



Лекция №2

Финансовая система

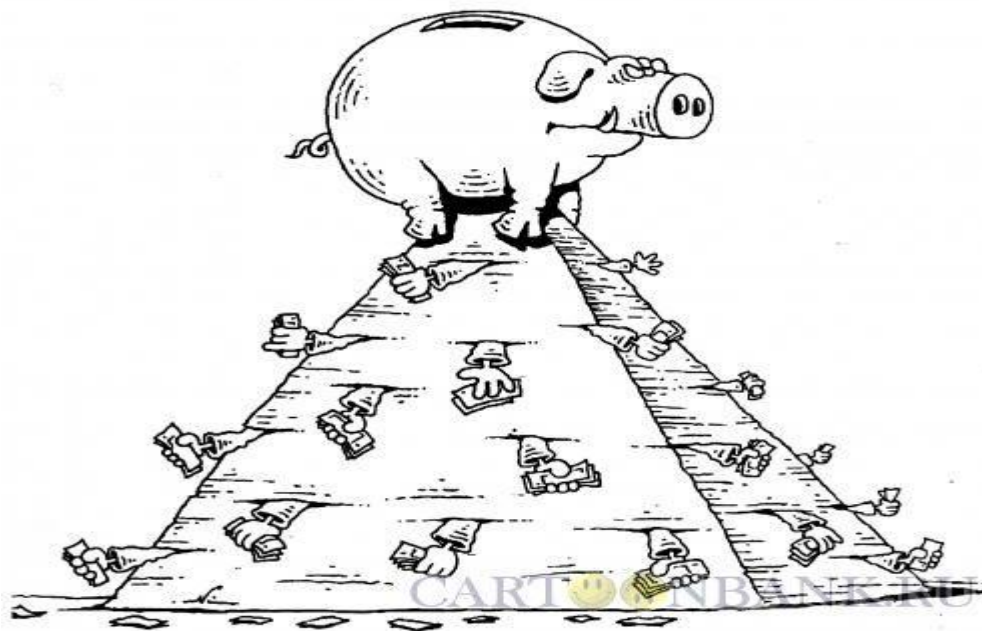
Водопьянова Наталья Александровна
к.э.н., доцент,
доцент кафедры экономики и
экономической безопасности, ВИЭПП

vnam@inbox.ru

Вопросы лекции:

1. Финансовая система ее сферы и звенья
2. Финансовые потоки
3. Финансовый рынок и его роль в мобилизации и распределении финансовых ресурсов.

1. Финансовая система ее сферы и звенья



Определение финансовой

СИСТЕМЫ

Финансовая система — это совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих сфер и звеньев финансовых отношений, посредством которых осуществляется распределение, формирование и использование фондов денежных средств. В финансовую систему включаются все финансовые учреждения страны, обслуживающие денежное обращение и регулирование финансовой деятельности.

Грязнова

Финансовая система включает в себя рынки, посредников, фирмы, предоставляющие финансовые услуги, и другие институты, с помощью которых домохозяйства, частные компании и правительственные организации реализуют принимаемые ими финансовые решения. (Э. Боди , Р.Мертон)

Финансовая система представляет собой комплекс институтов, инструментов, форм и методов организации финансовых отношений, предназначенных для формирования, распределения и использования денежных ресурсов, а также управления ими. (Николаева Т.М.)

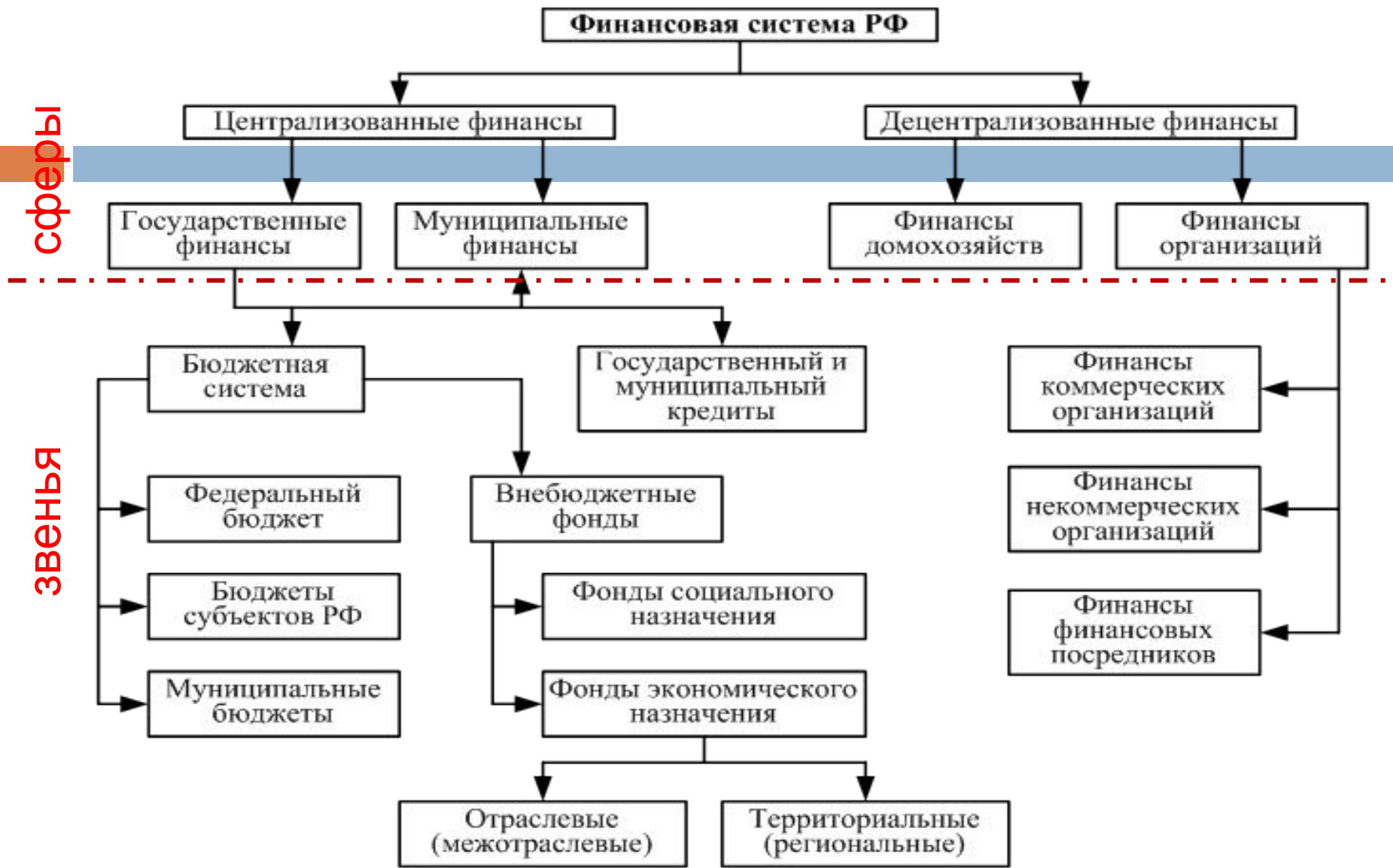


Рис 1. Сферы и звенья финансовой системы (субъектный подход)

Основными принципами выделения сфер и звеньев финансовой системы являются:

- **наличие собственной финансовой базы**, образуемой первичными доходами субъектов экономических отношений;
- **специфическое назначение**, особый характер деятельности субъекта, его роль в общественном производстве;
- **состав, назначение, порядок формирования и использования** фондов денежных средств данного субъекта;
- **единство и взаимодействие всех элементов**, определяемые общностью источника первичных доходов (ВВП), финансовой политики, нацеленной на согласование интересов субъектов экономических отношений; взаимосвязанностью их финансовых планов и балансов.

