимальному размеру уставного капитала страховщиков

Виды объектов страхования	Минимальный размер уставного капитала
<ul style="list-style-type: none"><li>• Личное рисковое страхование</li><li>• Личное рисковое страхование + имущественное страхование</li><li>• Имущественное страхование</li></ul>	С 01.07.2007 г. – 30 млн. руб.
<ul style="list-style-type: none"><li>• Страхование жизни</li><li>• Личное рисковое страхование + страхование жизни</li></ul>	С 01.07.2007 г. – 60 млн. руб.
<ul style="list-style-type: none"><li>• Перестрахование</li><li>• Перестрахование + страхование</li></ul>	С 01.07.2007 г. – 120 млн. руб.

# Субъекты страхового дела, деятельность которых лицензируется



# Объединения страховщиков

<p>Объединения страховщиков экономической направленности</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Страховые пулы;</li><li>• Перестраховочные пулы.</li></ul>
<p>Саморегулируемые организации страховщиков</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Всероссийский союз страховщиков (ВСС);</li><li>• Российский союз автостраховщиков (РСА);</li><li>• Региональные ассоциации страховщиков;</li><li>• Ассоциации страховщиков по типу специализации.</li></ul>

# Существенные условия договора страхования

В отношении договора личного страхования	В отношении договора имущественного страхования
<ul style="list-style-type: none"><li>• застрахованное лицо;</li><li>• перечень страховых случаев;</li><li>• страховая сумма;</li><li>• срок действия договора страхования.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• объект страхования;</li><li>• перечень страховых случаев;</li><li>• страховая сумма;</li><li>• срок действия договора страхования.</li></ul>

# **Состав годовой финансовой отчетности страховой организации**

Бухгалтерский баланс страховой организации (ф.№1)
Отчет о прибылях и убытках страховой организации (ф.№2)
Отчет о движении капитала страховой организации (ф.№3);
Отчет о движении денежных средств страховой организации (ф.№4);
Приложение к бухгалтерскому балансу страховой организации; отчет о платежеспособности страховой организации (ф.№5);
Отчет о платежеспособности страховщика (ф. №6);
Отчет о размещении страховых резервов (ф.№7);
Отчет о страховых резервах по видам страхования иным, чем страхование жизни (ф.№8);
Отчет об использовании средств резерва предупредительных мероприятий (ф.№9);
Отчет об операциях перестрахования (ф.№10);
Информация по операционному сегменту (ф.№11);
Информация о дочерних и зависимых обществах страховой организации (ф.№12);
Информация о филиалах и представительствах страховой организации (ф.№13);
Отчет о составе активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховой организации (ф.14).

# Существенные условия договора страхования

В отношении договора личного страхования	В отношении договора имущественного страхования
<ul style="list-style-type: none"><li>• застрахованное лицо;</li><li>• перечень страховых случаев;</li><li>• страховая сумма;</li><li>• срок действия договора страхования.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• объект страхования;</li><li>• перечень страховых случаев;</li><li>• страховая сумма;</li><li>• срок действия договора страхования.</li></ul>

**Интересы, страхование  
которых запрещено в РФ  
законодательством (ст.  
928 ГК РФ).**

Противоправные интересы

Убытки от участия в играх, лотереях, пари

Убытки, в отношении расходов, к которым лицо  
может быть принуждено в целях  
освобождения заложников.

# ЭТАПЫ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ

1. Устное или письменное заявление страхователя.

2. Оценка страховщиком принимаемого на страхование риска, определение (расчет) страховой премии, исходя из принятой тарифной политики в организации;

3. Оформление договора страхования.

## Тема 3.6 Определение, функции и классификация финансовых рисков.

# **Понятие риска и его сущность**

- **риск - возможность наступления неблагоприятного события, влекущего за собой различного рода потери (гибель, увечья, потеря имущества, убытки и пр.)**
- **финансовый риск - вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности.**

# Природа финансового риска

- **Субъективная природа риска связана с выбором субъектом определенных альтернатив, расчетом вероятности их исхода. Помимо этого, субъективная сторона проявляется и в том, что люди неодинаково воспринимают одну и ту же величину риска в силу различий психологических, нравственных, идеологических ориентаций.**
- **Объективная природа риска обуславливает вероятностная сущность многих природных, техногенных, социальных и экономических процессов. Объективность риска проявляется в том, что он отражает реально существующие в жизни явления, процессы, стороны деятельности и существует независимо от того, осознают ли его наличие или нет.**
- **Субъективно-объективная природа риска определяется тем, что риск порождается процессами, как субъективного характера, так и такими, существование которых не зависит от воли и сознания человека.**

