



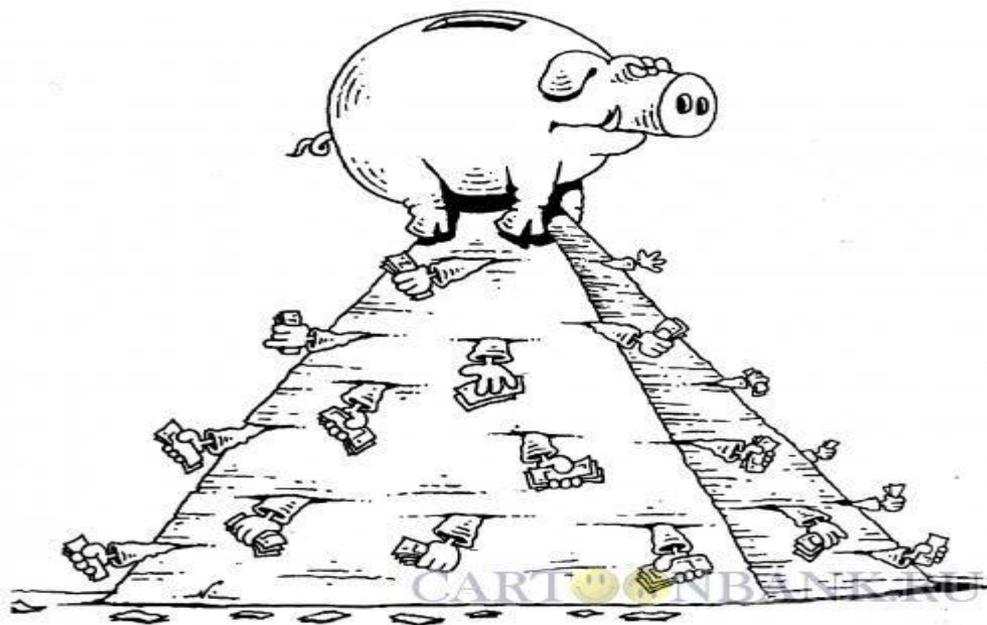
# Экономическая культура и финансовая грамотность



# Система финансовых институтов в РФ.



# 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.)

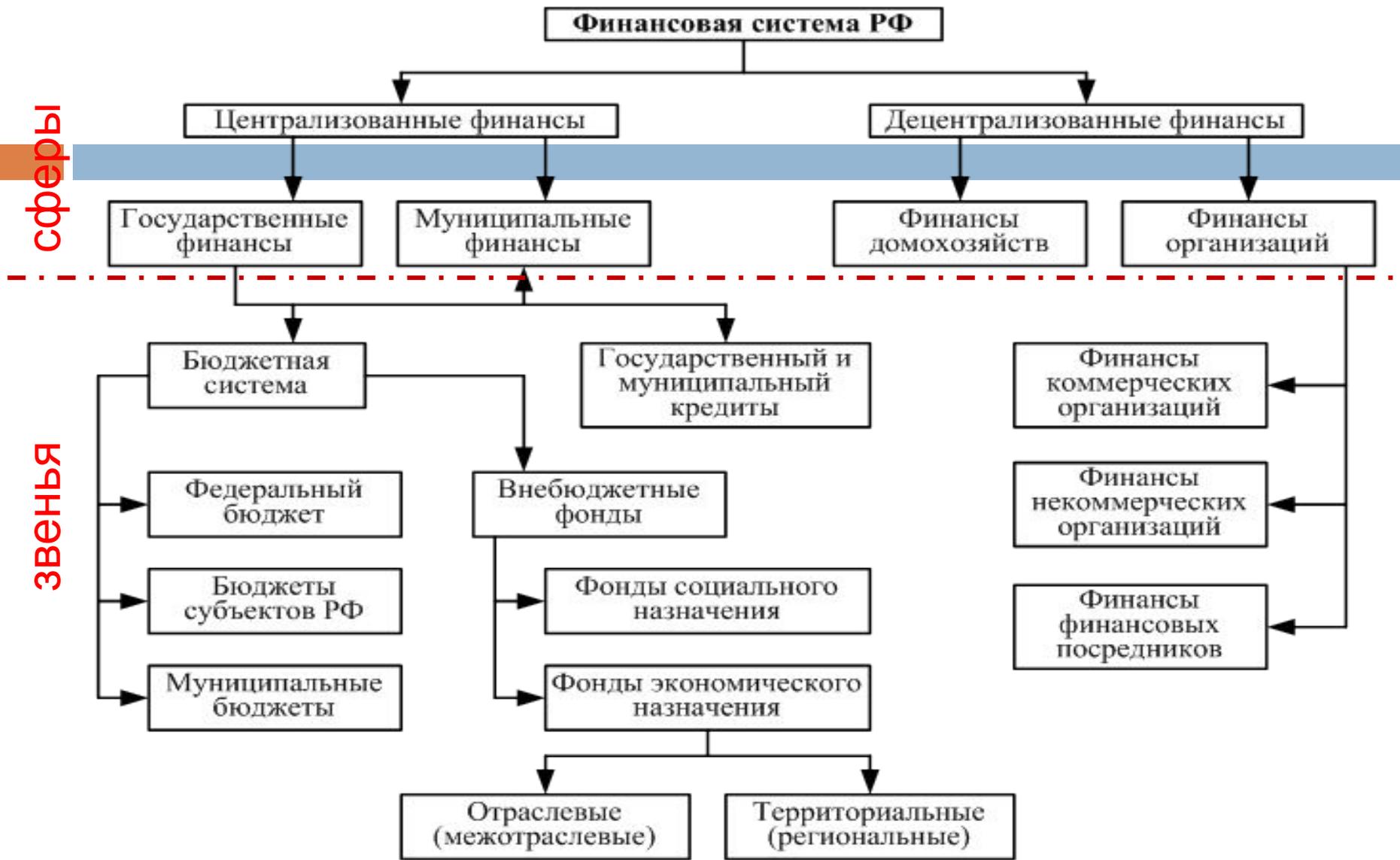


Рис 1. Сферы и звенья финансовой системы ( субъектный подход)