Сфера централизованных финансов

- **Государственные финансы** охватывают часть денежных отношений, возникающих по поводу распределения и перераспределения стоимости ВВП, которая в установленном размере аккумулируется в руках органов государственной власти для покрытия расходов, необходимых для выполнения государством своих функций. **Главным звеном государственных финансов является государственный бюджет.**
- **Региональные финансы** – это система экономических отношений, посредством которой распределяется и перераспределяется национальный доход на экономическое и социальное развитие территорий. Роль региональных финансов заключается в том, что они обеспечивают территориальные органы власти и управления необходимыми финансовыми ресурсами.

Внебюджетные фонды

- **Внебюджетные фонды** представляют собой средства Федерального Правительства и региональных властей, связанные с финансированием целевых расходов, не включаемых в бюджет.

К числу внебюджетных фондов, имеющих социальную направленность, относятся:

- ✓ **Пенсионный фонд,**
- ✓ **Фонд социального страхования,**
- ✓ **Фонд обязательного медицинского страхования**

Порядок их образования и использования регламентируется соответствующим законодательством.

- Так, средства **Пенсионного фонда РФ** формируются за счет страховых взносов, дотаций из федерального бюджета и ресурсов, получаемых от собственных инвестиций фонда. Средства Пенсионного фонда используются на выплату пенсий по возрасту, инвалидности, в связи с потерей кормильца, за выслугу лет, пособий на детей.
- Фонд **социального страхования РФ** предназначен для целевого финансирования выплат социальных пособий и компенсаций (все виды социальной помощи семьям, имеющим детей, социальная помощь в период временной нетрудоспособности работника и в отпускной период и т.д.).
- **Фонд обязательного медицинского страхования РФ** – гарантирует оказание медицинской помощи гражданам в рамках базовой программы обязательного медицинского страхования. Источниками финансирования фонда обязательного медицинского страхования наряду с бюджетными средствами служат обязательные страховые взносы работодателей.

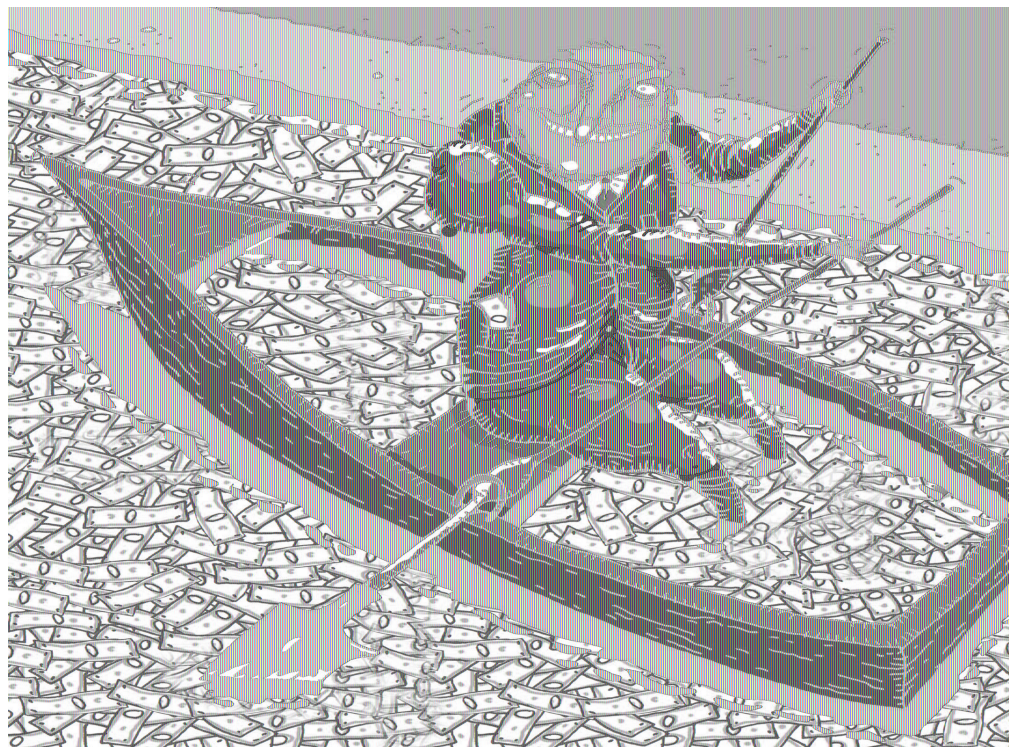
Государственный кредит

- Специфическим звеном финансовой системы выступает **государственный кредит**, который отражает кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств различных субъектов экономики для финансирования государственных расходов.
- Государственный кредит представляет собой особую форму денежных отношений между государством, физическими и юридическими лицами, иностранными правительствами. При этом **государство выступает главным образом в качестве заемщика средств, а также кредитора и гаранта.**
- Необходимость государственного кредита связана с опережающим ростом государственных расходов над возможностями расширения собственной доходной базы, что позволяет обеспечить покрытие запланированных расходов бюджета в условиях его дефицита.

Сфера децентрализованных финансов

- **Финансы предприятий** являются основой единой финансовой системы страны. Они обеспечивают процесс создания и распределения общественного продукта и национального дохода и являются главным источником формирования государственного бюджета.
- **Финансы домашних хозяйств (граждан)** представляют собой денежные отношения физических лиц с другими субъектами, возникающие в процессе образования и использования денежных доходов семейного бюджета. Финансы домашних хозяйств состоят из семейного бюджета. Доходная часть семейного бюджета формируется за счет: заработной платы; доходов от предпринимательской деятельности; от операций с личным имуществом; от владения ценными бумагами; денежных накоплений в финансово-кредитной сфере; доходов в виде льгот и выплат со стороны государства и т.д.