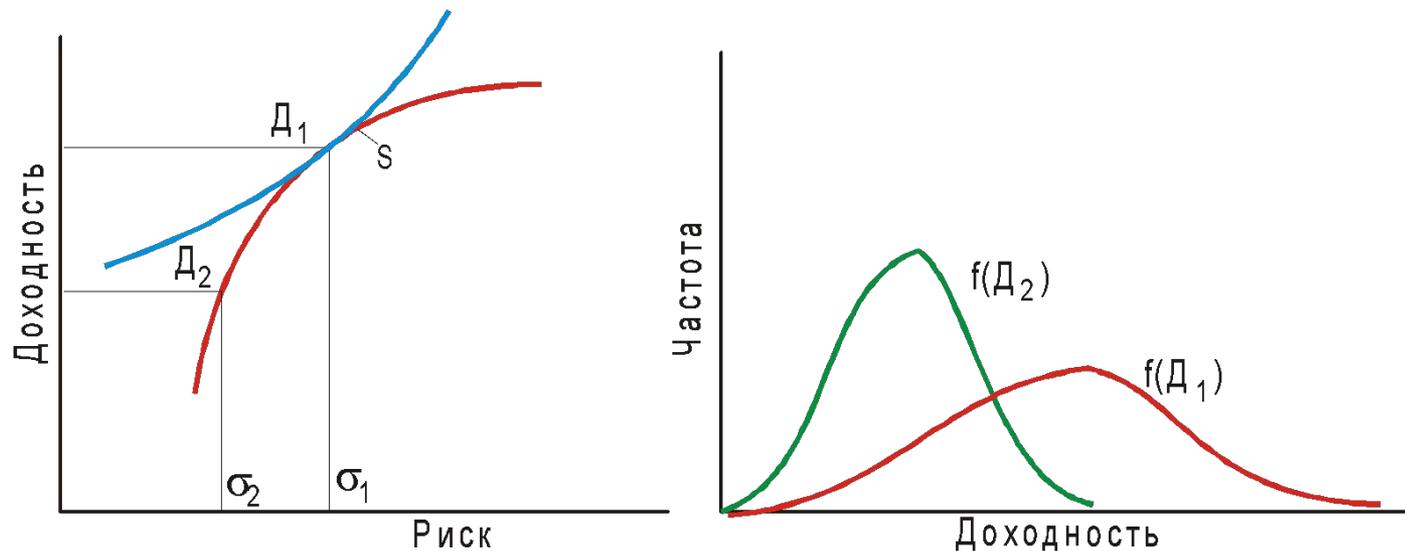
# Методы анализа рисков

- **Качественный подход - исследование причин возникновения рисков и способствующих факторов, описание возможно ущерба и их стоимостная оценка**
- **Количественный анализ рисков - численное определение отдельных рисков или риска проекта в целом. Количественный анализ базируется на методах теории вероятностей, математической статистике, теории исследований операций**
- **Количественно риск  $R$  измеряется в форме произведения вероятности  $P$  события  $A$  и связанных с этим событием потерь  $U$**

$$R(A) = P(A) \cdot U(A)$$

# Соотношение между риском и доходностью инвестиций

- Концепции доходности и риска - чем выше риск, тем больше должен быть ожидаемый доход.
- Под доходностью понимается средний доход за рассматриваемый период времени, а под риском - дисперсией доходности



$$VAR = P\{x \geq X\} = \Phi \left\{ \frac{x - \mu_x}{\sigma_x} \right\}$$

## Тема 3.7 Управление рисками на финансовых рынках.

# Управление рисками

**Управление рисками на финансовых рынках - это многоступенчатый процесс идентификации опасностей и угроз, оценки и анализа рисков, принятия решений по максимизации положительных и минимизации отрицательных последствий рискованных событий.**