# 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.

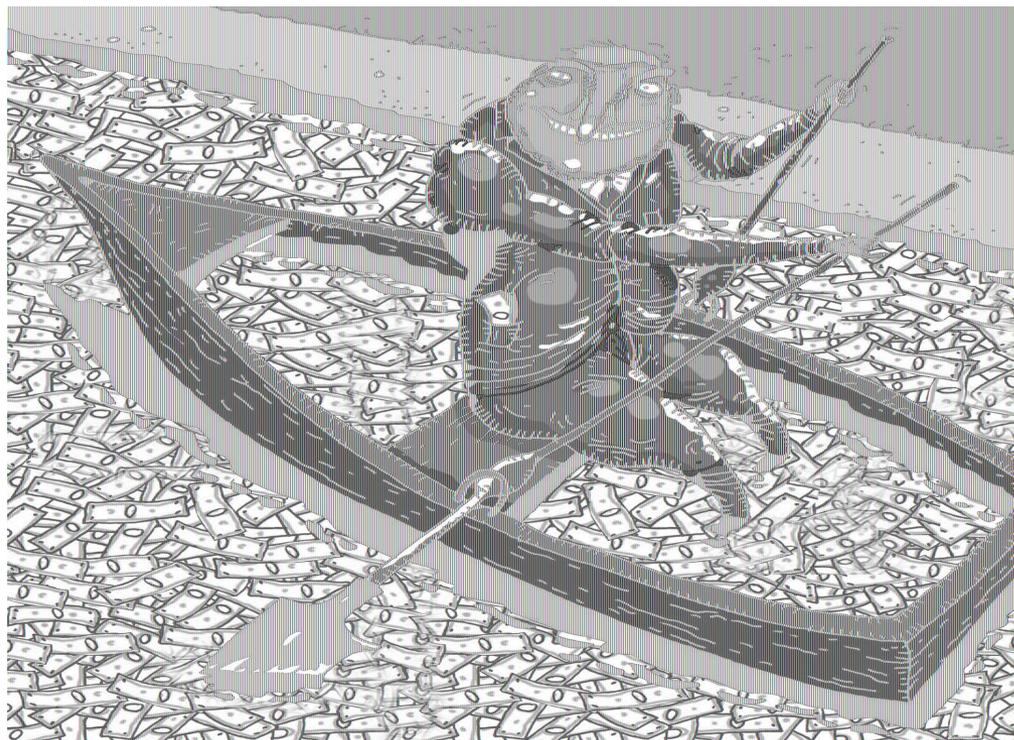
# Государственный кредит

- 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



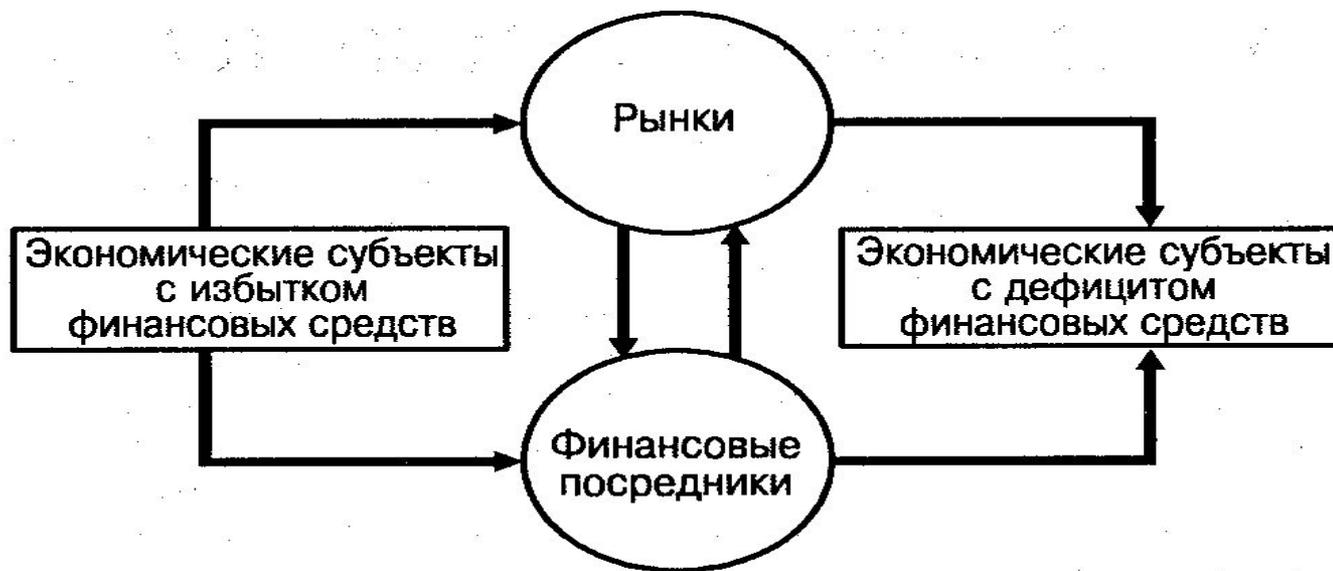


- **ФИНАНСОВЫЙ ПОТОК**

---

- 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

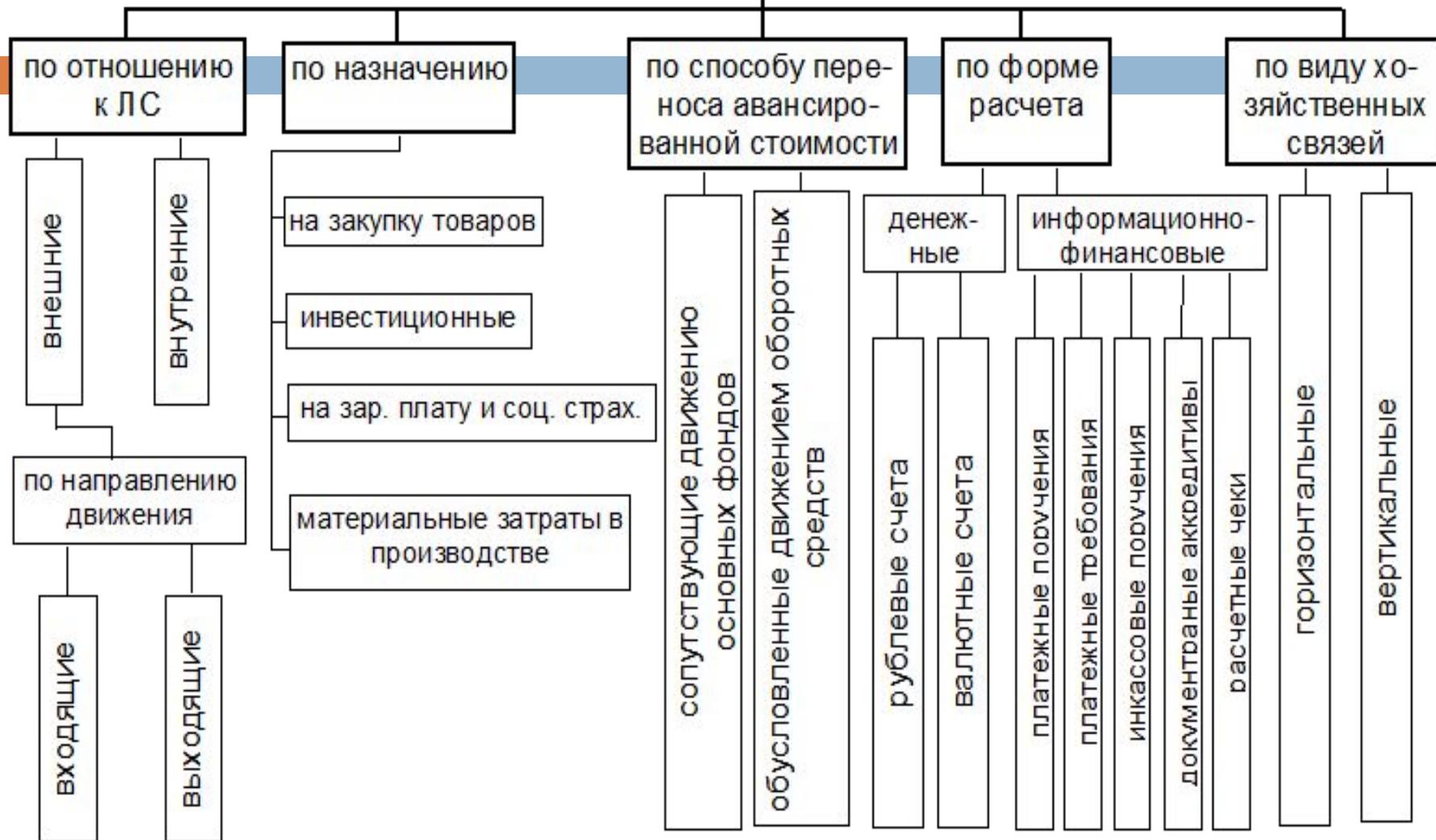


Рис. 2.1 Классификация финансовых потоков

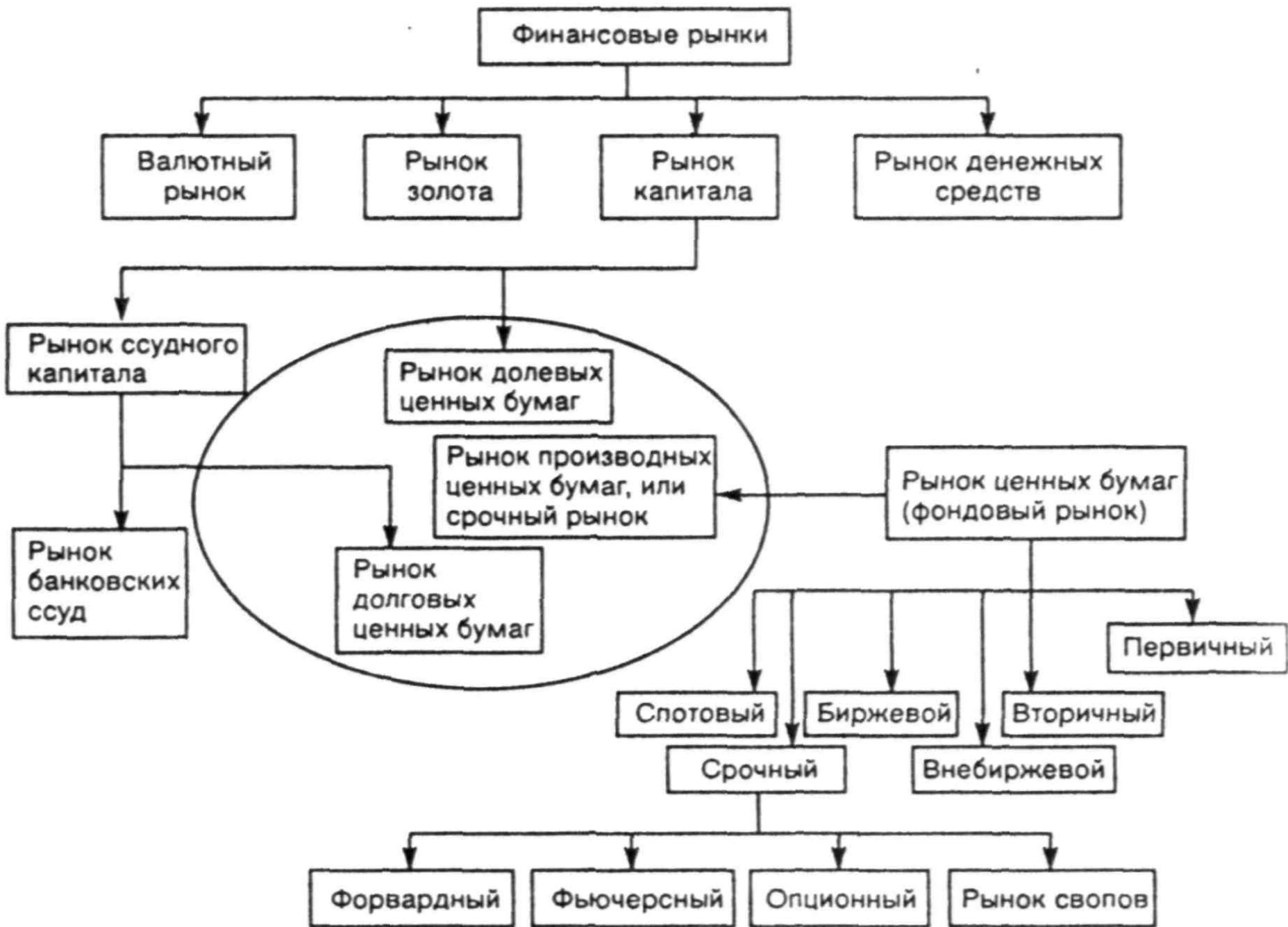
### 3. Финансовый рынок и его роль в мобилизации и распределении финансовых ресурсов



# 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

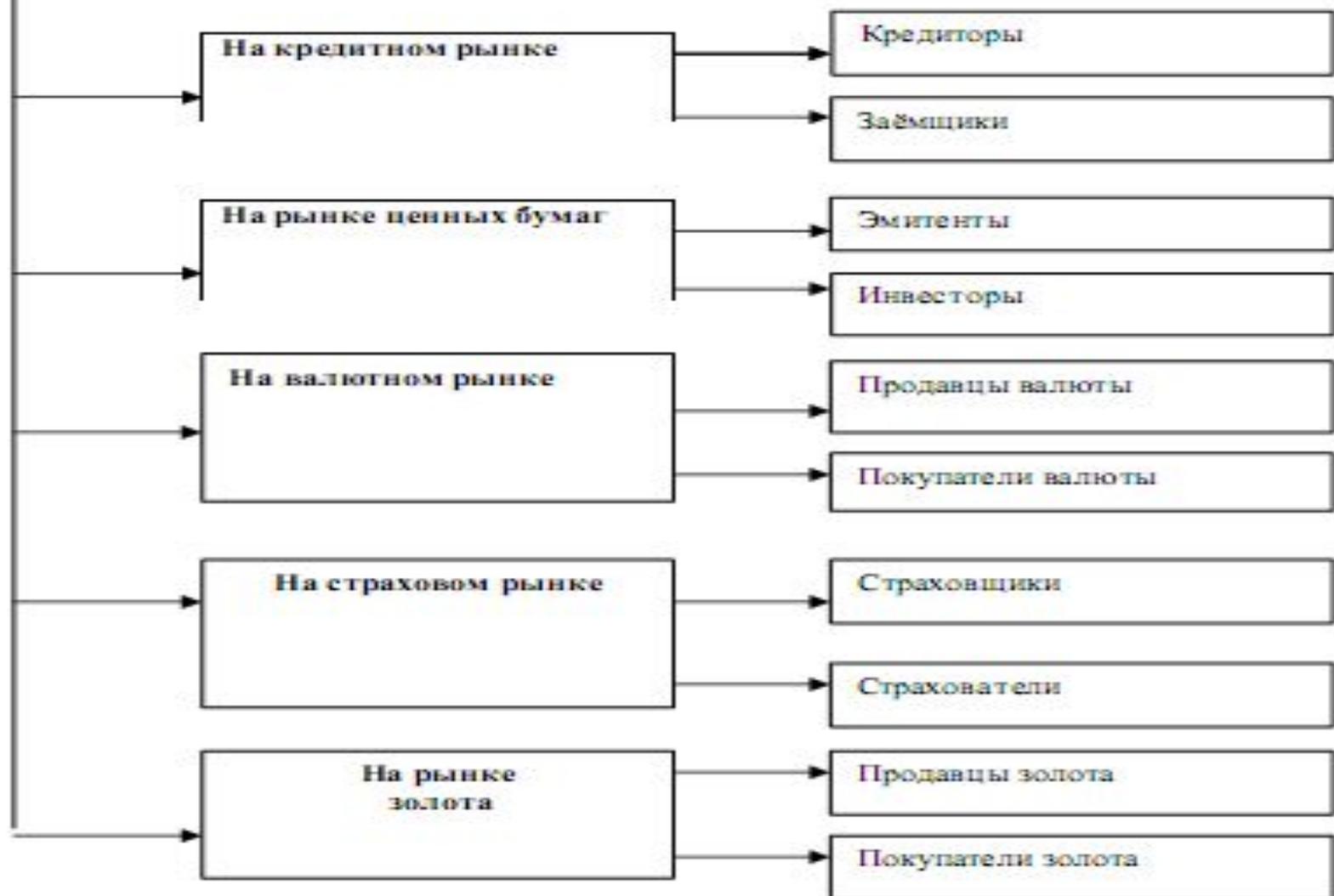


# □ I. Участники, выполняющие ключевые функции на финансовом рынке

## □ 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



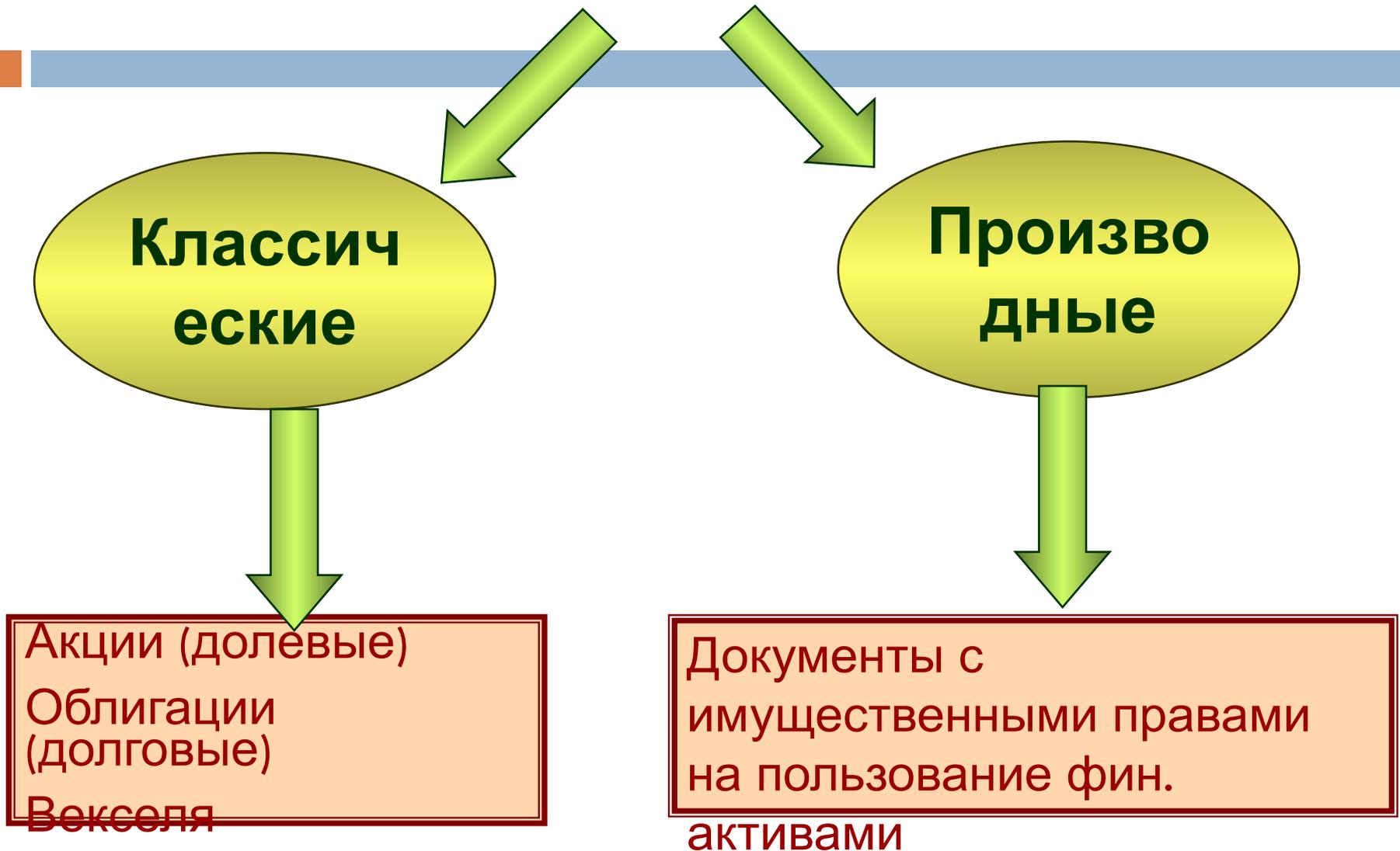
# Функции ценных бумаг:

- 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

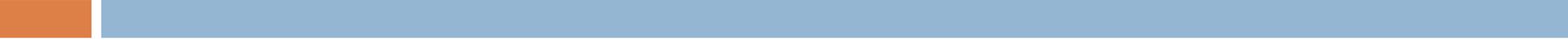
3. **Вексель** — ценная бумага, удостоверяющая письменное денежное **обязательство должника о возврате долга**, форма и обращение которого регулируются специальным законодательством — **вексельным правом**



**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.

# СЕКМЕНТЫ 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.

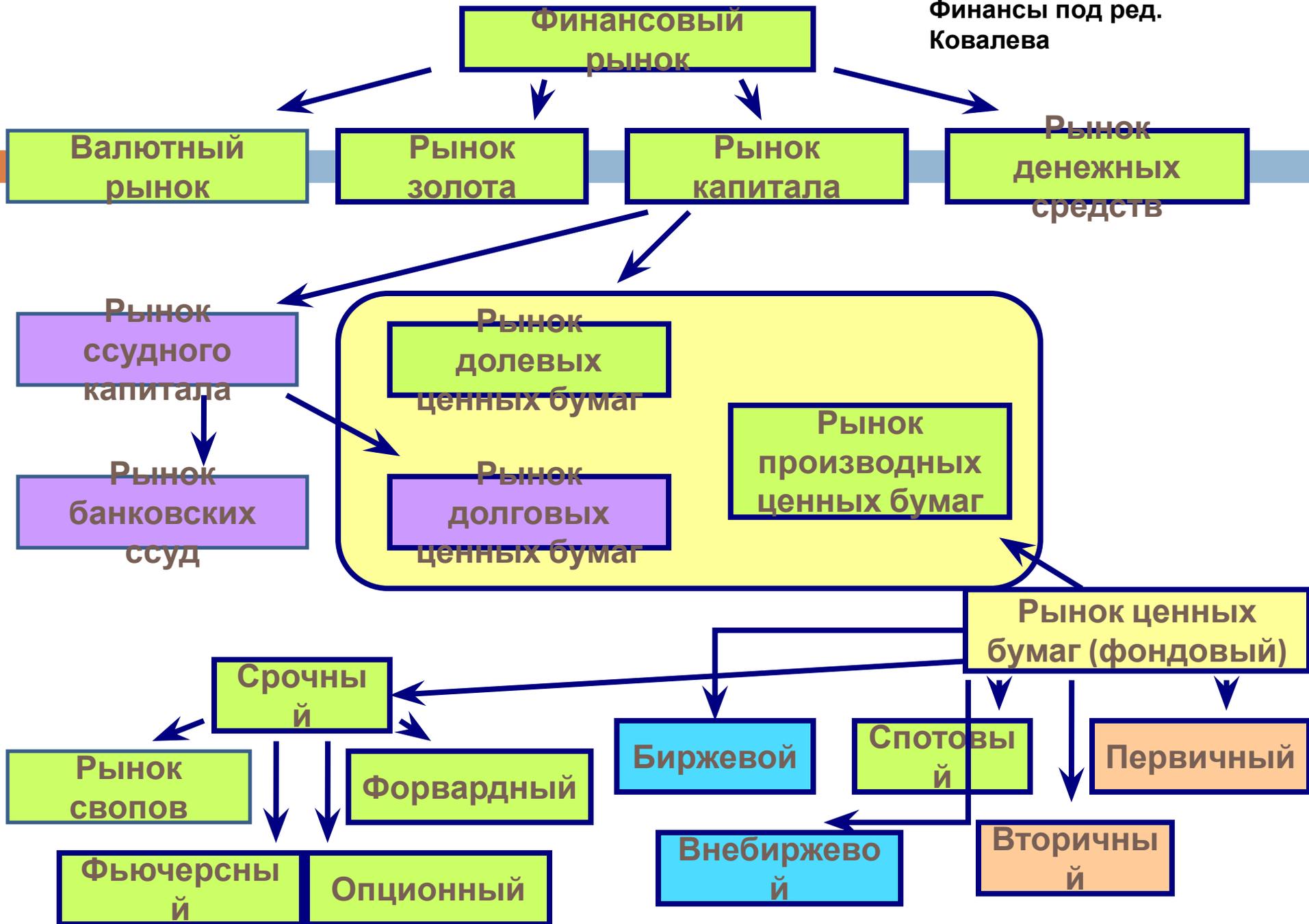
Рынок недвижимости

Рынок квартир

Рынок земельных участков

и т.д.

