ТЕМА 1. Основы организации финансовой системы

Вопрос 1. Финансовая система

Финансовая система

- Под ***финансовой системой*** понимают совокупность экономических отношений и институтов, связанных с перемещением денежного капитала.
  - С ***функциональной*** точки зрения финансовая система – это система рыночных отношений, обеспечивающая аккумулирование и перераспределение денежных потоков от экономических субъектов с избытком денежных средств к экономическим субъектам с их недостатком.
  - С ***институциональной*** точки зрения финансовая система – это совокупность фондов, банков, бирж и других институтов, через которые осуществляется движение денежных потоков.

Функции финансовой системы

- • обеспечивает способы перемещения экономических ресурсов во времени, из одного региона в другой, а также из одних отраслей экономики в другие;
- • формирует механизм объединения денежных средств для основания крупного предприятия и раздела капитала крупных предприятия на части среди большого количества собственников;
- • предоставляет информацию о ценах для согласования решений, принимаемых в различных секторах экономики.

Финансовые институты

- ***Финансовые институты*** – это экономические агенты, в том числе хозяйствующие субъекты и индивидуальные предприниматели, оперирующие финансовыми активами и предоставляющие своим клиентам финансовые услуги.
  - Финансовые институты как часть финансовой системы играют ключевую роль в повышении эффективности экономики, осуществляя косвенное финансирование хозяйствующих субъектов.
  - Одна из функций финансовых институтов (например, кредитных учреждений) заключается в аккумулировании денежных средств физических и юридических лиц и последующем предоставлении этих средств заемщикам, в том числе хозяйствующим субъектам.

Финансовые институты

- Финансовые институты, кроме банков и бирж, делятся на две группы:
  - инвестиционные и
  - некоммерческие.
- ***Инвестиционные*** институты представляют собой юридические или физические лица, осуществляющие операции с финансовыми активами в целях извлечения прибыли. К инвестиционным институтам относятся:
  - • инвестиционные фонды;
  - • финансовые брокеры;
  - • инвестиционные дилеры (андеррайтеры);
  - • трастовые компании (доверительные управляющие);
  - • инвестиционные консультанты;
  - • инвестиционные компании;
  - • финансовые компании.

Инвестиционные институты

- ***Инвестиционный фонд*** – юридическое лицо, созданное в форме акционерного общества, ресурсы которого образуются за счет продажи собственных акций мелким инвесторам с целью привлечения их сбережений. Средства вкладываются в ценные бумаги государства, других компаний, в банковские вклады.
- ***Финансовый брокер*** – зарегистрированный агент по купле-продаже ценных бумаг или валюты на соответствующей бирже.
- ***Трастовые компании*** – финансовые посредники, осуществляющие доверительное управление портфелями ценных бумаг или денежными средствами, переданными им во владение третьими лицами с целью инвестирования в ценные бумаги.

Инвестиционные институты

- ***Инвестиционный консультант*** – лицо, оказывающее соответствующие консалтинговые услуги по поводу оценки финансовых активов, инвестирования в них средств и управления фондовым портфелем.
- ***Инвестиционная компания*** – организация (учреждение), аккумулирующая денежные средства частных инвесторов, привлекаемые посредством продажи им выпускаемых собственных ценных бумаг.
- ***Финансовая компания*** – учреждение, специализирующееся на кредитовании отдельных отраслей производства или предоставлении определенных видов кредитов, прежде всего потребительского, инвестиционного, коммерческого, ссуд индивидуальным заемщикам. Финансовые компании привлекают с этой целью денежные средства физических и юридических лиц.

Некоммерческие финансовые институты

- ***Некоммерческие финансовые институты*** – это учреждения, не имеющие своей основной целью получение прибыли и не распределяющие эту прибыль между учредителями.
- Цель функционирования некоммерческих финансовых институтов – предоставление участникам (вкладчикам, членам) некоммерческого финансового процесса различных выгод (пенсия, страховая защита и др.).
- К некоммерческим финансовым институтам относятся:
  - – негосударственные пенсионные фонды;
  - – кредитные союзы;
  - – саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг;
  - – общества взаимного страхования.

Некоммерческие финансовые институты

- ***Негосударственный пенсионный фонд*** (НПФ) – организация социального обеспечения участников фонда на основе договора.
  - Участник – гражданин, которому производятся выплаты негосударственных пенсий.
  - Вкладчиком в НПФ может быть сам гражданин или работодатель до достижения гражданином пенсионного возраста.
- ***Кредитный союз*** (КС) – кредитный кооператив граждан, который выдает денежные займы своим членам только под определенный процент.
  - КС специализируются на потребительском кредитовании. Свободные деньги обычно размещаются на депозитных счетах в банках. Высшим органом управления союза является собрание его членов.