**Процесс управления риском включает**

- **Планирование управления рисками - выбор подходов и планирование деятельности по управлению рисками проекта.**
- **Идентификация рисков - определение рисков, способных повлиять на проект, и документирование их характеристик.**
- **Качественная оценка рисков - качественный анализ рисков и условий их возникновения с целью определения их влияния на успех проекта.**
- **Количественная оценка - количественный анализ вероятности возникновения и влияния последствий рисков на проект.**
- **Планирование реагирования на возникающие риски - определение процедур и методов по ослаблению отрицательных последствий рискованных событий и использованию возможных преимуществ.**
- **Мониторинг и контроль рисков - определение фактических рисков, выполнение плана управления рисками проекта и оценка эффективности действий по минимизации рисков.**

# Риск-менеджмент как система управления риском

- Риск-менеджмент включает в себя **стратегию и тактику** управления
- **Стратегия** - направление и способ использования средств для достижения поставленной цели.
- **Тактика** - это конкретные методы и приемы для достижения поставленной цели в конкретных условиях
- **Функции объекта управления** – организация: разрешения риска; рискованных вложений капитала; работы по снижению величины риска; процесса страхования рисков; экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса
- **функциям субъекта управления** относятся: прогнозирование; организация; регулирование; координация; стимулирование; контроль

# Методы риск-менеджмента

- Методы уклонения от рисков
- Методы локализации рисков
- Методы диверсификации рисков
- Методы компенсации рисков

При выборе конкретного метода управления рисками риск-менеджер должен исходить из следующих принципов:

- нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;
- нельзя рисковать многим ради малого;
- следует предугадывать последствия риска.

# Хеджирование риска

- **Хеджирование - система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных валютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений**
- **Хеджирование – это процесс, направленный на снижение риска по основной инвестиции в портфеле**
- **Хеджирование на повышение, или хеджирование покупкой, представляет собой биржевую операцию по покупке срочных контрактов или опционов**
- **Хеджирование на понижение, или хеджирование продажей - это биржевая операция с продажей срочного контракта**

## Тема 3.8 Производные финансовые инструменты в системе риск-менеджмента.

# Виды производных финансовых инструментов

- **Производными финансовыми инструментами** (деривативами) называют такие финансовые средства, чья стоимость зависит от стоимости других средств, называемых базовыми (основными)
- **Виды производных финансовых инструментов:** варранты, опционы, финансовые фьючерсы, свопы
- **Цена** производных инструментов составляет лишь часть цены базового актива, что позволяет инвестору получать от производных инструментов значительную отдачу.
- **Инвестирование** в производные финансовые инструменты относится к числу наиболее рискованных операций.

# Использование производных инструментов

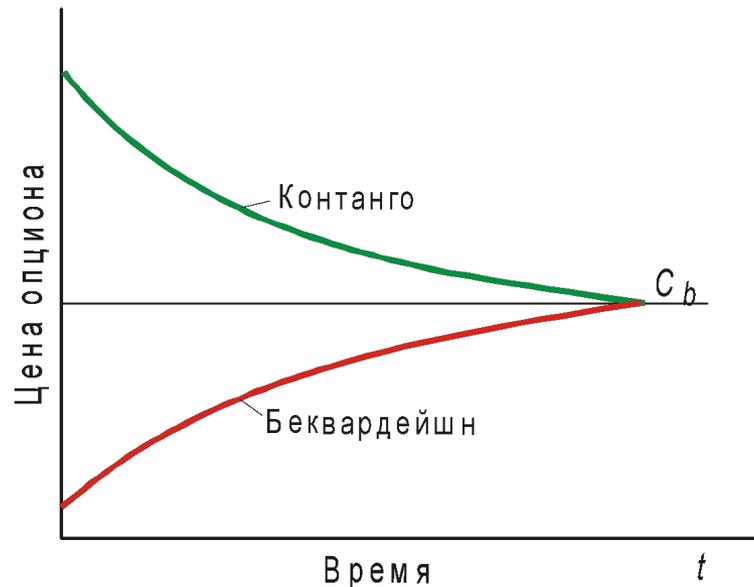
Производные финансовые инструменты используются для решения трех задач:

- повышение доходности вложений;
- снижение рисков, обусловленных изменением цен;
- повышение возможностей на рынке ценных бумаг.
- **Повышение доходности** вложений связано с тем, что спекулятивный потенциал производных инструментов гораздо выше, чем потенциал базовых ценных бумаг.
- **Снижение риска** заключается в покупке производных бумаг, страхующих от нежелательного изменения (роста или падения) цен.
- **Повышение возможностей** на рынке ценных бумаг связано с использованием производных ценных бумаг как инструмента осуществления законодательных решений или обхода законодательных положений.
- **Роль производных финансовых инструментов** в управлении рисками заключается в том, что они выступают в качестве инструментов страхования риска.