2. Финансовые потоки





- **ФИНАНСОВЫЙ ПОТОК**

- Финансовый поток – это направление движения **финансовых ресурсов**, связанных с материальными, информационными потоками в логистической системе.
- Основные характеристики потока: объем, стоимость (затраты), время и направление. Финансовые потоки разделяются на входящие, исходящие и внутренние, денежные (наличные) и информационно-финансовые (безналичные расчеты)

- Взаимосвязь между основными участниками финансовой системы наглядно отображена на рис. 2, который представляет собой диаграмму движения финансовых потоков

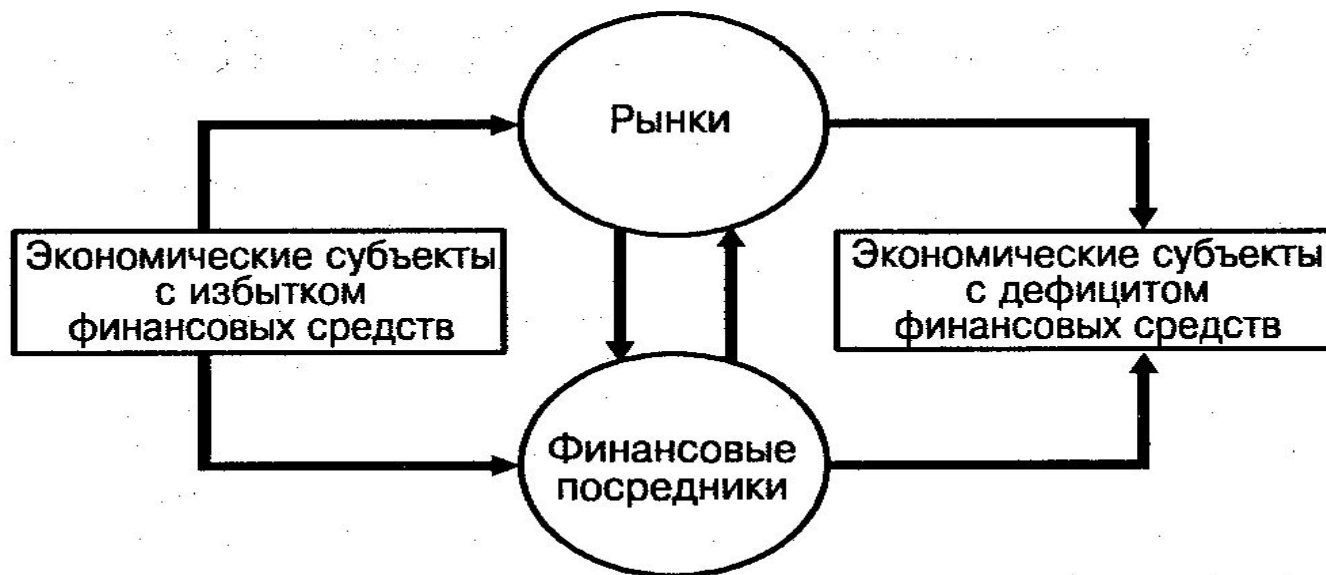


Рис. 2.1. Финансовые потоки

Средства через разные элементы структуры финансовой системы перетекают от компаний, имеющих излишки финансовых средств, к тем, у кого наблюдается их дефицит

- На рис. 2 видно, что некоторые финансовые потоки направлены от одних экономических субъектов к другим **через финансовых посредников**, например через банки В то же самое время другие перемещаются, минуя этих посредников, т.е. **напрямую** через финансовые рынки.