Международные финансовые организации

- ***Международные финансовые организации*** – организации, создаваемые на основе межгосударственных (международных) соглашений в сфере международных финансов. Участниками соглашений могут выступать государства и негосударственные институты.
- Поле деятельности международных финансовых организаций:
  - – анализ ситуации, тенденций и факторов развития мировой экономики;
  - – операции на мировом валютном и фондовом рынке с целью регулирования мировой экономики, поддержания и стимулирования международной торговли;
  - – инвестиционная деятельность (кредитование в области международных и внутренних национальных проектов);
  - – кредитование государственных проектов;
  - – финансирование программ международной помощи; финансирование научных исследований;
  - – благотворительная деятельность.
- В современных условиях наиболее значимыми международными финансовыми организациями признаются Международный валютный фонд (МВФ), Группа Всемирного банка и Всемирная торговая организация (ВТО).

Вопрос 2. Понятие и характеристика финансового рынка

Финансовый рынок

- ***Финансовый рынок*** – совокупность экономических отношений между участниками сделок (продавцами, покупателями, посредниками) по поводу купли-продажи финансовых активов и финансовых услуг.
  - ***Финансовый актив*** – это рыночный товар, отличительная особенность которого – его высокая ликвидность, т.е. его можно приобрести и легко продать.

Функции финансового рынка

Выделяют пять основных функций финансового рынка.

- Во-первых, возможную мобилизацию временно свободных денежных средств и их эффективное распределение между участниками инвестиционного процесса.
- Во-вторых, финансовый рынок должен формировать рыночные цены на финансовые инструменты и услуги.
- В-третьих, финансовый рынок должен осуществлять квалифицированное посредничество между продавцом и покупателем финансовых активов и услуг. Такие финансовые посредники, знакомые с условиями на рынке, могут оперативно обеспечить связь продавцов и покупателей.

Функции финансового рынка

- В-четвертых, финансовый рынок должен создавать условия для минимизации рисков продавцов и покупателей финансовых активов и реального товара, связанных с резким изменением цен на них.
- В-пятых, финансовый рынок должен способствовать активизации экономических процессов в стране.

Классификация финансовых рынков

В составе финансового рынка выделяют (по виду финансового инструмента):

- кредитный рынок,
- рынок ценных бумаг (РЦБ),
- валютный рынок и
- рынок драгоценных металлов.

Классификация финансовых рынков

- Объектом экономических отношений ***кредитного рынка*** (или ***рынка ссудных капиталов***) выступают кредитные ресурсы, обращение которых предполагает условия срочности, платности и возвратности.
  - Этот рынок представлен банковским сектором, традиционно мобилизующим свободные денежные ресурсы и осуществляющим кредитные операции.
- ***Рынок ценных бумаг*** (или ***фондовый)*** составляет наиболее значительную часть финансового рынка по объему совершаемых сделок.
  - Объектом купли-продажи здесь служат формализованные (стандартизированные) финансовые документы, признанные в качестве ценных бумаг законодательно, эмитированные предприятиями, различными финансовыми институтами и государством.

Классификация финансовых рынков

- На ***валютном рынке*** совершаются операции с валютой или же с финансовыми инструментами, основу которых составляет валюта.
  - Применительно к России объектами данного рынка выступают национальная денежная единица России (банкноты и монеты Банка России, средства на банковских счетах и в банковских вкладах) и валюта, т.е. денежные знаки, находящиеся в обращении на территории соответствующего иностранного государства или группы иностранных государств.
- ***Рынок драгоценных металлов*** и ***драгоценных камней*** представляет собой экономические отношения по поводу операций с золотом, серебром, палладием, платиной и металлами платиновой группы, а также с алмазами, изумрудами, рубинами и др.
  - Рынок драгоценных металлов чаще всего называют ***рынком золота,*** а рынок драгоценных камней – ***рынком алмазов*** в силу доминирующего характера указанных активов.

Классификация финансовых рынков

- Еще одним критерием классификации финансовых рынков выступает ***период обращения*** финансовых инструментов.
- По данному признаку выделяют две разновидности финансового рынка:
  - ***рынок денежных инструментов*** и
  - ***рынок капитальных инструментов.***

Классификация финансовых рынков

- На ***денежном рынке*** обращаются финансовые инструменты со сроком обращения до одного года.
  - Он позволяет предприятиям решать проблемы как восполнения недостатка денег для обеспечения текущей платежеспособности, так и эффективного использования их временно свободного остатка. Это наиболее ликвидные и наименее рискованные финансовые инструменты.
- Объектом ***рынка капитала*** выступают финансовые инструменты со сроком обращения более года, а также бессрочные финансовые инструменты.
  - Они позволяют решать проблемы формирования инвестиционных ресурсов для осуществления реальных инвестиционных проектов. Их считают менее ликвидными и более рискованными. Чаще всего они представлены ценными бумагами.

Классификация финансовых рынков

По ***форме организации*** финансового рынка различают биржевой и внебиржевой рынки.