Финансы под ред.  
Ковалева



## 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)



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



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

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



## 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»

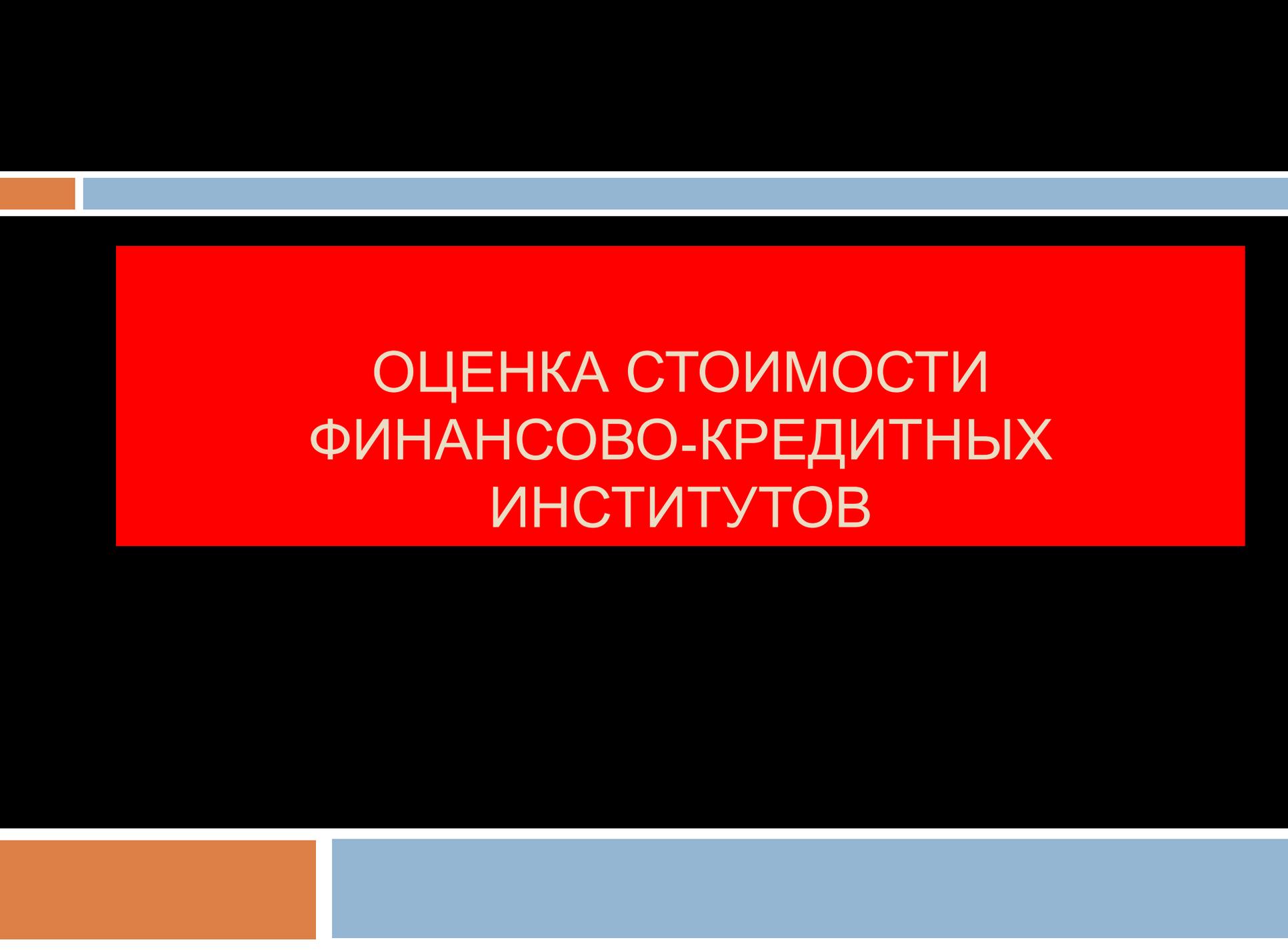
**2008 - Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года** (распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. № 2043-р)

# 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





ОЦЕНКА СТОИМОСТИ  
ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ  
ИНСТИТУТОВ

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Эффективное функционирование финансовых рынков обеспечивается наличием специализированных финансовых посредников (финансовых институтов), которые аккумулируют свободные денежные средства одних экономических субъектов и предоставляют их от своего имени на определенных условиях другим субъектам, нуждающимся в этих средствах.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

В финансовых посредниках заинтересованы как экономические субъекты, имеющие временные свободные денежные средства (кредиторы), так и субъекты, нуждающиеся в денежных средствах (заемщики), так как они получают от их деятельности определенные преимущества и выгоды

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

## □ **Выгоды кредиторов:**

1. *Посредники облегчают поиск потенциальных заемщиков.*
2. *Посредник разрабатывает систему проверки платежеспособности заемщиков и организует систему распространения своих услуг, что снижает кредитный риск и издержки по кредитованию.*
3. *Посредники позволяют обеспечить постоянный уровень ликвидности кредитуемых денежных средств т.е. быструю возможность возврата предоставленных наличных денег*
4. *Посредники осуществляют диверсификацию риска путем распределения вложений по различным видам финансовых инструментов во времени и иным образом, что ведет к снижению уровня кредитного риска.*

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

## ▣ **Выгоды заемщиков:**

1. Финансовые посредники упрощают проблему поиска кредиторов, готовых предоставить займы на приемлемых условиях.
2. При наличии финансового посредника ставка за кредит для заемщика при нормальных экономических условиях оказывается чаще всего ниже, чем при его отсутствии, так как посредники снижают кредитный риск для первичных кредиторов (вкладчиков) и могут устанавливать более низкие ставки привлечения средств.
3. Финансовые институты удовлетворяют спрос заемщиков на крупные кредиты за счет агрегирования больших сумм от множества клиентов

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

*Всех финансовых посредников можно подразделить на четыре группы:*

- финансовые учреждения депозитного типа;
- договорные сберегательные учреждения;
- инвестиционные фонды;
- иные финансовые организации.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- *Наиболее распространенными финансовыми посредниками выступают учреждения депозитного типа.*
- В развитых странах их услугами пользуется значительная часть населения, т.к. выплату доходов по депозитным счетам, как правило, гарантируют страховые компании, надежность которых обеспечивает государство.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Привлеченные депозитными учреждениями средства используются для выдачи банковских, потребительских и ипотечных кредитов.
- *Основными институтами данной группы являются коммерческие банки, сберегательные институты и кредитные союзы.*

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Коммерческие банки**, как правило, предлагают самый широкий спектр услуг по привлечению денежных средств от экономических субъектов, временно располагающих таковыми, а также по предоставлению различных займов, кредитов.
- В силу огромной значимости коммерческих банков в функционировании денежно-кредитной системы государства они являются объектом жесткого государственного контроля.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Сберегательные институты** являются специализированными финансовыми институтами, основными источниками средств которых выступают сберегательные вклады и разнообразные срочные потребительские депозиты.
- Эти институты заимствуют денежные средства на длительные сроки с использованием текущих и сберегательных счетов, а затем ссужают их на длительный срок под обеспечение в виде недвижимости.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Кредитные союзы** являются институтами взаимного кредитования. Они принимают вклады частных лиц и кредитуют членов союза на приемлемых для тех условиях.
- Обязательства кредитных союзов формируются из сберегательных счетов и чековых счетов (паев). Свои средства кредитные союзы предоставляют членам союза в виде краткосрочных потребительских ссуд.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- *К сберегательным учреждениям, действующим на договорной основе, относят страховые компании и пенсионные фонды.*
- Эти финансовые институты характеризуются устойчивым притоком средств от держателей страховых полисов и владельцев счетов в пенсионных фондах. Они имеют возможность инвестировать средства в долгосрочные высокодоходные финансовые инструменты.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Инвестиционные фонды** продают свои ценные бумаги (инвестиционные паи или акции) инвесторам и используют полученные средства для покупки прямых финансовых обязательств.
- Как правило, они характеризуются высокой надежностью и низким номиналом продаваемых ценных бумаг.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Среди инвестиционных фондов выделяются прежде всего **паевые (взаимные) фонды**. Они продают свои паи инвесторам и покупают на вырученные средства преимущественно акции и облигации.
- Существуют различные типы паевых фондов. Для всех них стоимость пая изменяется (как правило, растет), что **позволяет инвесторам получать доход в случае продажи пая паевому фонду**.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Отличительной особенностью этих фондов является то, что они осуществляют инвестиции в краткосрочные ценные бумаги с низким риском неплатежа и высоким номиналом от одного миллиона долларов и выше.
- Для многих инвесторов такие ценные бумаги недоступны в силу их высокой стоимости.
- Таким образом паевые фонды денежного рынка дают возможность мелким инвесторам получать доход от своих вложений по рыночной ставке процента, при этом не подвергаться значительным рискам не возврата средств.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

К последней группе финансовых посредников относятся различные типы финансовых компаний таких, как:

- финансовые компании, специализирующиеся на кредитных и лизинговых операциях в сфере бизнеса;
- финансовые компании потребительского кредита, предоставляющие займы домашним хозяйствам с правом погашения в рассрочку.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

**Рыночная оценка стоимости кредитно-финансового института** представляет собой целенаправленный последовательный процесс определения величины стоимости его капитала или его активов в денежном выражении с учётом факторов времени, рисков и доходности.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Потребность в рыночной оценке** бизнеса, активов и пассивов кредитно-финансовых институтов возникает тогда, когда они становятся потенциальными или реальными объектами рыночных процессов и сделок (купля-продажа, ликвидация, приватизация, акционирование, передача в доверительное управление, или в аренду, выкуп, передача в качестве вклада в уставный капитал акций или имущества).

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Согласно Закону Российской Федерации «Об акционерных обществах» в ряде случаев должна проводиться оценка рыночной стоимости акционерного капитала независимыми оценщиками. Например, эта процедура предусмотрена при дополнительной эмиссии, выкупе акций и т. д.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Возрастает потребность в оценке бизнеса кредитно-финансовых институтов при инвестировании, кредитовании, страховании, исчислении налогооблагаемой базы.

В частности, оценка бизнеса КФИ необходима для выбора обоснования варианта его реструктуризации, повышения эффективности управления и максимизации ценности банковской фирмы.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Особенность рыночной оценки стоимости КФИ заключается в том, что она стоит на «стыке» теории и практики кредитно-банковского дела и оценки.
- К числу актуальных практических проблем относятся разработка методики расчёта денежных потоков, составление прогнозов доходов и расходов, расчёт ставки дисконта с учетом рисков и специфики банковских операций.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- особое значение имеет разработка методик оценки стоимости специфических банковских активов, комплексную и поэлементную, оценку пассивов, а также оценку нематериальных активов, не отраженных на балансе КФИ.
- Каждое из перечисленных направлений оценки – сложная процедура, предполагающая проведение финансового анализа ретроспективных данных, составление прогнозов на перспективу, расчёты ценовых мультипликаторов, финансовых коэффициентов, использование приёмов финансовой математики.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Банковский сектор экономики обладает рядом специфических черт которые и обуславливают особенности оценки стоимости кредитных организаций. К важнейшим особенностям относится:

1. специфика деятельности банка
2. специфика бухгалтерского учета;
3. низкий уровень собственного капитала и высокий удельный вес заемных средств;

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

4. специфику формирования прибыли;
5. высокую степень концентрации рисков на балансе банка;
6. жесткую регламентацию и надзор за деятельностью со стороны Центрального банка РФ;

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

С точки зрения движения финансовых потоков деятельность банка можно разделить на две группы операций:

- **пассивные операции** это операции по привлечению финансовых средств за счет приема вкладов (депозитов), выпуска собственных долговых обязательств, получения кредитов у других банков.
- К пассивным операциям банков относится также формирование собственных средств за счет увеличения уставного капитала, образования резервного и специальных фондов;

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **активные операции** — операции по размещению средств, за счет выдачи ссуд (кредитов), покупки ценных бумаг, валюты, драгоценных металлов и т.д.

Приведем сравнительный анализ балансов промышленного предприятия и коммерческого банка), структуры активов и пассивов отвечают существующим требованиям ликвидности и платежеспособности

# Балансовый отчет промышленного предприятия

<b>Актив</b>	<b>% к итогу</b>	<b>Пассив</b>	<b>% к итогу</b>
<b>Касса</b>	<b>4</b>	<b>Счета кредиторов</b>	<b>20</b>
<b>Счета дебиторов</b>	<b>26</b>	<b>Векселя к оплате</b>	<b>10</b>
<b>Товарно-материальные запасы</b>	<b>30</b>	<i>Краткосрочные обязательства</i>	<b>30</b>
<i>Оборотные активы</i>	<b>60</b>	<b>Долгосрочная задолженность</b>	<b>20</b>
<b>Основные средства и оборудование</b>	<b>40</b>	<b>Акционерный капитал</b>	<b>50</b>
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>Всего</b>	<b>100</b>

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- *Актив баланса промышленного предприятия:*
- на 60% состоит из оборотных активов на 40% из основных средств;
- реальные денежные и имущественные активы составляют 74 % стоимости активов
- 50% активов профинансированы на условиях заимствования,
- 50% - за счет акционерного капитала.
- Коэффициенты финансовой устойчивости, текущей ликвидности, платежеспособности и автономии отвечают существующим требованиям.

# Балансовый отчет коммерческого банка

<b>Актив</b>	<b>% к итогу</b>	<b>Пассив</b>	<b>% к итогу</b>
<b>Касса</b>	<b>8</b>	<b>Краткосрочные депозиты</b>	<b>50</b>
<b>Краткосрочные ценные бумаги</b>	<b>17</b>	<b>Ценные бумаги краткосрочного характера</b>	<b>10</b>
<b>Краткосрочные ссуды</b>	<b>50</b>	<b>Среднесрочные депозиты</b>	<b>18</b>
<i><b>Краткосрочные активы</b></i>	<i><b>75</b></i>	<i><b>Краткосрочные обязательства</b></i>	<i><b>80</b></i>
<b>Долгосрочные ценные бумаги</b>	<b>5</b>	<b>Долгосрочная задолженность</b>	<b>10</b>
<b>Долгосрочные ссуды</b>	<b>18</b>	<b>Итого обязательства</b>	<b>90</b>
<b>Здания, оборудования</b>	<b>2</b>	<b>Акционерный капитал</b>	<b>10</b>
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>Всего</b>	<b>100</b>

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- *Активы банка состоят из* состоят основном из «бумажных» активов представленных в виде диверсифицированного портфеля кредитов и ценных бумаг;
- Денежные и материальные активы – здания и оборудование составляют только 10% общей стоимости активов;
- пассивы банка на 90 % профинансированы за счет привлеченных средств и только 10% за счет акционерного капитала.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Стоимость активов промышленного предприятия должна снизиться более чем на 50%, прежде чем оно станет неплатежеспособным, снижение стоимости активов только на 10% ставит банк уже на грань банкротства, что свидетельствует о большом уровне рискованности банковской деятельности

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- С учетом специфики банковских финансовых операций в банковских нормативных документах чаще употребляются термины «**требования и обязательства**», чем «*активы и пассивы*», а потому важно четко установить и запомнить соотношение между этими понятиями, отражающими различные стороны финансовой банковской деятельности.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Важным понятием отражающим специфику организации финансов кредитной организации является понятие ликвидности.

- ▣ **Ликвидность банка** — это его способность своевременно погашать свои обязательства. Ликвидность банка достигается при применении различных методов управления пассивами и активами

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Важным является соблюдение «золотого банковского правила», согласно которому:  
    **требования (активы) и  
    обязательства (пассивы) должны  
    соответствовать друг другу по  
    суммам и срокам.**

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Все требования (активы) и обязательства (пассивы) банка рассматриваются как составные *части его портфеля*.