Рисунок 1. Дифференциация финансовых потоков

Признаки классификации финансовых потоков

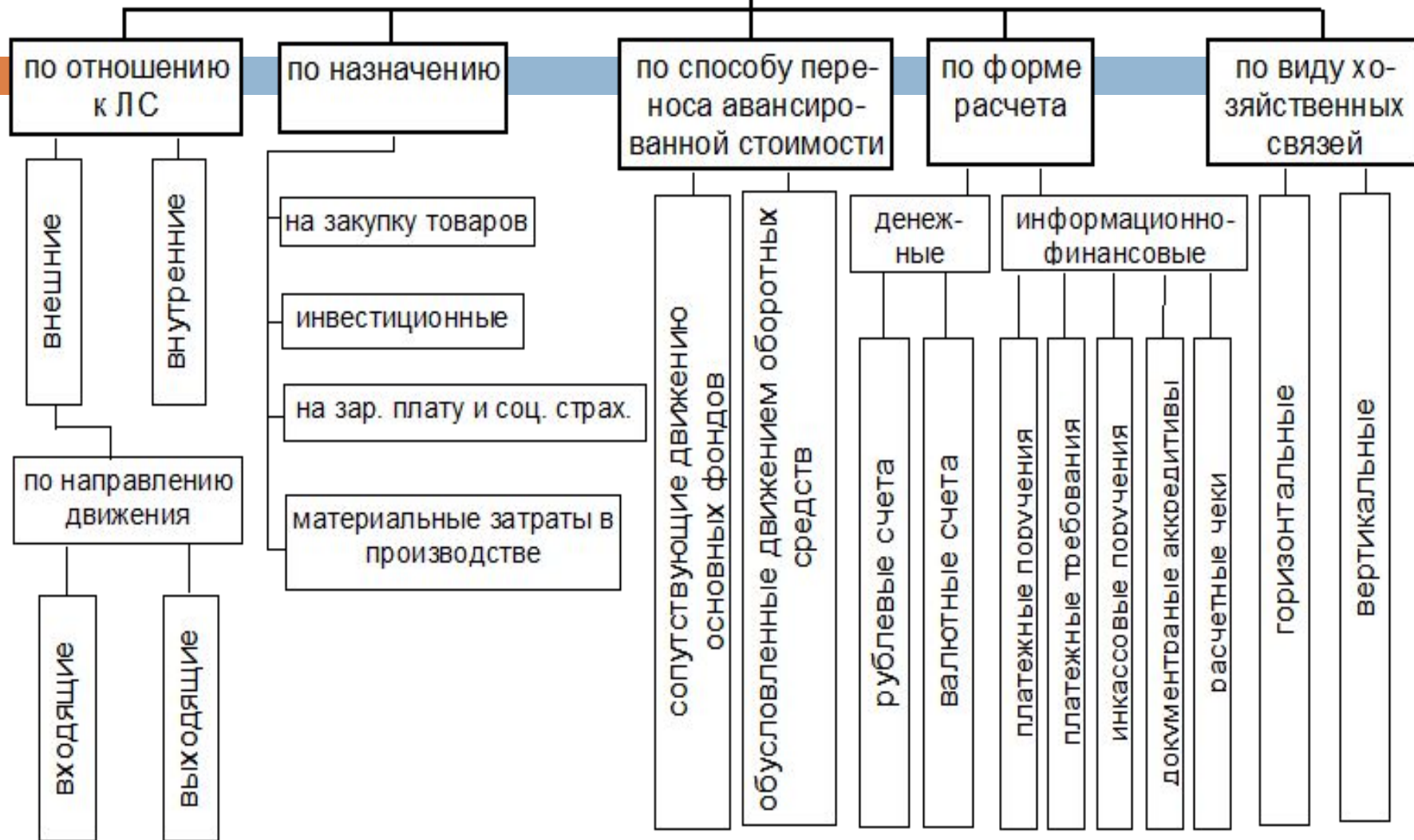


Рис. 2.1 Классификация финансовых потоков

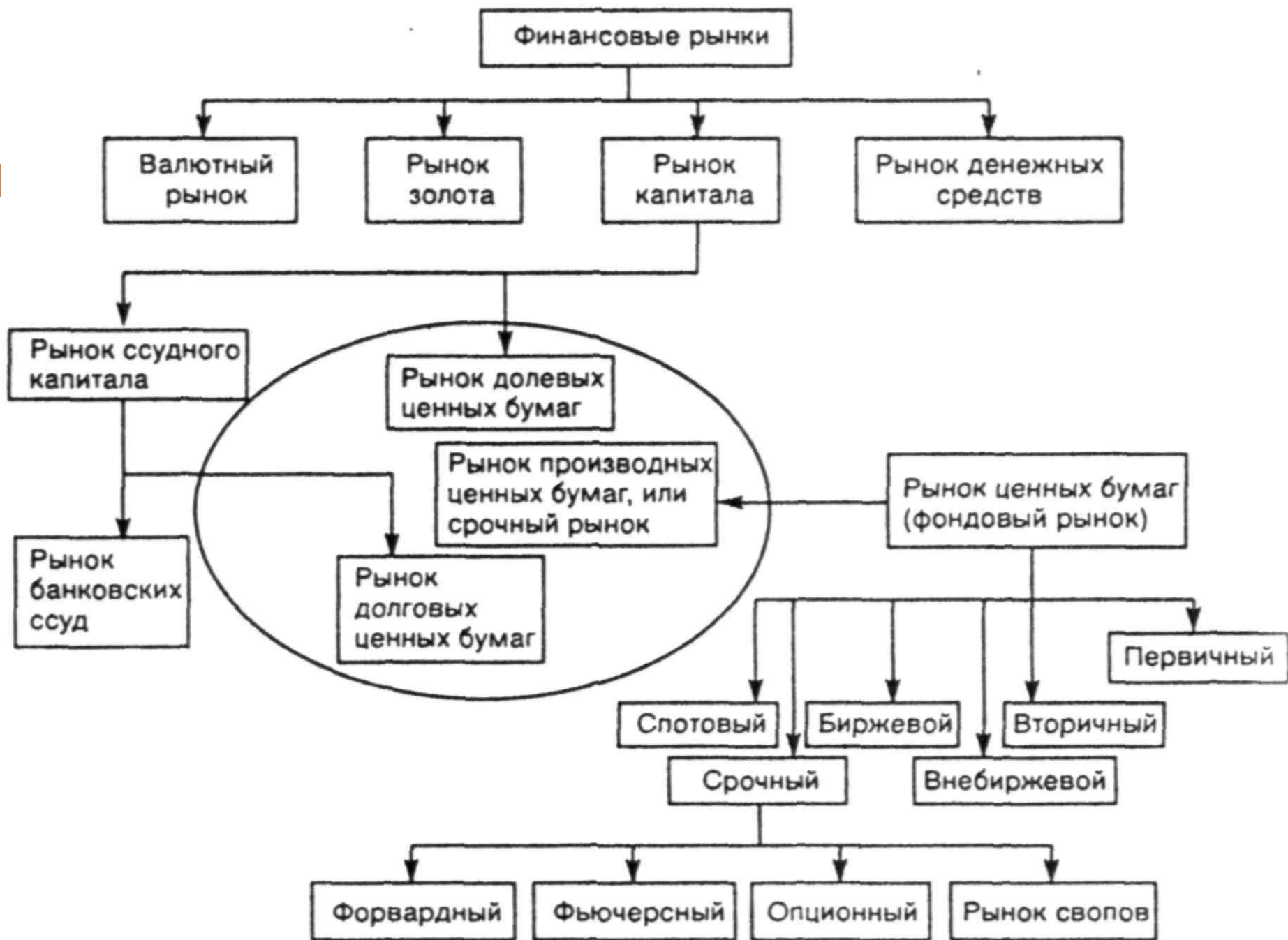
3. Финансовый рынок и его роль в мобилизации и распределении финансовых ресурсов



Сущность финансового рынка

- Финансовый рынок – это специфическая сфера денежных операций, где объектом сделок являются свободные денежные средства населения, организаций и государства
- Финансовый рынок – организованная или неформальная система торговли финансовыми инструментами





- В деловом обороте под финансовым рынком понимается **система институтов**, из которых он состоит (участники обмена - эмитенты и инвесторы; брокеры - дилеры, являющиеся посредниками в обмене; институционально организованные рынки (фондовые биржи, внебиржевые торговые системы);
- **рыночная инфраструктура** (депозитарии, регистраторы, расчетно-клиринговые организации);
- **механизм взаимодействия** между ними (сделки, технологии рынка) и, наконец, сам
- **товар** - ценные бумаги / финансовые инструменты (многие их виды).

Правовую основу функционирования финансового рынка в РФ составляют:

Гражданский кодекс РФ

- ФЗ «О рынке ценных бумаг»
- ФЗ «О банках и банковской деятельности»
- ФЗ «Об организации страхового дела в РФ»
- ФЗ «Об инвестиционных фондах»
- ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»
- И др.

□ **Причина появления финансового рынка:**

- Временное высвобождение денежных средств у одних экономических субъектов
- Возникновение потребности в дополнительных денежных средствах у других

Результат: Движение денежных средств по каналам финансового рынка в направлении максимально возможной доходности их применения.

Возможные состояния финансового рынка:

1. Сбалансирование финансов
2. Профицит
3. Дефицит

Функции финансового рынка

1. **Перераспределительная** - аккумуляция временно свободных денежных ресурсов и перераспределении их на цели инвестиций в развитие экономики.
2. **Выражение, перераспределение и подтверждение в хозяйстве прав собственности на стоимость, находящуюся в различных вещественных формах.**

Остальные функции (состав которых может являться предметом дискуссии) носят **связанный** с ключевыми функциями **характер**, включая:

Функции финансового рынка

- **Информационную функцию рынка** (перераспределение не только денежных капиталов, но и информации, являющейся ключевым элементом в процессе принятия экономических решений),
- **Функция по перераспределению рисков в экономике** (на рынке ценных бумаг часто говорят о том, что «покупают» или «продают риск»);
- **Функция по поддержанию ликвидности** (в результате даже сделки с акциями могут рассматриваться как отражение движения ссудного капитала);
- **Функция по оценке бизнеса и других ресурсов, доступ к которым предоставляется на основе обращения их дубликатов - ценных бумаг** (ценные бумаги являются «титулами собственности», т.е. выразителями наиболее фундаментальных экономических интересов индивидов. Их оценка рынком «как дубликатов собственности» является в сознании индивидов оценкой тех ресурсов, в том числе имеющих капитальный характер, которыми они владеют);

Функции финансового рынка

- **Регулирующую функцию** (воздействие на экономику, по выражению А.Смита, «невидимой руки рынка»);
- **Ценообразующая функция** (образование цен на товары, в качестве которых выступают ценные бумаги и другие финансовые инструменты).
- **Функция по экономии издержек обращения** (обращение векселей и чеков, снижающих издержки товарного обращения, использование ценных бумаг как субституттов, замещающих движение ресурсов, субституттами которых они являются, что резко снижает издержки на обращение указанных ресурсов).