- ***Биржевой (организованный***) рынок представлен системой фондовых, валютных бирж, биржами драгоценных металлов, а также соответствующими отделами товарных бирж. Этот рынок характеризуется тем, что на нем существуют единые для всех участников правила торговли.
- На ***внебиржевом (неорганизованном***, или *"**уличном**")* рынке обращаются финансовые инструменты, не зарегистрированные на бирже. Здесь нет обязательных для всех участников торгов правил, поэтому это более рискованный рынок. Инвесторы на нем менее информированы и имеют более низкий уровень юридической защиты.

Вопрос 3. Участники финансового рынка и их функции

Объекты и субъекты

- На финансовом рынке выделяются объекты и субъекты рынка.
  - ***Объектами*** финансового рынка выступают различные финансовые инструменты. Для каждого из сегментов финансового рынка можно назвать свои финансовые инструменты. Но все они сводятся к денежным средствам, валюте, благородным металлам и ценным бумагам.
  - ***Субъекты финансового рынка*** – это те, кто выполняет на нем определенные операции, осуществляет различные функции, вступая при этом в экономические отношения друг с другом. В первую очередь это продавцы и покупатели финансовых инструментов (поставщики и потребители капитала), а также финансовые посредники.

Прямые участники на РЦБ

- На РЦБ к наиболее важным видам прямых участников по купле-продаже ценных бумаг относятся:
- • ***эмитенты.*** Привлекают необходимые денежные ресурсы за счет выпуска (эмиссии) ценных бумаг. На финансовом рынке эмитенты выступают исключительно в роли продавцов ценных бумаг с обязательством выполнять все требования, следующие из условий их эмиссии.
  - Эмитентами ценных бумаг могут выступать государство (в лице Министерства финансов РФ и Банка России), субъекты Федерации (в лице их финансовых структур), а также разнообразные юридические лица, созданные, как правило, в форме акционерных обществ;
- • ***инвесторы.*** Вкладывают денежные средства в различные ценные бумаги с целью получения дохода. Этот доход формируется за счет прироста курсовой стоимости ценных бумаг, получения инвесторами процентов, дивидендов и других видов начислений.

Прямые участники на валютном рынке

На ***валютном рынке*** к основным видам прямых участников финансовых операций относятся:

- • ***продавцы валюты.*** Главными продавцами валюты признаются:
  - государство, реализующее на рынке через уполномоченные банки часть валютных резервов;
  - коммерческие банки, имеющие лицензию на осуществление валютных операций;
  - предприятия-экспортеры, реализующие часть своей валютной выручки;
  - физические лица;
- • ***покупатели валюты.*** Это те же субъекты, при необходимости пополняющие свои валютные резервы.

Посредники

- ***Финансовый брокер*** – профессиональный участник финансового рынка, деятельность которого подлежит обязательному лицензированию.
  - Ключевая задача таких посредников состоит в оказании помощи как продавцам, так и покупателям финансовых инструментов в осуществлении сделок на финансовом рынке. Финансовый брокер участвует в заключении сделок в качестве поверенного (на основании договора-поручения от клиента) или в качестве комиссионера (на основе договора комиссии).
- При осуществлении сделок на основе договора-поручения финансовый брокер выступает исключительно от имени клиента и за его счет, т.е. стороной сделки остается сам клиент, который несет полную финансовую ответственность за ее исполнение.
- При осуществлении сделок на основе договора комиссии финансовый брокер выступает от своего имени, но за счет клиента (т.е. стороной в сделке является в этом случае брокер, который несет ответственность за ее исполнение, возмещая все денежные расходы по ней за счет клиента).

Посредники

- ***Финансовый дилер*** также признается профессиональным участником финансового рынка.
- Главная задача посредника – купля-продажа финансовых инструментов от своего имени и за свой счет с целью получения дохода от разницы в ценах.
- Дилер должен публично объявлять цены покупки и продажи определенных финансовых инструментов с обязательством совершения сделок по объявленным ценам (объем сделок также оговаривается в предложении).
- Дилерская деятельность на финансовом рынке осуществляется исключительно юридическими лицами, прошедшими лицензирование.

Участники, осуществляющие вспомогательные функции

Кроме основных участников финансового рынка выделяют участников, осуществляющих вспомогательные функции. Это так называемая ***инфраструктура финансового рынка.***

- Под ней понимается совокупность организаций, институтов, учреждений, фондов, обслуживающих непосредственных участников финансовых операций и создающих условия для наиболее оптимального прохождения всех этапов этих операций. К ним относятся:
- • биржи (фондовые, валютные, товарные);
- • депозитарии ценных бумаг;
- • регистраторы ценных бумаг;
- • расчетно-клиринговые центры;
- • информационно-консультационные центры;
- • другие учреждения инфраструктуры финансового рынка.