- ▣ ***Портфели*** – это списки заключенных, действующих контрактов по привлечению и размещению финансовых ресурсов.
- ▣ ***Система портфелей*** – это портфели активов, пассивов и собственного капитала банка, портфели филиалов и клиентов банка.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Управление активами и пассивами предполагает анализ состава банковского портфеля, его объема и доходности. В условиях конкуренции банку необходимо иметь прогнозы и оценки движения денежных средств, которые определяли бы его кредитную политику.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Управление финансами банка в значительной степени фокусируются на управлении банковскими рисками.
- Эффективным способом преодоления или минимизации рисков является их регулирование, при этом как видно из ниже приведенной таблицы, каждый компонент финансового риска требует своей идентификации и конкретного инструментария его регулирования.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Основные типы финансовых рисков банка	Компоненты рисков, подлежащие регулированию	Инструментарий регулирования параметров Рисков
Риск снижения достаточности капитала	Достаточность капитала – поддержание достаточного уровня капитала для решения стратегических задач и выполнения требований контролирующих органов	Планирование и исполнение бюджета доходов и расходов, расчет минимально допустимой маржи по сделкам
Риск несбалансированной ликвидности	Ликвидность (мгновенная и перспективная) - отсутствие доступности или наличия недорогих финансовых средств(возможности привлечения дополнительных пассивов или реализацию без потерь активов)	Ведение текущих позиций по счетам и перспективных платежных календарей; Установление лимитов на трансформацию краткосрочных ресурсов в долгосрочные активы

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

<b>Основные типы финансовых рисков банка</b>	<b>Компоненты рисков, подлежащие регулированию</b>	<b>Инструментарий регулирования параметров Рисков</b>
<b>Кредитный риск</b>	<b>Качество активов – минимизация убытков, возникающих в результате кредитной или инвестиционной деятельности</b>	<b>Установление кредитных рейтингов, системы оценки надежности залогов и гарантий, определение по инструментальных лимитов на заемщиков</b>
<b>Процентный риск, Ценовой риск валютный риск</b>	<b>Чувствительность активов и пассивов банка к изменению процентной ставки, валютных курсов, рыночной стоимости ценных бумаг и других финансовых инструментов</b>	<b>Установление специально рассчитываемых по инструментальных лимитов для удержания кредита в границах общей политики банка</b>

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

<b>Основные типы финансовых рисков банка</b>	<b>Компоненты рисков, подлежащие регулированию</b>	<b>Инструментарий регулирования параметров Рисков</b>
<b>Технологический (операционный) риск</b>	<b>Совершение несанкционированных операций</b>	<b>Управление данной категорией рисков требует четкой регламентации деятельности структурных подразделений и круга полномочий менеджмента банка</b>
<b>Институциональный (забалансовый) риск</b>	<b>Предоставление гарантий и поручительств третьим лицам</b>	

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Как и во всех видах коммерческой деятельности, прибыль банка рассчитывается как разность между его доходами и расходами.

**Доходы банка** складываются:

- *из процентных доходов*, полученных по выданным ссудам,
- доходов по государственным и корпоративным долговым ценным бумагам
- *непроцентных доходов* ( продажу валюты, комиссионное вознаграждение за операции по учету векселей, факторинга и форфейтинга, плата за расчетно-кассовое обслуживание, инкассацию, оплата консультаций и других услуг).

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

## **Расходы банка** состоят:

- *из процентных выплат* (процентов, выплаченных вкладчикам и кредиторам),
- *создание резервов* на возможные потери по ссудам
- *непроцентных затрат*, связанных с функционированием банка (содержание и эксплуатация помещений, оборудования, заработная плата персонала и т.п).

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

В банковской терминологии прибыль часто обозначается термином «Спрэд (*Spread*)», рассчитываемым как разность (разрыв) между процентом, выплаченным по представленным займам, и процентом, полученным по ссудам. Порядок формирования прибыли банка представлен в следующей таблице .

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

<b>Статья доходов, расходов</b>	<b>%</b>
<b>Процентные доходы</b>	<b>10</b>
<b>Расходы процентного характера</b>	<b>(7)</b>
<b>Процентная маржа</b>	<b>3</b>
<b>Прочие непроцентные доходы</b>	<b>1</b>
<b>Валовый операционный доход</b>	<b>4</b>
<b>Создание резервов на возможные потери по ссудам</b>	<b>(1)</b>
<b>Прочие расходы непроцентного характера</b>	<b>(2)</b>
<b>Прибыль до выплаты налогов</b>	<b>1</b>
<b>Налог</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>0,7</b>

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Как видно из представленного отчета основной статьей доходов и расходов банка являются полученные проценты;
- соответственно процентная маржа в основном и формирует финансовый результат деятельности банка.
- Одна из важнейших статей расхода банка - расходы по созданию резервов на возможные потери по ссудам; она зависит от объемов кредитных операций и величины собственного капитала.
- Чем больше расходы по созданию резервов, тем меньше прибыль, но тем и меньше необходим размер собственного капитала.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

К доходам коммерческого банка относятся и непроцентные доходы, источниками которых являются:

- комиссии и платы за услуги;
- доход от трастовых операций;
- Доходы и убытки от проведения операций по покупке и продаже валюты;
- Доходы от учета векселей и факторинговых операций;
- Доходы от консультационных, информационных и других услуг

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Разность между непроцентными доходами и непроцентными расходами на банковском сленге звучит как «бремя»
- **Важный показатель эффективности организации работы банка:**  
*«непроцентные доходы должны покрывать непроцентные расходы»*

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Главные вопросы саморегулирования финансовых ресурсов сводятся к управлению требованиями и обязательствами банка, посредством сочетания активных и пассивных оборотов,**
- **установлению правильного соотношения между видами вкладов и видами размещения средств для получения большего дохода.**

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Оценка эффективности (рентабельности) проводимых банком ссудных операций осуществляется с помощью показателя чистой процентной маржи (Net interest Marge – NIM):

Процентные доходы – Процентные расходы

- $$NIM = \frac{\text{Процентные доходы} - \text{Процентные расходы}}{\text{Активы, приносящие доход}};$$

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Очевидно, что с целью определения процесса формирования прибыли банка является целесообразным проведение расчета прибыли по всем инвестиционным портфелям банка, отражающим все направления активных операций банка: ссудных, валютных, вложений в государственные и корпоративные ценные бумаги и увязка их с источниками и ценой использованных финансовых ресурсов.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- При оценке прибыли банка и ее прогнозировании чрезвычайно важным является учет рисков связанных с изменением процентных ставок.
- В январе 1996 года Базельским комитетом по банковскому надзору разработана методика расчета минимальных требований по достаточности капитала с учетом рыночных рисков, в которой предлагается два фундаментальных подхода к измерению чувствительности банка к риску изменения процентных ставок:
  - Чувствительности операций к изменению процентных ставок. (GAP)
  - Расчета срока действия операций (DGAP);

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- В основе метода GAP лежит анализ активов и пассивов чувствительных и нечувствительных к изменению процентных ставок и расчет величины разрыва по следующей формуле:

$$\mathbf{GAP = RSA - RSL;}$$

- где: RSA и RSL - активы и пассивы чувствительные к изменениям процентной ставки.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

*К активам, чувствительных к изменению к процентных ставок, относятся:*

- ссуды, предоставленные на условиях плавающих процентных ставок;
- открытые кредитные линии;
- краткосрочные, обращающиеся ценные бумаги;
- межбанковские ссуды;
- просроченные ссуды с плавающей процентной ставкой

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

*Активы, нечувствительные к изменению к процентных ставок, включают:*

- ссуды, предоставленные на условиях фиксированных процентных ставок;
- ссуды по кредитным картам;
- ипотечные ссуды;
- кассу и приравненные к ней средства;
- здания, сооружения, оборудование и другие материальные активы

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

*К пассивам, чувствительных к изменению процентных ставок, относятся:*

- депозитные сертификаты крупных номиналов, погашающиеся в течение года;
- межбанковский кредит;
- депозиты до востребования;
- срочные депозиты с плавающей процентной ставкой;
- счета NOW;
- ценные бумаги, имитированные банком с плавающей процентной ставкой.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

*Пассивы, нечувствительные к изменению к процентных ставок, включают:*

- капитал банка;
- прибыль текущего года;
- средства в расчетах;
- остатки на текущих счетах клиентов, по которым не уплачиваются проценты.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Если разрыв GAP положителен, это означает, что у банка активов, чувствительных к изменению, больше, чем пассивов и наоборот, если разрыв GAP отрицателен, активов, чувствительных к изменению, меньше, чем пассивов.
- Положительное или отрицательное GAP значение позволяет спрогнозировать изменение процентного спреда в зависимости от прогноза изменения процентных ставок на финансовом рынке:

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

<b>Значение GAP</b>	<b>Процентная ставка растет</b>	<b>Процентная ставка падает</b>
<b>Положительное (GAP&gt;0)</b>	Спрэд увеличивается	Спрэд уменьшается
<b>Отрицательное (GAP&lt;0)</b>	Спрэд уменьшается	Спрэд увеличивается

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Изменение чистого процентного дохода определяется по следующей формуле:

$$\Delta N = GAP * \Delta i$$

- где:  $\Delta i$  - ожидаемое изменение процентной ставки.
- Правильность выбора стратегии управления GAP является одним из важнейших элементов стратегии банка. Неправильная стратегия может самым негативным образом сказаться на финансовом положении банка и в принципе привести к банкротству.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Для обеспечения сохранности средств вкладчиков и акционеров, обеспечения экономического роста банку необходимо стремиться, чтобы значение GAP было неотрицательным.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Метод расчета срока действия операций (DGAP) основан на том, что процентный риск возникает тогда, когда сроки притока денежных средств не совпадает со сроками их оттока, с этой целью, банки рассчитывают показатели длительности сроков возмещения своих активов и пассивов.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Одним из признанных методов измерения длительности является использование метода определения длительности возмещения, предложенный Macaulay (Р. Маклау), при котором длительность – есть отношение взвешенных сроков объемов активов или пассивов к сумме приведенной (дисконтированной) стоимости активов или пассивов

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Например, как для инвестора, так и для финансового института очень важно правильно оценить влияние процентного риска на инвестиции в облигации.

Трудность проблемы состоит в том, что ценовая изменчивость облигации находится в прямой зависимости от ее долгосрочности и в обратной — от величины купонной ставки.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Срок возмещения представляет собой средневзвешенное количество лет, в течение которых происходят выплаты по данной облигации.
- С учетом начисления процента на процент формула для расчета срока возмещения примет следующий вид:

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

$$D = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t(t)}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}}$$

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- где:
- $D$  - срок возмещения облигации;
- $CF_t$  - выплата процентного дохода по облигации или ее номинальной стоимости в момент времени  $t$ ;
- $t$  - период времени, в котором произошла выплата номинальной стоимости облигации или процентного дохода по ней;
- $n$  - число периодов выплат (погашения);
- $i$  - доходность на момент погашения (процентная ставка).

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Обычно формула расчета срока возмещения производит на всех устрашающее впечатление.
- Тем не менее, мы воспользуемся ею и на нескольких примерах покажем важность этого показателя.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Чтобы проиллюстрировать расчет срока возмещения с использованием формулы Маклея предположим: что у нас имеется трехлетняя облигация с ежегодно выплачиваемым купонным доходом на уровне 8%.
- Допустим также, что в данный момент рыночная процентная ставка составляет 10%.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- В этих условиях срок возмещения облигации составит:
- $D = [80 \times (1) / 1,101 + 80 \times (2) / 1,102 + 1080 \times (3) / 1,103] / (80 / 1,101 + 80 / 1,102 + 1080 / 1,103) = 2,78$  лет

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Если же рыночная процентная ставка увеличится до 15%, то срок возмещения облигации будет равен:
- $$D = [80 \times (1) / 1,151 + 80 \times (2) / 1,152 + 1080 \times (3) / 1,153] / (80 / 1,151 + 80 / 1,152 + 1080 / 1,153) = 2,76 \text{ лет}$$

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- На основе произведенных расчетов определяется величина расхождения (DGAP) по следующей формуле:
- $DGAP = DA - (P/A) * DP;$
- Где:
- DA – совокупная длительность активов, чувствительных к изменениям процентной ставки;
- P/A – отношение суммарных пассивов к суммарным активам чувствительных к изменениям процентной ставки;
- DP- совокупная длительность пассивов чувствительных к изменениям процентной ставки

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Очевидно, что максимальная защита доходов, а следовательно стоимости капитала банка. Происходит при условии поддержания значения величины расхождения на нулевом уровне.
- Но, как показывает практика, из-за больших объемов ежедневных вычислений, данный метод доступен лишь крупным финансовым институтам. Большинство небольших банков для снижения процентных рисков используют более простой, но и менее надежный метод расчета величины разрыва

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- ▣ **Получение максимальной (или, по крайней мере, удовлетворительной) прибыли при сохранении приемлемого для акционеров уровня риска достигается с трудом, о чем однозначно свидетельствует резкое увеличение банковских банкротств.**

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Последовательное достижение подобной цели предполагает, что банковское учреждение должно находиться в постоянном поиске новых возможностей дальнейшего роста, повышения прибыльности и более эффективного планирования и контроля

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Управление финансами банка усложняется разнообразием и динамикой той «операционной среды», в которой функционирует банк.**  
Устойчивость банков определяется экзогенными (внешними) и эндогенными (внутренними) факторами.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- В массовом банкротстве банков решающая роль принадлежит к экзогенным факторам.
- *Это политическая ситуация в стране и регионах, общеэкономическая ситуация, состояние финансового рынка, надежность банков-партнеров, надежность клиентов банка*

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Если внешние факторы в целом благоприятны, то положение банка определяется внутренними (эндогенными) факторами.

Стратегией банка, обеспеченностью собственным капиталом, уровнем квалификации кадров и уровнем менеджмента, внутренней стратегией и политикой,

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Недостаточный уровень рентабельности дохода на единицу вложенного капитала также часто является причиной финансовой неустойчивости банков.
- Рентабельность и устойчивость банка существенно зависят от деятельности его филиалов.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Опорой банковской системы является доверие и когда оно по какой либо причине оказываются разрушенным, банки сталкиваются с финансовыми затруднениями. Возможен подрыв репутации всего банковского комплекса из-за проблем, возникшим в любом из филиалов

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

**Обобщающие, агрегатные показатели: устойчивость, надежность, стабильность в теории управления банками — пока точного определения не имеют и несут лишь эмоциональный и в большей степени этический корпоративный смысл.**

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- В связи с тем, что деятельность финансово-кредитных организаций самым непосредственным образом влияет на функционирование денежного и фондового рынка любого государства во всех развитых странах банковские системы являются объектом усиленного контроля и надзора на всех уровнях законодательной и исполнительной власти, более строгого чем в отношении большинства других отраслей экономики.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- **Законодательная власть через систему законодательных документов определяет:**
- перечень финансовых операций, разрешенных и запрещенных банкам;
- состав и предельные значения финансовых нормативов, которые банки должны соблюдать в своей деятельности;

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- определение ограничений и полномочий Центрального Банка по регулированию и контролю деятельности финансово-кредитных организаций;
- систему налогообложения доходов банков, которая предопределяет структуру банковских портфелей

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- *Основная цель принимаемых законов – обеспечить устойчивость банковской системы, защитить интересы вкладчиков, государства и предприятий от неумелого или преднамеренно преступного управления банками.*

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

- Центральный банк, реализую полномочия государства по контролю и регулированию деятельности банков, путем выпуска директивно регулирующих актов и постановлений еще жестче предопределяет состав их портфелей.
- Выдает лицензии на определенные типы операций или лишает их, определяет правила проведения ряда операций, устанавливает границы нормативов минимальных размеров уставного капитала, создания резервов, лимиты позиций и др.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Банкротство крупного или нескольких небольших банков может вызвать значительное снижение денежного предложения, привести к серьезному расстройству экономики и нарушению принятых обязательств правительства.

# Характеристика финансовых институтов как объекта оценки

Таким образом, основными задачами государственного регулирования и надзора является устранение возможности в стране обще финансовой нестабильности и поддержание доверия к существующей банковской системе.



# **Экономическая сущность страхования**

**Страхование** – создание целевых фондов денежных средств, предназначенных для защиты имущественных интересов физических и юридических лиц от непредвиденных случайных по своей сути событий, сопровождающихся ущербами

**Страхование** - отношения по защите интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков.

*Закон РФ "Об организации страхового дела в Российской Федерации" №4015-1 от 27.11.92. (в ред. Федерального закона от 10.12.2003 N 172-ФЗ)*

**Страхование** - обеспечение от возможного ущерба путем периодических взносов специальному учреждению, которое выплачивает денежное возмещение в случае такого ущерба.