Для эффективного выполнения функций финансового рынка необходимо сочетание следующих рыночных КОМПОНЕНТОВ:

1. **Субъектов рынка** (инвесторов, заемщиков и финансовых посредников) и **рыночных инструментов**;
2. **Инфраструктуры** (информационной, технологической, торговой, расчетной, организационной, правовой);
3. **Регулирующих рынок органов** государственной власти.



Возможные негативные последствия функционирования финансового рынка:

- инфляционные последствия
- возможность получения высоких доходов по спекулятивным операциям может спровоцировать отток финансовых ресурсов из реального сектора экономики
- чем больше степень интеграции страны в мировой финансовый рынок, тем больше вероятность «импорта» кризисных явлений из других стран

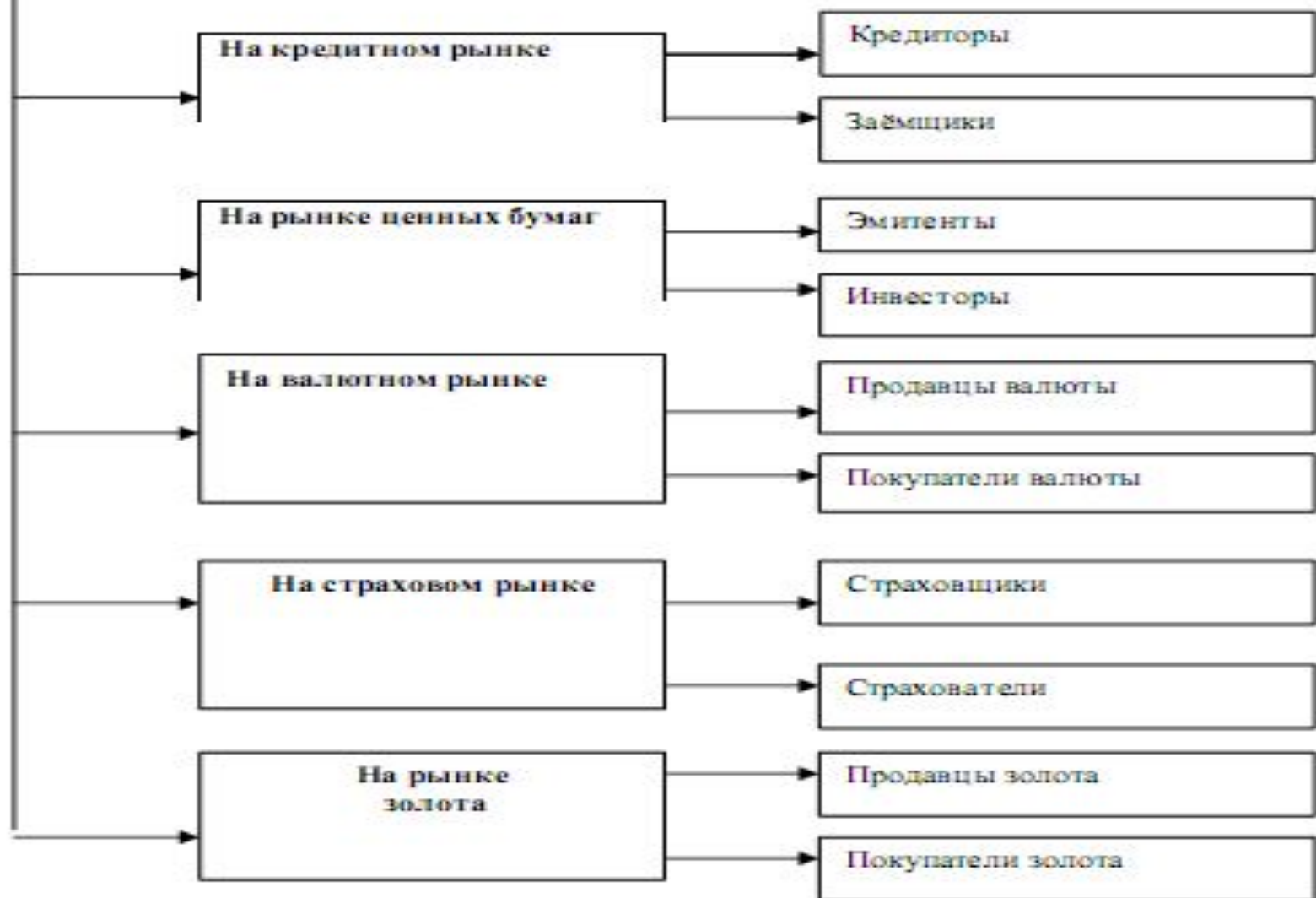


□ I. Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

□ 1. ПРЯМЫЕ

- Субъекты хозяйствования имеют возможность на финансовом рынке инвестировать временно свободные денежные средства, защищая их от инфляционного обесценения и обеспечивая необходимый объем средств для будущих вложений в основную деятельность, одновременно с этим получают возможность привлекать дополнительные ресурсы при недостаточности собственных средств
- Органы государственной власти и местного самоуправления размещают на финансовом рынке долговые обязательства для финансирования бюджетного дефицита, в то же время инструменты финансового рынка создают возможность для размещения резервов и временно свободных денежных средств бюджетов, государственных внебюджетных фондов
- Физические лица, которые в результате роста их реальных доходов все более активно выступают в роли банковских

**ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ПРЯМЫХ УЧАСТНИКОВ
ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА РАЗЛИЧНЫХ
ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**



I. Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

Финансовые посредники - инвестиционные институты и кредитные организации

Привлекают разрозненные свободные денежные средства, тем самым создают крупные финансовые фонды, которые размещают в финансовые активы других инвестиционных эмитентов.

Цели: Обеспечение надежности капитала, доходности, прироста и ликвидности вложения

Инвестиционные институты

- **Инвестиционная компания** – специализированный финансовый институт, осуществляющий управление коллективными инвестициями и финансовыми активами посредством вложения ресурсов в ценные бумаги, а также выполняющий отдельные банковские функции.
- **Инвестиционный банк** - финансовый институт, который специализируется на эмиссии ценных бумаг и их гарантированном размещении.
- **Инвестиционный фонд** - находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления.

Кредитные и финансовые организации

- **Страховые компании**
- **Негосударственные пенсионные фонды**
- **Коммерческие банки**
- **Кредитные союзы**
- **Трастовые компании**

II. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

- 2.1 Участники, выполняющие вспомогательные функции

- Расчетно-клиринговые центры
- Регистраторы
- Депозитарии
- Фондовая и валютная биржи

2.2 Непосредственно участвующие в торгах (торгуют финансовыми активами)

—

- Финансовые посредники:

Брокеры — осуществляют операции с ценными бумагами за счет средств клиента в соответствии с договорами поручения или комиссии. Их доход складывается за счет комиссионного вознаграждения.