# Рынок фьючерсов

- **Фьючерс** – контракт на покупку или продажу определенное количество оговоренного товара по заранее установленной цене
- Изменение цены во времени

$$FV = PV(1 + r)^n$$



- **Ценообразование фьючерсов** определяется некоторыми финансовыми соотношениями с ценой базового актива

$$C_f \geq C_b + C_i$$

$$\Delta P = C_f - C_s$$

# РЫНОК ОПЦИОНОВ

- **Цену опциона** определяют 5 факторов: процентные ставки, дивиденды, внутренняя стоимость, время до окончания действия, изменчивость базового актива
- **Опцион** никогда не имеет отрицательной стоимости

$$C_c \geq \max[0, C_b - C_i] \quad C_p \geq \max[0, C_i - C_b]$$

- Расчет цены опциона по модели Блека-Шоулза

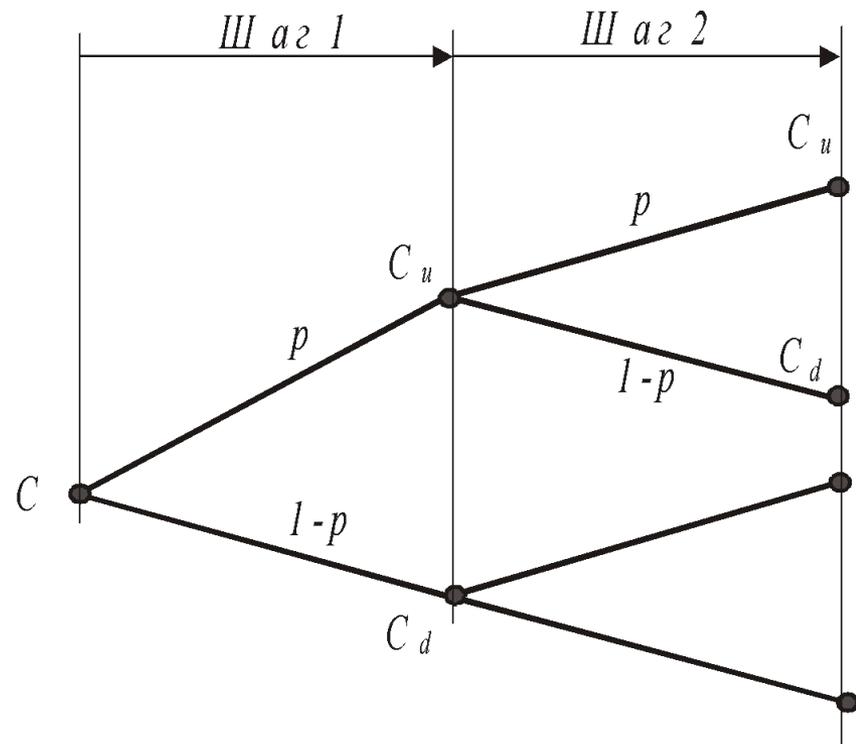
$$C_c = C_b \cdot N(D_1) - [C_i \cdot e^{-rt} \cdot N(D_2)] \quad C_p = C_c - C_b + C_i$$

$$D_1 = \left\{ \ln\left(\frac{C_b}{C_i}\right) + \left[ \left( r + \frac{V}{2} \right) \cdot T \right] \right\} / (V \cdot T)^{0.5} \quad D_2 = D_1 - (\sigma^2 \cdot T)^{0.5}$$

# РЫНОК ОПЦИОНОВ

- **Биномиальная модель** цены опциона предполагает возможность использования одношаговых и многошаговых стратегий
- Расчет цены опциона

$$C_c = \frac{pC_u + (1-p)C_d}{1+r}$$



# Реальные опционы

- Реальный опцион – это опцион, базовым активом для которого является заводы, запасы нефти, машины, производственные инвестиции и т.д.
- Применение реальных опционов позволяет выявить и реализовать дополнительные возможности для повышения эффективности инвестиций, которые не были учтены при классическом анализе.
- Формула ценности проекта или компании в условиях неопределенности:
  - $EV = ENPV + VRO$
- где  $EV$  - истинная ценность,  $ENPV$  - ожидаемое значение  $NPV$ ,  $VRO$  - ценность реальных опционов.