*Ожегов С.И. Словарь русского языка. М.: Русский язык, 1978.*

**Страхование** имеет целью распределить между большим числом застрахованных убыток, причиненный одному из них. А тяжесть убытка распределяется равномерно между всеми соучастниками. (*Никлаус Ф. Размышления относительно общей теории страхования // Страховое обозрение, 1902, №6, стр.364.*)

# Страховой риск

**Страховой риск** – предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование

*Требования, предъявляемые к страхуемому событию (страховому риску):*

- Страховое предполагаемое событие должно носить **случайный характер**
- Должна прослеживаться **вероятность наступления события**
- Страховой риск должен **быть исчисляемым**

# Принципы страхования

1. Принцип эквивалентности
2. Принцип случайности наступления предполагаемого события
3. Принцип замкнутости раскладки ущерба
4. Принцип перераспределения (выравнивания) ущербов на территории и во времени

# Функции страхования

- Рисксовая функция
- Сберегательная  
(инвестиционная) функция
- Предупредительная функция
- Контрольная функция

# Экономическая роль страхования

*обеспечение финансовой и социальной защиты населения*

*стимулирование деловой активности*

*поддержка финансовой стабильности на микро- и макроуровнях*

*содействие научно-техническому прогрессу*

*вложение средств в экономику страховщиками как институциональными инвесторами*

*сокращение государственных расходов*

*поддержка внешнеэкономической деятельности*

- В промышленно развитых странах  
доля страховых премий в ВВП 8 – 12 %,
- в РФ 2,3 %

# Формы страхования

- Обязательное страхование
- Добровольное страхование

Empty rectangular box at the top of the page.

Row of four empty rectangular boxes.

Row of nine empty rectangular boxes.

Empty rectangular box in the middle of the page.

Row of four empty rectangular boxes at the bottom of the page.

### По характеру страховых рисков:

- от стихийных бедствий и неблагоприятных погодных условий,
- от пожаров, от взрывов и других техногенных катастроф,
- страхование оборудования страхование от коммерческих, политических и военных рисков.

### По группам страхования

- страховые операции с физическими
- страховые операции юридическими лицами.

### По срокам проведения

- краткосрочное страхование (со сроком менее одного года),
- договоры страхования со сроком один год
- долгосрочные договоры страхования (со сроком более одного года).

Классификация по числу застрахованных лиц характерна для личного страхования. Выделяют индивидуальное страхование (в отношении одного застрахованного) и договоры коллективного страхования.

По порядку заключения договоров страхования различают массовые виды страхования (обычно заключаются в большом количестве и на сравнительно не высокие страховые суммы) и виды страхования, требующие индивидуального подхода (заключаемые на крупные страховые суммы).

# Нормативные акты, регулирующие страхование в РФ

- Гражданский Кодекс РФ, Глава 48 «Страхование»
- Закон РФ от 27.11.1992 г. № 4015-1  
«Об организации страхового дела в РФ»
- Федеральные законы, регулирующие порядок обязательного страхования
- Акты Министерства Финансов РФ и Федеральной службы по финансовым рынкам
- Правила страхования

# Правила должны включать:

- 1. определение круга субъектов страхования и ограничения по заключению договора страхования;
- 2. определение объектов страхования;
- 3. определение перечня страховых случаев, при наступлении которых возникает ответственность страховщика по страховым выплатам (основные и дополнительные условия);
- 4. страховые тарифы;
- 5. определение сроков страхования;
- 6. порядок заключения договоров страхования и уплаты страховых взносов;
- 7. взаимные обязательства сторон по страховому договору и возможные случаи отказа в выплате по договорам страхования;
- 8. порядок рассмотрения претензий по договору страхования.

# В соответствии с Федеральным законом «Об организации страхового дела в РФ» от 27.11.1992 г.

страховщиками могут быть только юридические лица (см. ст. 6, п. 1 ФЗ);

Страховая организация создается исключительно для страховой деятельности, что должно быть зафиксировано в ее учредительных документах;

Страховщикам запрещено заниматься производственной, торгово-сбытовой, банковской деятельностью;

# В соответствии с Федеральным законом «Об организации страхового дела в РФ» от 27.11.1992 г.

Страховая организация должна получить лицензию на осуществление страховой деятельности в порядке, установленном федеральным законом и условиями лицензирования.

Страховые компании могут создаваться в любой организационно-правовой форме, предусмотренной российским законодательством, имеющей статус юридического лица.

# Функции по контролю и надзору в сфере страховой деятельности

с сентября 1996 по март 2004 года

Департамент страхового надзора Министерства финансов РФ

В 2004 - 2011 годах

Федеральная служба страхового надзора

С 4 марта 2011 года

Федеральная служба по финансовым рынкам

# Страховой надзор включает в себя:

лицензирование деятельности субъектов страхового дела;

контроль за соблюдением страхового законодательства;

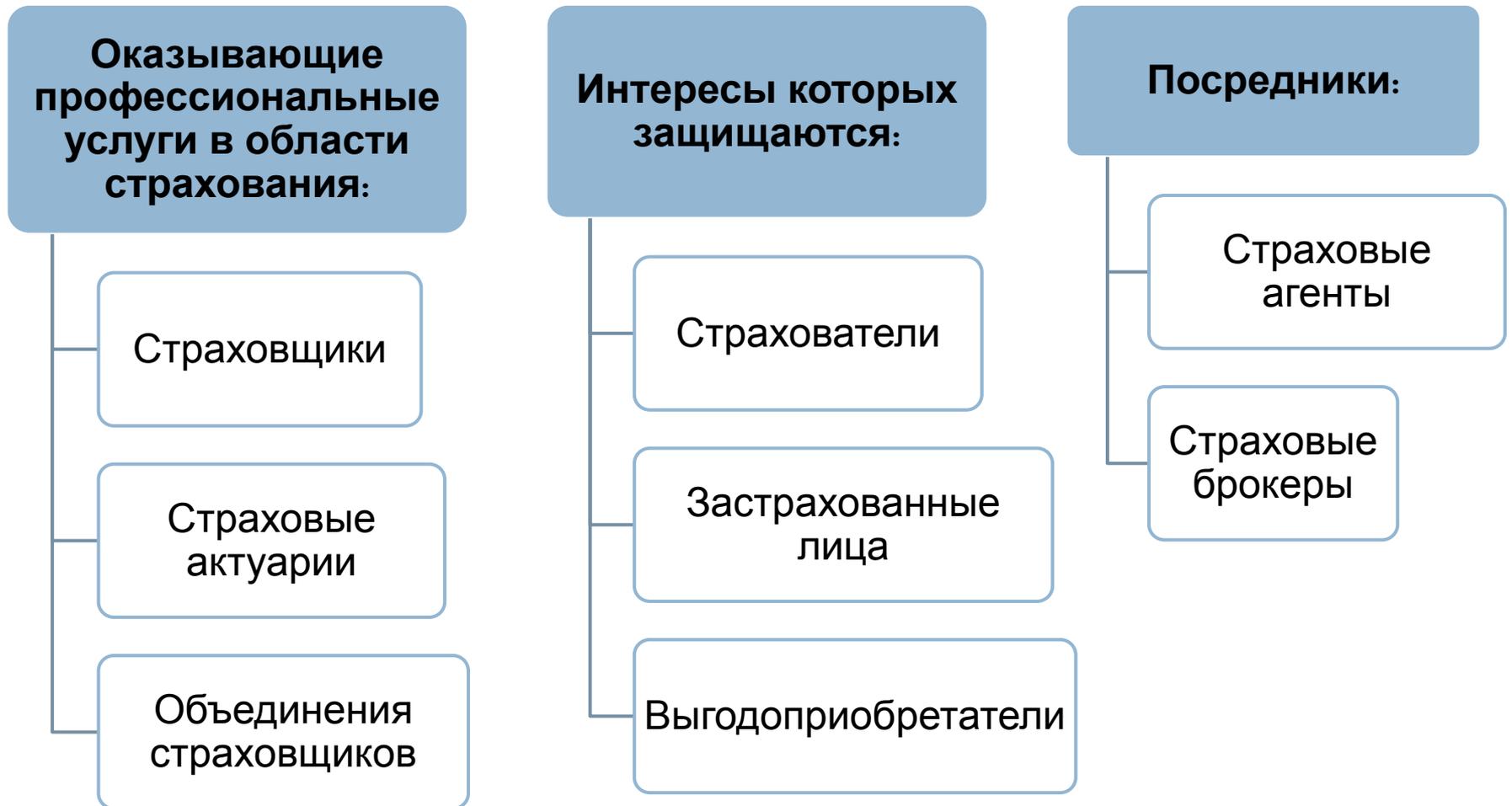
проверка деятельности субъектов страхового дела (страховых организаций, обществ взаимного страхования, страховых брокеров и страховых актуариев);

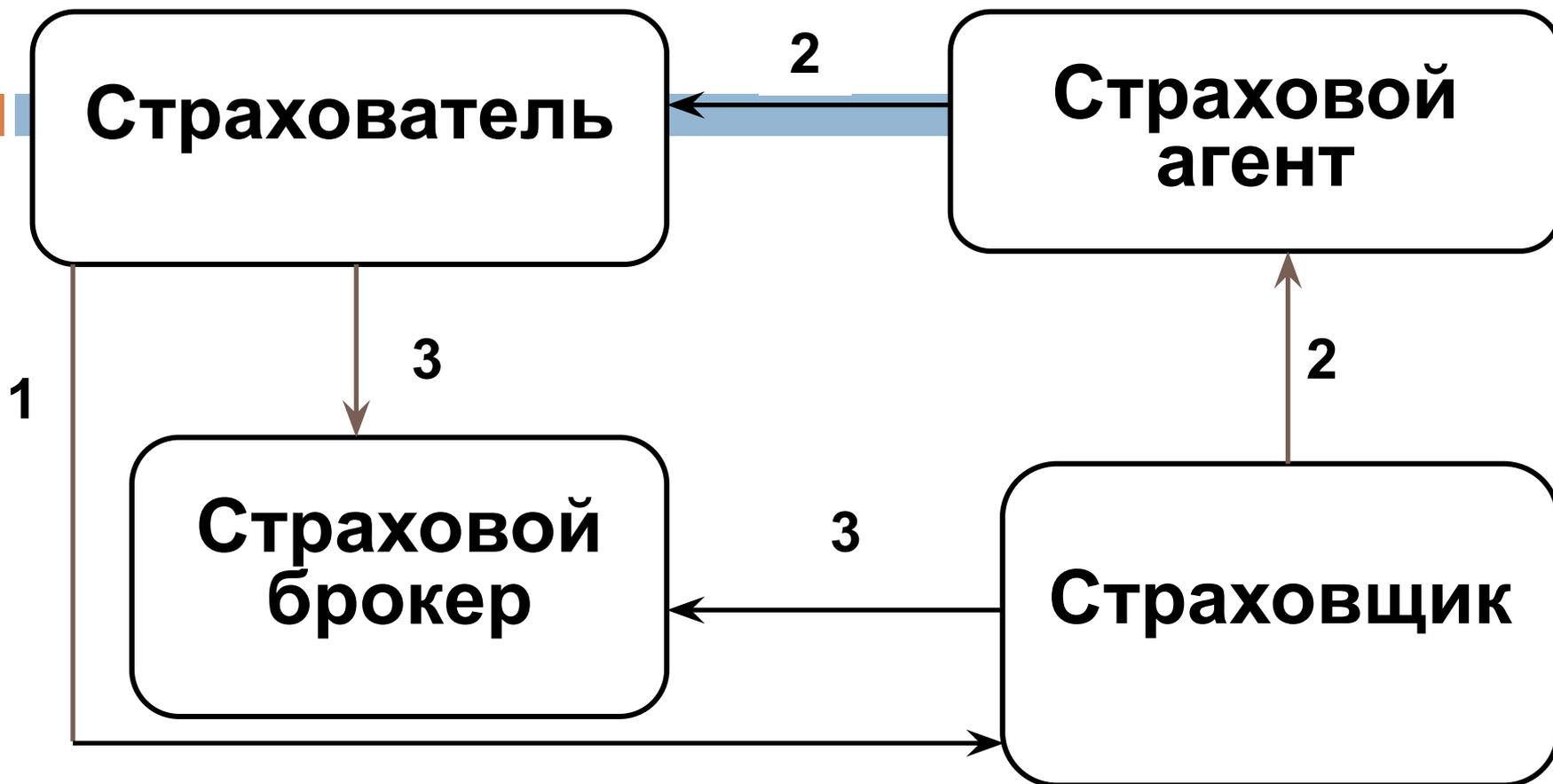
назначении временной администрации.

# Лицензии выдают страховщикам на основании их заявлений с приложением:

- учредительных документов;
- свидетельства о регистрации;
- справки о размере оплаченного уставного капитала;
- экономического обоснования страховой деятельности;
- правил по видам страхования;
- расчетов страховых тарифов;
- сведений о руководителях и их заместителях.

# Субъекты страхования





- 1 – прямое страхование без участия посредников
- 2 – страхование, опосредованное участием страхового агента
- 3 – страхование, опосредованное участием страхового брокера

***Объекты страхования*** – это не противоречащие законодательству РФ имущественные интересы, связанные:

- с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица (***личное страхование***)
- с владением, распоряжением имуществом (***имущественное страхование***)
- с возмещением страхователем причиненного им вреда личности или имуществу физического лица, а также вреда, причиненного юридическому лицу (***страхование ответственности***)

## Требования к объектам страхования

- Объектом страхования является страховой интерес имущественного содержания
- Страховой интерес не должен быть противоправным
- Объект страхования является неотъемлемым существенным условием договора страхования.
- Интерес должен быть отражен в договоре

### **Не подлежат страхованию интересы, связанные:**

- С убытками от участия в играх, лотереях, пари;
- С расходами, которые могут быть понесены в целях освобождения заложников

**Страховым риском** является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование.

**Страховым случаем** является совершившееся событие, предусмотренное договором страхования или законом, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю или иным третьим лицам.

**Страховой продукт** – понятие, отражающее совокупность финансовых, организационных и других характеристик страхового риска, которые страховщик готов принять на себя в целях обеспечения страховой защиты интересов застрахованного за определенную плату

# Страховая защита – услуга, предоставляемая страховыми организациями. Обеспечивает:

Возмещение страховщиком расходов денежных средств, которые могут возникнуть при причинении ущерба застрахованному объекту

Возмещение расходов, при наступлении неблагоприятных для личности застрахованного события

Минимизацию потерь при неудачном развитии бизнеса

Обеспечение накопления необходимой суммы к назначенному времени

Сохранность собственных средств застрахованного, при причинении им ущерба другим лицам

# ОБОЛОЧКА

способы публичного освещения страховщиком или его представителем содержания оказываемых им услуг:

- реклама страхового продукта
- обеспечение доступности правил страхования
- действия представителей страховщика, направленные на заключения договора страхования и т.д.

## ЯДРО

**раскрывает экономико-техническое содержание продукта**

### **Экономическое содержание ядра**

- объем страховой суммы
- ставка страхового тарифа (цена услуги)
- скидки и надбавки
- возможность получения ссуды от страховщика и участия в его прибылях
- индексация страховой суммы при инфляции и др.

### **Техническое содержание ядра**

- уровень гарантий и финансовые ресурсы страховщика
- размер франшизы
- условия оплаты страховой премии и получения страхового возмещения
- дополнительные услуги, оказываемые страховщиком по договору страхования и др.

# Страховая сумма

*Страховая сумма* – это максимальная величина страховой выплаты, объем обязанностей, которые принимает на себя страховщик



Установлена федеральным законом и (или) определена договором страхования



Размер страховой премии (страховых взносов) и размер страховой выплаты при наступлении страхового случая.