Дилеры — осуществляют операции с ценными бумагами за свой счет, а их доход составляет разница между ценами продаж ценных бумаг одним клиентам и ценами покупок этих же бумаг у других клиентов.

III. ОРГАНЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И КОНТРОЛЯ

- Министерство Финансов РФ
- Федеральная служба по Финансовым Рынкам , ФССН.
- Центральный Банк России
- Саморегулируемые организации профучастников

Государственное прямое регулирование обеспечивается путем

- установления обязательных требований к деятельности участников;
- утверждения перечня операций и финансовых инструментов, регистрации ценных бумаг;
- лицензирования деятельности участников;
- создания системы защиты прав инвесторов

Государственное косвенное (рыночное) регулирование осуществляется посредством:

- участия государства на рынке в качестве субъекта, привлекающего или размещающего финансовые ресурсы;
- влияние на рыночную активность через макроэкономические индикаторы (ставка рефинансирования, норма обязательных резервов).

Процесс регулирования РЦБ включает следующие основные элементы:

- **создание нормативной базы функционирования рынка;**
- **отбор профессиональных участников рынка;**
- **контроль за деятельностью и применение санкций за нарушение порядка работы на рынке.**

Саморегулируемые организации на РЦБ


- Некоммерческие и негосударственные организации, создаваемые профучастниками РЦБ на добровольной основе с целью регулирования определенных аспектов рынка на основе государственных гарантий поддержки, выражающихся в присвоении им государственного статуса СРО;
- **По закону «О РЦБ» (ст. 48)**, добровольное объединение профессиональных участников РЦБ, функционирующее на принципах некоммерческой организации;
- Обычно организаторы РЦБ (включая фондовые биржи) и общественные объединения различных групп профессиональных участников рынка.

Функции саморегулируемых организаций

- **Разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке;**
- **Осуществление профессиональной подготовки кадров и установление требований, обязательных для работы на данном рынке;**
- **Контроль за соблюдением участниками рынка установленных правил и нормативов;**
- **Информационная деятельность на рынке;**
- **Обеспечение связи и представительства (защиты) интересов участников рынка в государственных органах управления.**

Основные СРО в России

- **Национальная фондовая ассоциация (НФА);**
- **Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР);**
- **Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД)**
- **Ассоциация участников вексельного рынка (АУВЕР)**
- **Национальная лига управляющих (НЛУ).**



**На каждом сегменте рынка
– свой состав участников**

Участники рынка ценных бумаг

- Эмитенты
- Инвесторы
- Профессиональные участники рынка ценных бумаг:
- ✓ Брокеры
- ✓ Дилеры
- ✓ Депозитарии
- ✓ Клиринговые центры
- ✓ Компании по управлению на рынке ценных бумаг
- ✓ Держатели реестра ценных бумаг
- ✓ Фондовые биржи и другие профессиональные участники по организации торговли ценными бумагами

Основные участники валютного и кредитного рынка:

- Коммерческие банки
- Небанковские кредитные организации
- Центральный банк
- Валютные биржи
- Центры межбанковских кредитов

Участники страхового рынка:

- страховые организации
- страхователи
- страховые продукты
- страховые посредники
- профессиональные оценщики страховых рисков и убытков



Товар финансового рынка



- **Понятие**
- **Виды**

Товар финансового рынка –



Финансовый инструмент

1. - любой **контракт**, по которому происходит увеличение фин. активов одного субъекта и фин. обязательств другого
2. - разные **формы** краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на фин. рынке

Характеристики финансовых инструментов

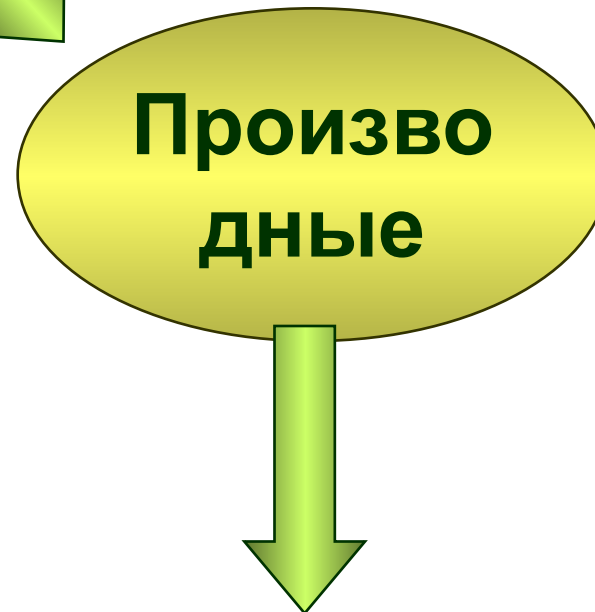
- Доходность
- Риск
- Ликвидность
- Обрацаемость
- Документальность



Виды финансовых инструментов



- Денежные средства
- Ценные бумаги (классические)
- Дебиторская и кредиторская задолженность по текущим операциям



- Финансовые фьючерсы
- Опционы
- Свопы
- Форвардные контракты и т.д.

Понятие ценных бумаг

1. Юридическое определение (Гражданский кодекс РФ, ч. 1, ст. 142):

«Ценная бумага – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

2. Экономическое определение:

Ценная бумага – форма существования капитала, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Ценные бумаги

- это денежные документы, удостоверяющие права собственности или займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему документ и несущему по нему обязательства



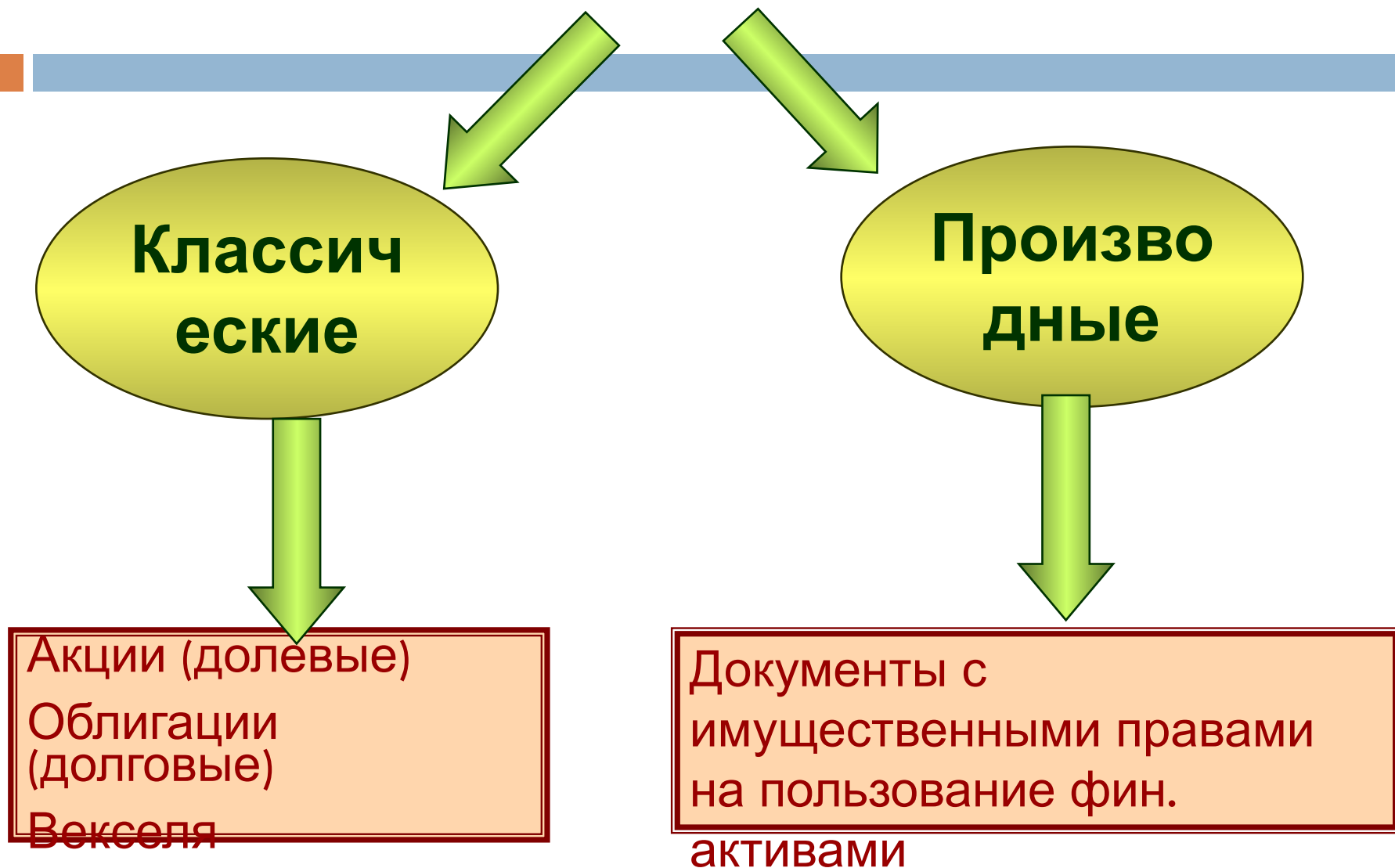
Функции ценных бумаг:

- 1. обеспечивают получение дохода на капитал и/или возврат самого капитала;**
- 2. предоставляют определённые дополнительные права владельцам, помимо права на капитал (например, акции дают права на участие в управлении, соответствующую информацию, первоочерёдность в определённых ситуациях и т.п.);**
- 3. обеспечивают перераспределение денежных средств (капиталов) между отраслями и секторами экономики, территориями, группами населения и т.д.**

Фундаментальные свойства ценных бумаг:

- **обращаемость на рынке**
- **рыночность**
- **доступность для гражданского оборота**
- **стандартность**
- **серийность**
- **документальность**
- **регулируемость и признание государством**
- **ликвидность**
- **рискованность**
- **обязательность исполнения**

Классификация ценных бумаг:



Классификация ценных бумаг:


В зависимости от класса

**Инвестиц
ионные**


- Акции
- Облигации
- Долговые обязательства государства

**Оборотн
ые**

- Коммерческие ценные бумаги:
- Векселя
 - Депозит. Сертификаты
 - Чеки




1. Облигация — «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или имущественного эквивалента»




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

3. **Вексель** — ценная бумага, удостоверяющая письменное денежное **обязательство должника о возврате долга**, форма и обращение которого регулируются специальным законодательством — **вексельным правом**




4. Чек — ценная бумага, удостоверяющая письменное поручение чекодателя банку **уплатить** чекополучателю указанную в ней сумму **денег** в течение срока ее действия.

Чек представляет собой разновидность переводного векселя, который выписывается только банком.



5. Банковский сертификат — ценная бумага, представляющая собой свободно обращающееся **свидетельство о денежном вкладе** в банке с обязательством последнего о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок в будущем



6. Закладная — именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости) на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества

7. Производные финансовые инструменты

(дериватив) — финансовый инструмент, цены или условия которых базируются на соответствующих параметрах другого финансового инструмента - базового.

Обычно целью покупки дериватива является не получение базового актива, а хеджирование (страхование) ценового или валютного риска во времени, а также получение спекулятивной прибыли от изменения цены дериватива (фьючерс, опцион и т.д.).

Ценными бумагами не являются:

- **Документы о получении банковского кредита (например, кредитный договор)**
- **Документы о депонировании денежных средств в банке (за исключением депозитного и сберегательного сертификатов)**
- **Долговые расписки (не векселя)**
- **Страховые полисы**
- **Завещания**
- **Лотерейные билеты**

Структура финансового рынка



- Классификация
- Характеристика

Виды финансовых рынков

Финансовые рынки сегментируются:

- по видам финансовых инструментов;
- по субъектам рынков;
- по срочности инвестиций;
- в рамках функциональной структуры рынков.



Виды финансовых рынков по финансовым инструментам

Финансовые инструменты, обращающиеся на финансовых рынках, в качестве товаров, обеспечивающих перераспределение денежных средств, **определяют виды рынков:**

- рынок кредитов, займов, ипотеки, лизинга;
- рынок депозитов;
- рынок страховых полисов; рынок пенсионных полисов;
- рынок иностранной валюты;
- рынок ценных бумаг (акции, облигации, казначейские обязательства, паи, векселя и т.п.);
- рынок деривативов (производные финансовые инструменты);
- рынок гибридных и структурированных финансовых инструментов.

Основные сегменты финансового рынка (по типам обращающихся активов):

- ▣ **кредитный рынок** - производится кредитование заемщиков на условиях возвратности, срочности платности;
- ▣ **рынок ценных бумаг** - посредством операций с ценными бумагами мобилизуется новый капитал на первичном рынке и осуществляется торговля уже существующими активами на вторичном рынке;
- ▣ **рынок производных финансовых инструментов** - проводятся операции, основанные на будущей разнице курсов ценных бумаг, валют, процентных ставок и др.;
- ▣ **валютный рынок** - проводятся конверсионные операции с иностранной валютой;
- ▣ **страховой рынок** - производятся операции со страховыми инструментами.

СЕГМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Кредитный рынок

Рынок межбанковских кредитов

Рынок срочных банковских вкладов и кредитов

и т.д.

Рынок ценных бумаг

Фондовый рынок

Рынок долговых обязательств и деривативов

и т.д.

Валютный рынок

Рынок доллара США, евро и др.

Рынок валютных облигаций

и т.д.

Страховой рынок

Страхование имущества, жизни

Страхования ответственности

и т.д.

Рынок драгметаллов

Рынок золота

Рынок алмазов

и т.д.