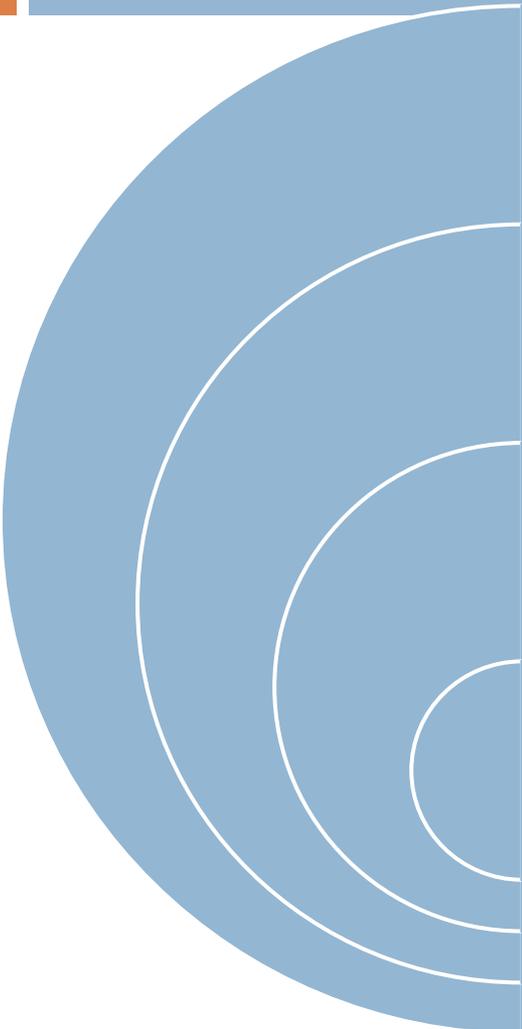
Размер страховой выплаты при наступлении страхового случая.

# Страховая сумма

- **Личное страхование** – не устанавливается нормативных ограничений
- **Страхование ответственности** – не устанавливается нормативных ограничений
- **Страхование имущества** – не должна превышать стоимости имущества

- ▣ **Страховая выплата** – денежная сумма, установленная федеральным законом и (или) договором страхования и выплачиваемая страховщиком страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю при наступлении страхового случая.

# Страховая стоимость



**Страховая стоимость** – действительная стоимость имущества в месте его нахождения в день заключения договора страхования

Учитывает амортизацию имущества

Может увеличиваться – дополнительное страхование

Может снижаться – уменьшение страховых взносов

# Страховой тариф и страховая премия

- **Тарифная ставка (страховой тариф)** – это цена страхового риска и других расходов по ведению страхового дела.

$$\text{Страховой тариф} = \frac{\text{Страховая премия}}{\text{Страховая сумма}}$$

- **Страховая премия** – это цена страховой услуги, определяемой как произведение *страховой суммы* на *страховой тариф*

# Системы выплат

- **Страхование по действительной стоимости**
- **Система восстановительной стоимости**
- **Страхование по системе пропорциональной ответственности**
- **Страхование по системе первого риска**

# Страхование по действительной стоимости

- Стоимость объекта 100 000 руб.
- В результате стихийного бедствия объект был разрушен частично
- Ущерб составил 45 000 руб.
- Страховая выплата 45 000 руб.

# Страхование по системе пропорциональной ответственности

Выплата страхового возмещения:

$$Q = \frac{T \times S}{W}$$

где Q – страховое возмещение

S – страховая сумма по договору

W – стоимостная оценка объекта страхования

T – фактическая сумма ущерба

*Например, объект стоимостью 1500 у. е. был застрахован на 900 у.е. При пожаре величина ущерба объекту составила 1000 у.е. В этом случае размер страховой выплаты определяется следующим образом:  $1000 \times 900 / 1500 = 600$  у.е.*

## Страхование по системе **первого риска**

- Объект застрахован на 10 000 руб.
  - Ущерб составил 7 000 руб.
  - Страховое возмещение 7 000 руб.
- 
- Объект застрахован на 10 000 руб.
  - Ущерб составил 17 000 руб.
  - Страховое возмещение 10 000 руб.

# Франшиза

**Размер франшизы** – определяемый договором страхования размер убытка, подлежащий возмещению со стороны страховщика, и который страхователь возмещает самостоятельно

- **Условная** – освобождение страховщика от ответственности за ущерб, не превышающий установленную сумму, и его полное покрытие, если размер ущерба превышает франшизу
- **Безусловная** – данная франшиза применяется в безоговорочном порядке без всяких условий
- **Временная франшиза** - действует в определенный промежуток времени. Может быть внесена в договор в виде условной или безусловной франшизы.

# Условная франшиза

- По договору страхования предусмотрена условная франшиза «свободно от 10 %». Страховая сумма – 10 млн. руб. Фактический ущерб составил 0,8 млн. руб., т. е. он меньше суммы франшизы, которая равна 1 млн. руб. ( $1 \text{ млн. руб.} \cdot 0,1$ ), и поэтому не возмещается.
- По договору страхования предусмотрена условная франшиза «свободно от 100 тыс. руб.». Фактический ущерб составил 170 тыс. руб., т.е. он больше суммы франшизы, поэтому страховое возмещение выплачивается в сумме 170 тыс. руб.

# Безусловная франшиза

*По договору страхования предусмотрена безусловная франшиза в размере 10 % от суммы ущерба. Фактический ущерб составил 50 тыс. руб. Величина франшизы равна:*

$$50 \cdot 0,1 = 5 \text{ тыс. руб.}$$

*Страховое возмещение составит:*

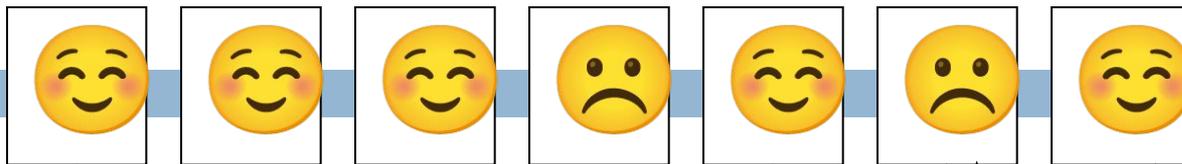
$$50 - 5 = 45 \text{ тыс. руб.}$$

# Временная франшиза

- Страхование частного дома
- условная франшиза
- на период с 1 июня по 31 августа
- по риску пожар.

*Таким образом, в период высокого риска возникновения пожара, устанавливается франшиза*

# К Л И Е Н Т Ы



капитал  
и  
Собственный



- Расходы на ведение дела
- Отчисления в фонд превентивных мероприятий
- Передача премий в перестрахование и сострахование
- Перестраховочные выплаты

Финансовые ресурсы

Собственный капитал

Уставный капитал

Добавочный капитал

Резервный капитал

Нераспределенная прибыль

Целевые поступления и финансирование

Фонды накопления

Фонды социальной сферы

Привлеченный капитал

Страховые резервы

Кредит

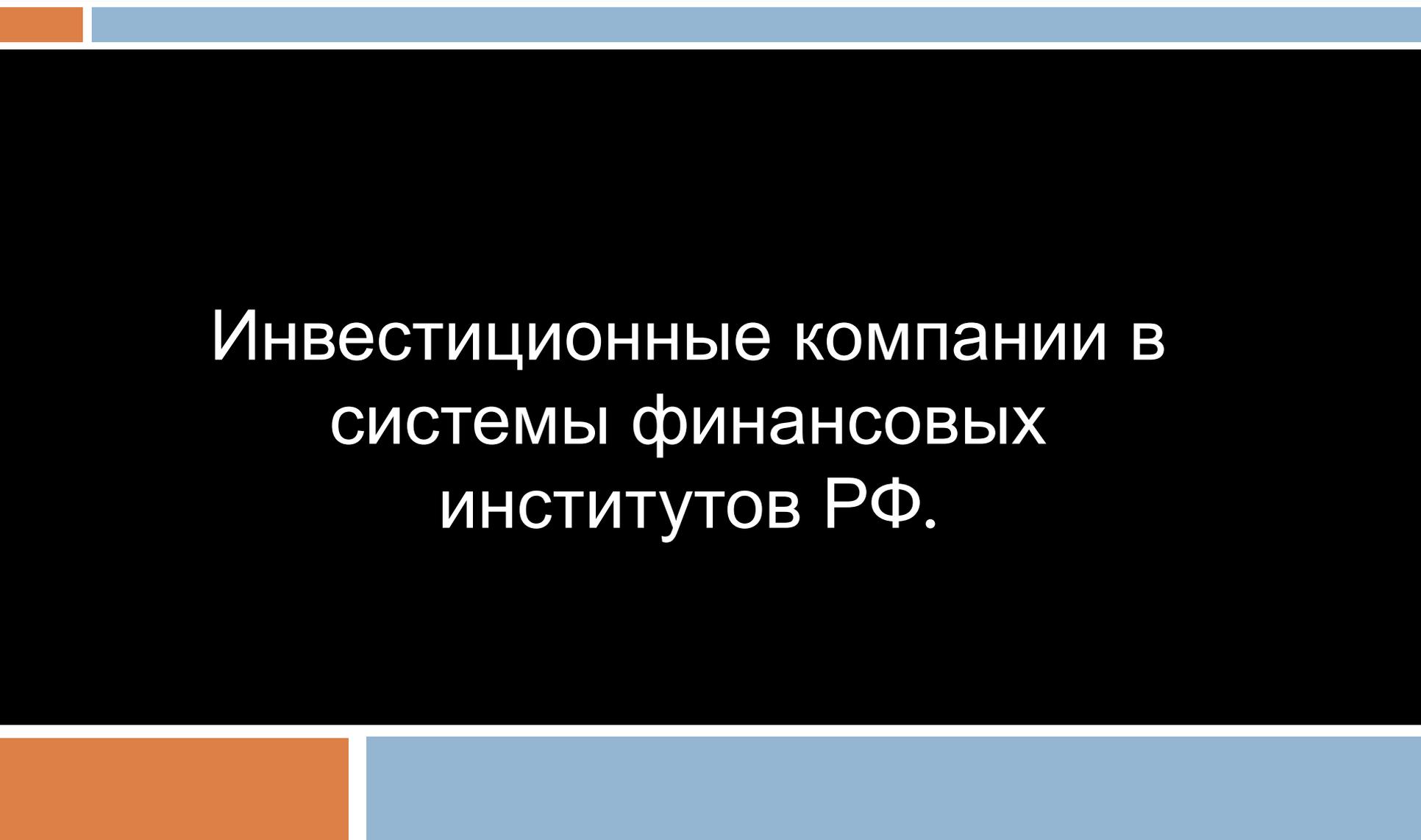
Кредиторская задолженность

# Текущая страховая деятельность

- **Аквизиционные**
- **Инкассовые расходы**
- **Ликвидационные затраты**
- **Управленческие расходы**

# Структура брутто-премии

Основа для расчетов	Элемент премии	Назначение
Статистика ущерба	Нетто-премия по риску	Осуществление страховых выплат.
	+ Страховая надбавка	Компенсация убытков страховщика, обусловленных техникой страхования.
	= Нетто премия по риску с учетом страховой надбавки	
Данные бухгалтерского учета и учета затрат	+ Надбавка на покрытие расходов страховой компании	Покрытие аквизиционных и административно-хозяйственных расходов
	+ Надбавка на формирование прибыли	
	= Брутто-премия, или страховой тариф	



# Инвестиционные компании в системе финансовых институтов РФ.

# Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и управление им

210

- 5.1. Понятие и типы инвестиционного портфеля;
- 5.2. Принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля;
- 5.3. Доход и риск по портфелю;
- 5.4. Модели формирования портфелем инвестиций;
- 5.5. Оптимальный портфель инвестиций;
- 5.6. Стратегии управления портфелем.

# 5.1. Понятие и типы инвестиционного портфеля

211

- Инвестиционный портфель – целенаправленно сформированная в соответствии с определенной инвестиционной политикой совокупность объектов инвестирования
- Инвестиционный портфель – совокупность ц/б, принадлежащих предприятию-инвестору, различного срока погашения с неодинаковыми доходностью, ликвидностью и степенью риска
- Инвестиционный портфель – инструмент достижения поставленной инвестором цели инвестиционной деятельности.

## 5.1. Понятие и типы инвестиционного портфеля

212

- **Основная цель** формирования инвестиционного портфеля – обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных объектов инвестирования
- **Специфические цели** (в зависимости от избранной инв политики, являются альтернативными):
  - \* максимизация роста капитала,
  - \* максимизация роста дохода,
  - \* минимизация инвестиционных рисков,
  - \* обеспечение требуемой ликвидности

ИНВ

## 5.1. Классификация инвестиционных портфелей

213

### По видам объектов инвестирования

- Портфель реальных инвестиционных проектов
- Портфель финансовых инструментов,
- Смешанный инвестиционный портфель

## 5.1. Классификация инвестиционных портфелей

### По приоритетным целям инвестирования

- Портфель роста (максимизация темпов роста инвестиционного капитала),
- Портфель дохода (максимизация уровня инвестиционного дохода),
- Консервативный портфель (меньший уровень риска),
- Портфель высоколиквидных инвестиционных объектов (максимизация уровня ликвидности).

## 5.1. Классификация инвестиционных портфелей

### По отношению к принимаемым инвестиционным рискам

- Агрессивный (спекулятивный) портфель,
- Умеренный (компромиссный) портфель,
- Консервативный портфель.

## 5.1. Классификация инвестиционных портфелей

216

### По уровню ликвидности

- Высоколиквидный,
- Среднеликвидный,
- Низколиквидный.

## 5.1. Классификация инвестиционных портфелей

217

### Связь между типом инвестора и типом

Тип инвестора портфеля	Характеристика портфеля		
	Характер и уровень дохода	Уровень риска	Период инвестирования
<b>Консервативный</b>	Гарантированный, низкий	Низкий	Длительный
<b>Умеренный</b>	Устойчивый, средний	Средний	Не ограничен
<b>Агрессивный</b>	Спекулятивный, высокий	Высокий	Ограничен длительностью инвестиционной операции

## 5.1. Классификация инвестиционных портфелей

218

### Примерная структура инвестиционного портфеля

Виды ценных бумаг	Инвестиционный портфель		
	Агрессивного инвестора	Умеренного инвестора	Консервативного инвестора
Акции	60	35	10
Государственные долговые обязательства (облигации)	20	35	50
Корпоративные облигации	10	15	20
Краткосрочные ц/б со сроком обращения до 1 года	10	15	20
Всего	100	100	100

## 5.2. Принципы и этапы формирования Принципы («начала»)

219

- Обеспечение реализации инвестиционной политики в соответствии с поставленными целями;
- Достижения оптимального соотношения доходности, риска и ликвидности;
- Диверсификация инвестиционного портфеля;
- Обеспечение управляемости инвестиционным портфелем.

## 5.2. Принципы и этапы формирования

220

- I. **Определение инвестиционных целей** (безопасность, доходность, рост вложений);
- II. **Проведение анализа ц/б**;
- III. **Формирование** портфеля (отбор и покупка);
- IV. **Ревизия** портфеля (периодический пересмотр);
- V. **Оценка эффективности** инвестиционного портфеля (с точки зрения доходности, риска, ликвидности).

## 5.3. Доход и риск по портфелю

221

- Основа любого инвестиционного решения – прогноз доходности финансовых операций и оценка их точности.
- Увеличение доли высокодоходных инвестиций в общем объеме портфеля портфель является более доходным.

## 5.3. Доход и риск по портфелю

Оценка инвестиционного портфеля по критерию

доходности

- Формула меры эффекта

D

$E_f = \frac{D}{I_0}$ , где

$I_0$

$E_f$  – мера эффекта, чем  $E_f >$ , тем  $>$  доходность;

D – ожидаемый доход от инвестирования;

$I_0$  – сумма инвестируемых средств.

## 5.3. Доход и риск по портфелю

### Методы анализа по критерию риска

223

- **Технический анализ** основан на исследовании данных об истории торгов (ценах и объемах сделок).
  - **Фундаментальный анализ** основан на анализе сведений о финансовом состоянии эмитента в момент принятия решения и в прошлом.
- 
- **Системный анализ** предполагает использование истории торгов и данных о состоянии эмитента.

### 5.3. Доход и риск по портфелю

#### Индикаторы оценки инвестиционного портфеля по критерию риска

224

- Текущая доходность к погашению государственных облигаций (инвестиции в такие облигации – безрисковые, их доходность служит базой для сравнения с любыми другими);
- Публикация списка эмитентов, акции которых м.б. предметом инвестиций и статистических характеристик доходности инвестиций в эти акции;
- Значения ожидаемой доходности;
- Отношение цены акции к прибыли, полученной фирмой эмитентом, приходящейся на одну акцию.