Рынок недвижимости

Рынок квартир

Рынок земельных участков

и т.д.

II. По срокам обращения (обязательств):

Денежный рынок

Краткосрочные сделки
до 1 года

Цель: привлечение
ресурсов для решения
проблемы ликвидности



Рынок капитала

Долгосрочные сделки
свыше 1 года

Цель: обеспечение
долгосрочных потребностей
в ФР, инвестициях



III. По формам организации торговли фин. инструментами:

Организованный

Биржевой:
- На традиционных биржах
- С помощью электронных бирж

Функционирует по определенным правилам, установленным биржей

Неорганизованный

Внебиржевой («уличный»)

Участники сделки самостоятельно договариваются по всем вопросам
Другие каналы финансового рынка

В зависимости от типа торговли рынок ценных бумаг существует в двух основных формах:

- Публичный рынок** — традиционная форма торговли, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг непосредственно встречаются в определенном месте, и происходит публичный, гласный торг (в случае биржевой торговли) или ведутся закрытые торги (переговоры), которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.
- **Компьютеризированный (электронный) рынок** — разнообразные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи.

В зависимости от сроков, на которые заключаются сделки с ценными бумагами:

- **Кассовый рынок** (рынок спот, рынок кэш) — рынок немедленного исполнения заключенных сделок, при этом чисто технически оно может растягиваться на срок до 1—3 дней, если требуется поставка самой ценной бумаги в физическом виде.
- **Срочный рынок**— это рынок с отсроченным, обычно на несколько недель или месяцев, исполнением сделки. Срочные контракты на ценные бумаги в основном заключаются на рынке производных инструментов.

Инфраструктурные институты

- **Фондовая биржа ММВБ (Московская межбанковская валютная биржа)** – операции с государственными ценными бумагами, биржевая торговля валютой, сделки с акциями и корпоративными облигациями. (80% капитализации – 6 эмитентов)

The logo consists of the text "ММВБ" in blue, followed by a stylized blue wing-like symbol, and then "MICEX" in blue.

- **РТС (Российская торговая система)** – операции с акциями и корпоративными облигациями. (80% капитализации – 13 эмитентов)

The logo features the letters "RTS" in a large, bold, red font, with the word "БИРЖА" in a smaller, black font to its right.

- **Фондовая биржа Санкт-Петербург** – акции ОАО Газпрома.
- И др.

Всего в России их 11, однако основную роль играют первых две.

The logo is on a dark blue background. It features a white stylized symbol on the left, followed by the text "ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО" in small white letters, and "БИРЖА 'САНКТ-ПЕТЕРБУРГ'" in larger white letters below it.

IV. По стадиям выпуска и обращения ценных бумаг РЦБ:

Первичный

Размещение вновь выпущенных ценных бумаг, их первое появление на рынке, приобретение их первыми владельцами

Цель: привлечение денежных средств субъектом - эмитентом

Вторичный

Обращение ранее выпущенных ценных бумаг, постоянный переход прав собственности на них от одного владельца к другому

Цель: перераспределение денежных средств, «перелив» капитала с целью максимизации прибыли

Показатели финансового рынка

имеют информационное значение для большинства рыночных сделок (в т.ч. не связанных с операциями на финансовом рынке)



- Биржевые индексы (Доу-Джонса, NASDAQ, A&M и др.)
- Показатели рынка межбанковских кредитов (LIBOR, LIBID, INSTAR и др.)
- Показатели валютного рынка
- Показатели страхового рынка

Основные этапы становления финансового рынка в Российской Федерации

1986 г. – отмена государственной валютной монополии

1988 г. – появление первых коммерческих банков

1990-1992 гг.

- Постановления Совета Министров РСФСР № 601 от 25 декабря 1990 г. “Об утверждении Положения об акционерных обществах”
- Появление первых открытых акционерных обществ, выпустивших акции в открытую продажу с первичным размещением в 1991 г. (банк “Менатеп”, Российская товарно-сырьевая биржа);
- Появление фондовых бирж, инвестиционных компаний, других профессиональных участников ценных бумаг
- Массовое развитие ОА, бирж и других институтов рынка
- Появление всех возможных видов ценных бумаг со всеми возможными сроками действия, эмитированными в основном корпорациями и государством.
- Формирование первичной нормативной базы развития рынка. Постановление Совета Министров РСФСР № 78 от 28 декабря 1991 г. “Об утверждении Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР” на 5 последующих лет стало основным документом в этой области (за исключением приватизируемых предприятий)

1992-1994 гг.

система приватизационного законодательства - Указ Президента РФ N 721 от 1 июля 1992 г. “Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества”

Технология чековой (ваучерной) приватизации сталарешающей для развития инфраструктуры рынка

Первые регулирующие функции экономики через рынок ГКО (резкое расширение рынка ГКО в 1994 году позволило в определенной мере уменьшить размер свободных денежных ресурсов, оказывавших негативное воздействие на курс рубля к доллару и на темпы инфляции)

В 1994 г. впервые использование ценных бумаг для разрешения кризиса неплатежей (выпуск казначейских обязательств (КО))

В 1994 году иностранными инвесторами впервые были осуществлены и крупные вложения в акции российских приватизированных предприятий.

1994 - 1996 гг.

- появление в 1994-1996 гг. качественно новой нормативной базы, определяющей институционально-регулятивные аспекты функционирования рынка ценных бумаг (вступление в силу ГК РФ, Законов РФ “Об акционерных обществах” и “О рынке ценных бумаг”);
- позитивные качественные изменения 1994-1996 гг., связанные с развитием инфраструктуры - свыше 200 лицензированных регистраторов, подготовка к созданию центрального депозитария, постепенное развитие кастодиальных услуг, создание и развитие Российской торговой системы, формирование системы саморегулируемых организаций участников рынка); общие благоприятные тенденции и значительные резервы в развитии ликвидности и капитализации рынка.
- международное признание российского рынка, доступ российских эмитентов различного типа к мировым финансовым рынкам.

1998 г. Финансовый кризис. Основные причины:

- “Раздутость” рынка, выраженная в отсутствии в большинстве случаев обеспечения у обращаемых ценных бумаг, в т.ч. ГКО;
- Финансовые пирамиды;
- Низкая платежеспособность участников рынка (кризис неплатежей);
- Кризис доверия со стороны иностранных участников, спровоцированный крупным финансовым кризисом в Юго-Восточной Азии в 1997 году;
- Несовпадение динамики пассивов и активов банков (депозитные и кредитные ставки);
- Снижение доходных статей министерства финансов (налоги).

1999 г. – ФЗ «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг»

2008 - Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года (распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. № 2043-р)

Основные проблемы функционирования финансового рынка в Российской Федерации

- Низкая доступность субъектов малого и среднего бизнеса к привлечению финансовых ресурсов на финансовом рынке
- Невысокая емкость рынка (по объему операций, количеству участников, количеству финансовых инструментов)

• Специфический характер иностранных инвестиций на





Спасибо за внимание