5.4. Модели формирования портфеля инвестиций  
Моделирование инвестиционного портфеля может осуществляться на основе различных методов:

225

- **Метод выбора по Парето**, согласно которому наилучшим из совокупности предполагаемых объектов инвестирования является тот, для которого нет ни одного объекта по заданным показателям не хуже него (такого же) и хотя бы по одному показателю лучше (т.е. все показатели ниже).

## 5.4. Модели формирования портфеля инвестиций

226

- **Метод выбора по Борда**, в соответствии с которым объекты инвестирования **ранжируются** по значениям каждого показателя **в порядке убывания** с присвоением соответствующего значения ранга, и наилучшим вариантом признается объект инвестирования с **максимальным значением суммарного ранга**.
- **Метод выбора по удельным весам показателей**, при котором критические показатели ранжированы **по значимости** для инвестора.

## 5.4. Модели формирования портфеля инвестиций

227

- **Комбинированные методы**, при использовании которых отбор объектов инвестирования производится в несколько этапов. На каждом из этих этапов применяется один из методов с последующим исключением выбранных вариантов из дальнейшего рассмотрения (**итерационный метод**).
- **Методы линейного программирования**, которые предполагают решение задачи **максимизации** выбранного критического **показателя** инвестиционного портфеля при заданных ограничениях, и др.

## 5.5. Оптимальный инвестиционный портфель

228

- Задача формирования оптимального инвестиционного портфеля предполагает выбор из имеющегося пакета тех объектов инвестирования, **инвестиционные качества** которых **соответствуют установленным критериям**.

## 5.6. Стратегии управления портфелем

229

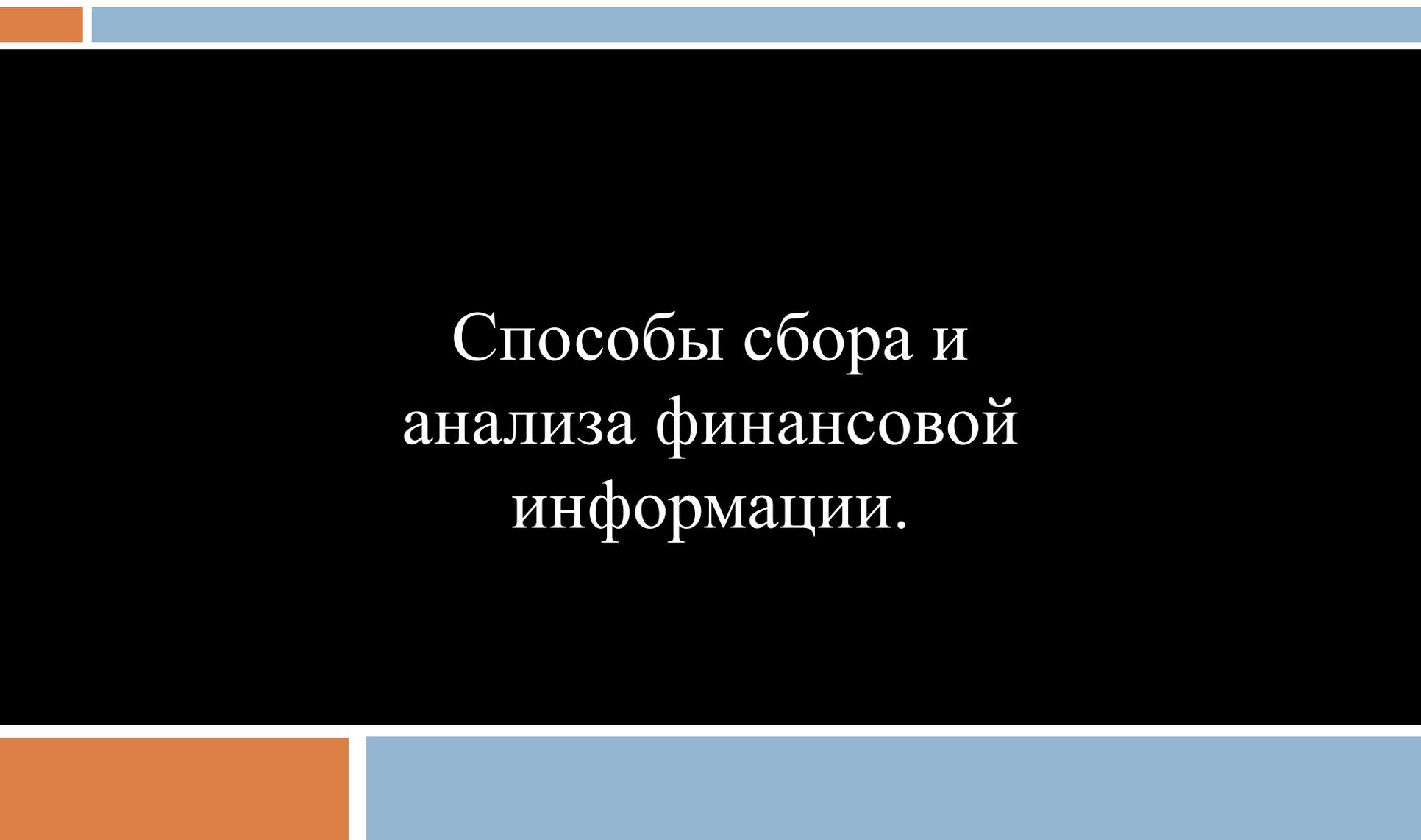
**Управление** инвестиционным портфелем предполагает:

- Планирование, анализ и регулирование состава портфеля;
- Мониторинг эффективности портфеля;
- Диверсификация и корректировка портфеля **по мере изменения** инвестиционных качеств его отдельных составляющих или целей формирования.

## 5.6. Стратегии управления портфелем активная и пассивная

230

- **Активная** – стратегия, предполагающая тщательный и постоянный **мониторинг** рынка ц/б, отслеживание экономической конъюнктуры и быстрое изменение структуры инструментов, входящих в портфель (требует значительных финансовых затрат).
- **Пассивная** – стратегия, предполагающая формирование хорошо **диверсифицированного портфеля**, с заранее определенным уровнем риска, спрогнозированного на длительную перспективу (возможна при достаточной **эффективности рынка**, насыщенного ц/б хорошего качества, имеет низкий уровень накладных расходов).



Способы сбора и  
анализа финансовой  
информации.

# Вопрос 1. Методология экономического анализа как основа методики

**Методология экономического анализа** состоит из **метода** как общего подхода к исследованиям и конкретной **методики** как совокупности специальных приемов (методов), применяемых для обработки и анализа экономической информации.

*Метод экономического анализа* базируется на материалистической диалектике, которая определяет основные принципы его проведения:

- 1) единство анализа и синтеза;
- 2) изучение экономических явлений в развитии, динамике;
- 3) изучение экономических явлений в их взаимосвязи;
- 4) изучение внутренних противоречий, положительных и отрицательных сторон каждого явления или процесса.

## Особенности метода экономического анализа:

- использование системы показателей и факторов хозяйственной деятельности;
- выбор измерителей и оценка зависимости от особенностей анализируемых явлений;
- изучение причин изменения показателей;
- выявление влияния факторов на результативный показатель с использованием приемов математики, статистики и хозяйственного учета.

## 2. Методика экономического анализа

**Методика экономического анализа** – это совокупность специальных приемов и способов, применяемых для обработки экономической информации при исследовании хозяйственных процессов и их результатов.

# Методика экономического анализа подразделяется на *общую* и *частную*.

- *Общая методика* применяется при изучении различных хозяйственных процессов, исследовании деятельности разных организаций, а также состояния любых отраслей народного хозяйства.
- *Частная методика* конкретизирует общую методику применительно к хозяйственным процессам, происходящим в определенной отрасли народного хозяйства.



*Общая методика* экономического анализа включает в себя способы обработки экономической информации и правила проведения аналитической работы.

# Этапы проведения аналитической работы:

- определение объекта, цели и задач анализа, составление плана аналитической работы;
- разработка системы показателей, характеризующих объект анализа;
- сбор и подготовка к анализу необходимой информации (проверяется достоверность, сопоставимость и т.д.);
- сравнение фактических результатов с показателями плана исследуемого периода, фактическими данными прошлых периодов и т.д.;

# Этапы проведения аналитической работы:

- изучение факторов и количественное определение их влияния на результаты деятельности предприятия;
- выявление неиспользованных возможностей и перспективных резервов повышения эффективности производства;
- оценка результатов хозяйствования с учетом действия различных факторов и выявленных неиспользованных резервов, разработка мероприятий по их использованию.

## ИНСТРУМЕНТАРИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

### Традиционные логические способы обработки информации

- сравнения;
- относительных и средних величин;
- сводки и группировки;
- графического и табличного представления данных;
- балансовый;
- эвристические методы.

### Способы детерминированного факторного анализа

- цепной подстановки;
- абсолютных разниц;
- относительных разниц;
- индексный;
- интегральный;
- пропорционального деления;
- логарифмирование.

### Способы стохастического факторного анализа

- корреляционный анализ;
- дисперсионный анализ;
- компонентный анализ;
- дискриминантный анализ;
- многомерный математический факторный анализ.

### Методы оптимизационного решения экономических задач

- линейное и нелинейное программирование;
- теория игр;
- теория массового обслуживания;
- исследование операций и т.д.

# 3. Способы обработки информации в экономическом анализе

- ▣ **3.1. Использование абсолютных, относительных и средних величин**
- ▣ *Абсолютные величины* показывают количественные размеры явления в единицах меры, веса, объема, протяженности, стоимости и т.д. безотносительно к размеру других явлений.

- **Относительные показатели** отражают соотношение величины изучаемого явления с величиной какого-либо другого явления или с величиной этого явления, но взятой за другое время или по другому объекту.
- Они получаются в результате деления одной величины на другую, которая принимается за базу сравнения.

- Изменение (отклонение) абсолютных величин рассчитывается как разница между фактическим значением показателя отчетного периода ( $A_{\text{факт}}$ ) и базисным значением показателя.

$$\Delta A = A_{\text{факт}} - A_{\text{прош.}} \quad \Delta A = A_{\text{факт}} - A_{\text{пл.}}$$

- В качестве базисного значения показателя могут приниматься данные за предыдущий период ( $A_{\text{прош}}$ ) или плановые значения ( $A_{\text{пл.}}$ ).

# *Относительная величина пространственного сравнения*

- представляет собой отношение уровней показателей, относящихся к различным объектам, взятым за один и тот же период или на один и тот же момент времени.

# Относительная величина выполнения планового задания (процент выполнения плана)

- – это отношение фактического уровня показателя к плановому в отчетном периоде, выраженное в процентах:

$$\%Пл = \frac{A_{\text{факт}}}{A_{\text{план}}} \times 100\%$$

- *Относительные величины динамики*  
*(темпы роста)* характеризуют изменения показателей за какой-либо промежуток времени и используют.

Темпы роста определяют путем деления величины показателя текущего периода на его уровень в предыдущем периоде.

# Базисный способ

- Каждый следующий уровень динамического ряда сравнивается с базисным годом.

- где  $A_i$  - показатель  $i$ -го динамического ряда (года);
- $A_0$  - значение показателя взятого за базу сравнения.

## Цепной способ

Каждый следующий год относится к предыдущему.

$$T_{pi} = \frac{A_i}{A_{i-1}} \times 100\%$$

- Темп роста показывает, насколько процентов увеличилась (уменьшилась) величина исследуемого показателя относительно его базисного уровня.

□ *Темп прироста:*

$$\Delta \text{Тр}_i = \text{Тр}_i - 100\%$$

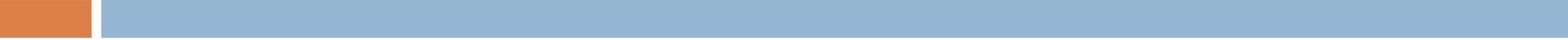
- Среднегодовой темп роста:

$$\overline{Tp} = \sqrt[n]{T_1 \times T_2 \times \dots \times T_n}$$

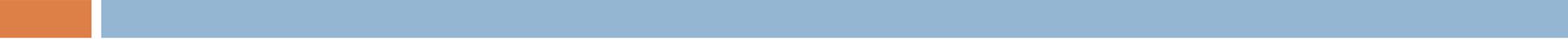
$$\overline{Tp} = \sqrt[n]{\frac{A_n}{A_1}} \times 100\%$$

- *Показатель структуры* – это относительная доля (удельный вес) части в общем, выраженная в процентах или коэффициентах.

$$У_{д_i} = \frac{A_i}{\sum A_i} \times 100\%$$



*Относительные величины координации* – это соотношение частей целого между собой.



*Относительные величины интенсивности*

характеризуют степень распространенности, развития какого-либо явления в определенной среде.



*Относительные величины эффективности* —  
это соотношение эффекта с ресурсами или  
затратами.



**Средние величины** в экономическом анализе используются для обобщенной количественной характеристики совокупности однородных явлений по какому-либо признаку, т.е. одним числом характеризуют всю совокупность объектов.

# 3. Способы обработки информации в экономической анализе

## 3.1. Способ сравнения в анализе хозяйственной деятельности

- **Сравнение** – это сопоставление однородных объектов с целью выявления черт сходства либо различий между ними.

## Виды сравнений:

- 1) сравнение отчетных показателей с плановыми;
- 2) сравнение плановых показателей с показателями предыдущего года;
- 3) сравнение отчетных показателей с показателями предшествующих периодов;
- 4) межхозяйственные сравнения;
- 5) сравнение с утвержденными нормами расхода ресурсов;
- 6) сравнение со среднеотраслевыми данными;
- 7) сравнение показателей предприятия со средними показателями рыночной экономики;
- 8) сравнение с лучшими результатами.

# Основные виды сравнительного анализа:

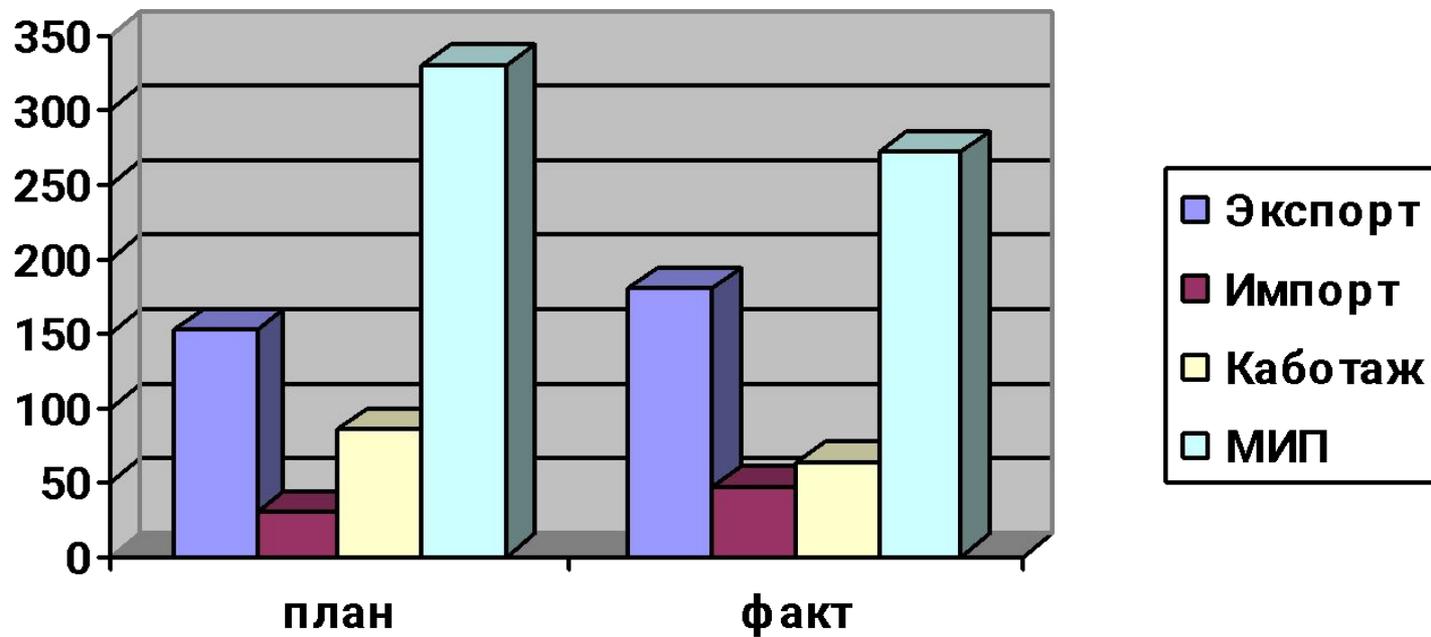
- горизонтальный сравнительный анализ;
- вертикальный сравнительный анализ;
- трендовый анализ.

- *Горизонтальный сравнительный анализ* применяется для определения абсолютных и относительных отклонений фактического уровня исследуемых показателей от базового.

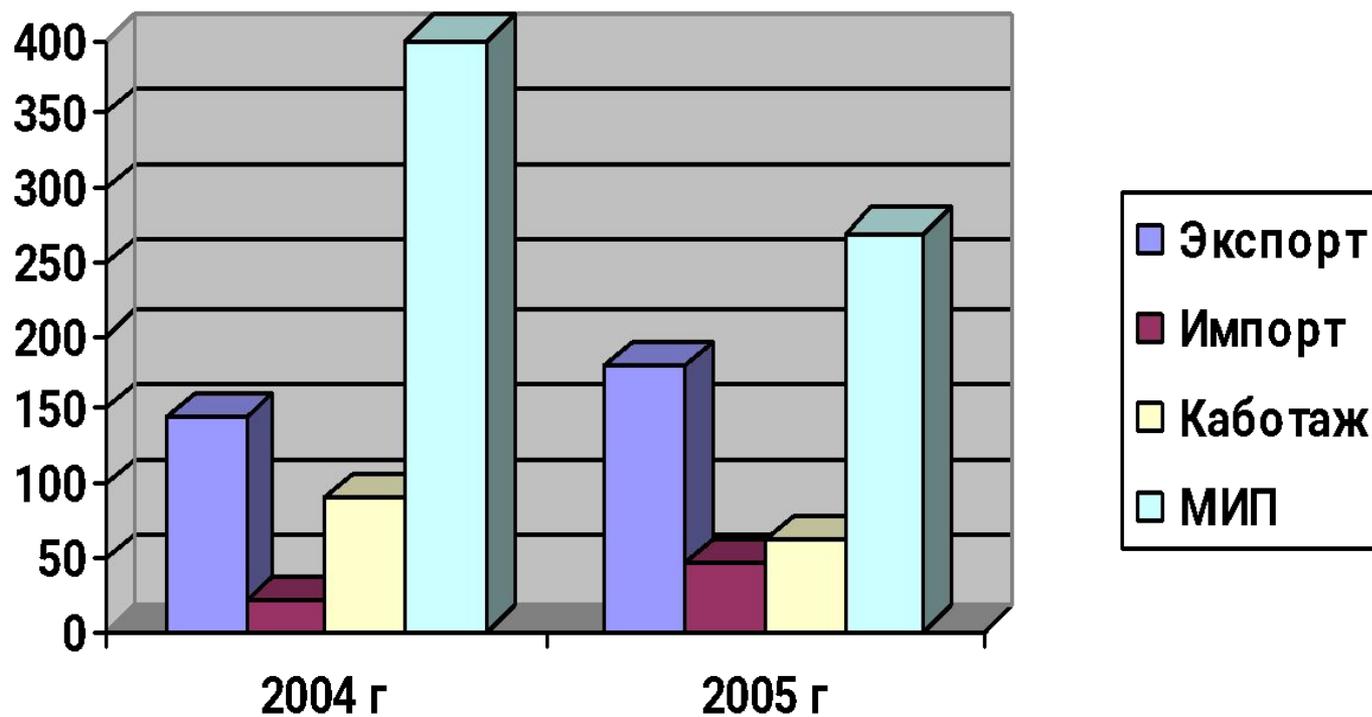
# Анализ выполнения плана по перевозкам, тыс.тонн.

Вид перевозки	Объем перевозки, тыс.тонн.		Абсолютное отклонение от плана	Выполнение плана, %
	план	факт		
Экспорт	152	178	26	117,11
Импорт	30	45	15	150,00
Каботаж	85	62	-23	72,94
МИП	330	270	-60	81,82
Итого	597	555	-42	92,96

# Анализ выполнения плана в 2010 г.



# Анализ динамики перевозок за 2004-2005 гг., ТЫС.ТОНН

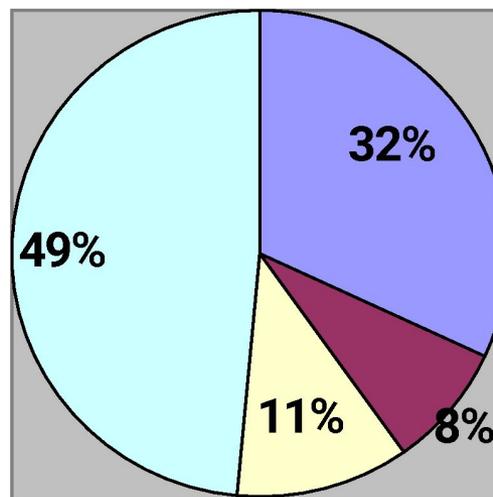
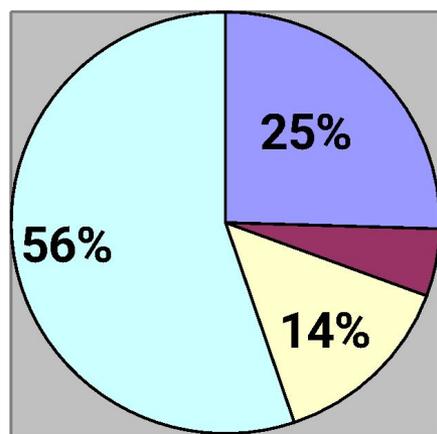


- 
- *Вертикальный сравнительный анализ* используется для изучения структуры экономических явлений.

## Анализ структуры перевозок, %

Вид перевоз ки	Объем перевозки, тыс. тонн		Структура, %		Отклоне ние по струк туре, %
	план	факт	план	факт	
Экспорт	152	178	25,46	32,07	6,61
Импорт	30	45	5,03	8,11	3,08
Каботаж	85	62	14,24	11,17	-3,07
МИП	330	270	55,28	48,65	-6,63
Итого	597	555	100	100	0

# Плановая и фактическая структура перевозок в 2005 году, %



- *Трендовый анализ* применяется при изучении относительных темпов роста и прироста показателей за ряд лет к уровню базисного года, т.е. при исследовании рядов динамики.

- 
- Необходимое условие для проведения сравнения – это **сопоставимость** сравниваемых показателей.

## Основные причины несопоставимости:

- разный уровень цен;
- разный объем деятельности;
- структурные изменения;
- географические условия;
- различия в методике расчета показателей;
- неодинаковые календарные периоды и пр.

# Сопоставимость достигается

- путем приведения сравниваемых показателей к единой базе по уровню вышеперечисленных факторов;
- если вместо абсолютных величин применить средние или относительные величины.

## 3.3. Группировка и детализация

- **Группировка** – выделение среди изучаемых явлений характерных групп по тем или иным признакам.
- **Детализация** – это последовательное расчленение сводных показателей на составные элементы, комплексных факторов на первичные по разным признакам: по времени совершения операций, месту их совершения, составным частям, по факторам, обусловившим достигнутые результаты.

## 3.4. Способ балансовой увязки

- **Балансовая увязка** – это сопоставление 2-х групп взаимосвязанных и уравновешенных экономических показателей, итоги которых должны равняться друг другу. Отсутствие равенства свидетельствует о нарушениях.

$$Y = a \times b \times c$$

$$\Delta Y = \sum \Delta Y_{(a,b,c)} = \Delta Y_a + \Delta Y_b + \Delta Y_c$$

$$\Delta Y_c = \Delta Y_{общ} - \Delta Y_a - \Delta Y_b$$

## 3.5. Прием элиминирования

- **Элиминирование** – это логический прием, при помощи которого исключается (устраняется) влияние ряда факторов и выделяется один из них.
- Прием элиминирования позволяет количественно измерить влияние каждого фактора на изменение результативного показателя в отдельности при устранении влияния отдельных факторов.

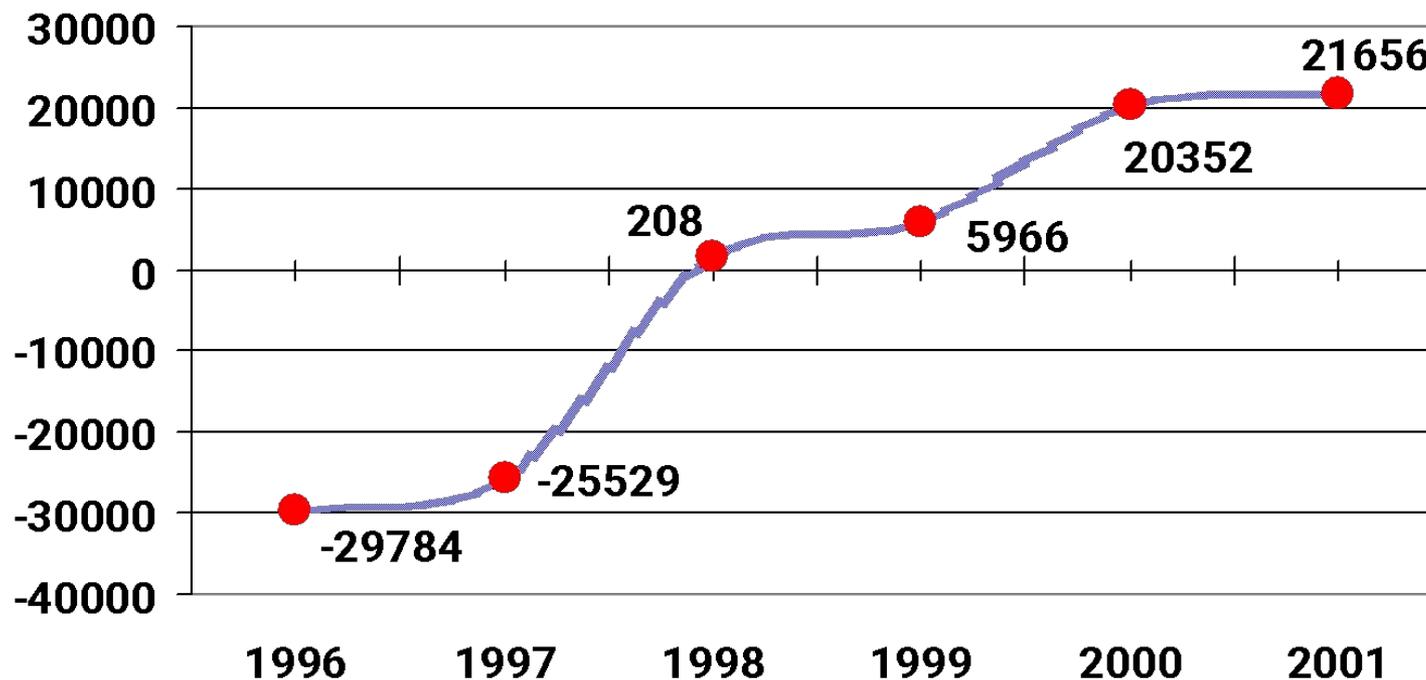
## 3.6. Графический метод

- Графики представляют собой масштабное изображение величин показателей с помощью геометрических знаков (линий, прямоугольников, кругов и т.д.).

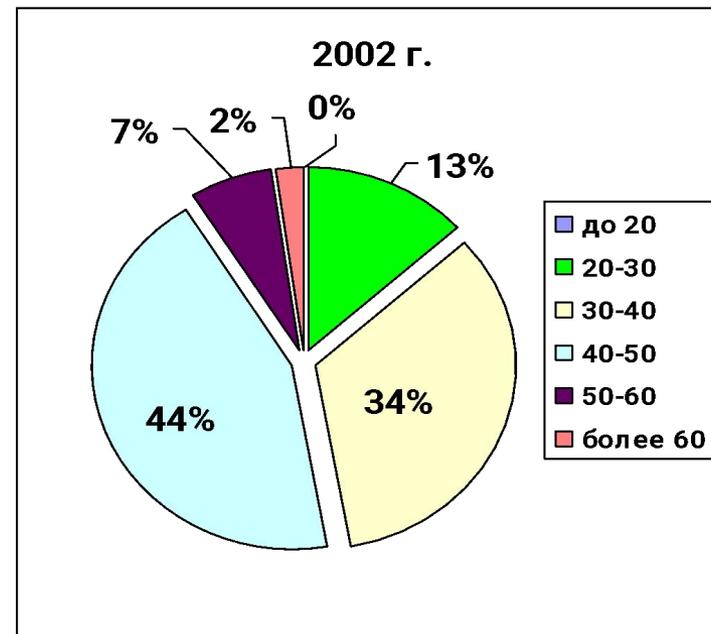
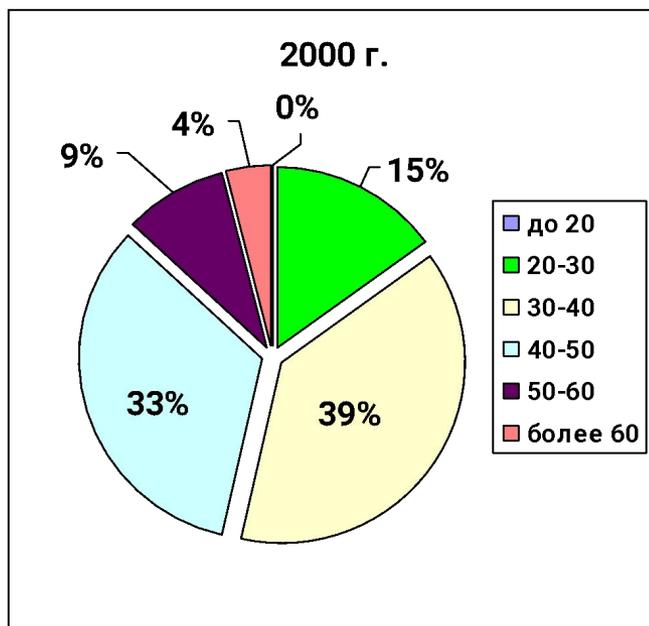
### Виды графиков:

- • **графики динамики** - для характеристики изменений показателя во времени и развития во времени различных взаимосвязанных показателей, графики динамики строятся в абсолютных или относительных показателях;
- • **столбиковые и ленточные диаграммы** - для характеристики и сравнения структуры производственных подразделений и экономических явлений;
- • **графики распределения** - для ранжирования показателей или характеристик явления по определенному признаку;
- • **диаграммы** - для сравнения структуры сравниваемых объектов или представления динамики структуры анализируемого объекта во времени. Диаграммы могут быть круговые, секторные, квадратные, кубические, столбиковые;
- • **графики сопоставления** - для сравнения эффективности работы анализируемых объектов, сравнения их затрат и результатов.

# Динамика изменения финансового результата за 1996-2001 г., тыс.руб.



# Динамика возрастной структуры персонала, %



## 3.7. Способы табличного представления аналитических данных

- Таблицы являются наиболее рациональным и удобным средством для восприятия аналитической информации.
- Аналитическая таблица представляет собой систему данных и расчетных показателей, расположенных в более логической и последовательной форме.
- С помощью таблиц легче прослеживаются связи между изучаемыми показателями.

## 3.8. Эвристические методы

- **Эвристические методы** относятся к неформальным методам решения экономических задач.
- Они используются для прогнозирования состояния объекта в условиях неопределенности и основываются на научной интуиции ученых и специалистов, работающих в определенных сферах науки и бизнеса.
- Это метод экспертных оценок, социологическое обследование, теория игр и пр.