

**Рынок ценных бумаг — источник
финансирования
экономики**

- **Экономический рост в долговременном периоде может быть обеспечен за счет создания новых производственных мощностей и совершенствования техники и технологии производства. Последнее становится возможным, когда общество имеет сбережения, т. е. превышение дохода над потреблением.**
- **В ходе осуществления своей деятельности у некоторых хозяйствующих субъектов доходы превышают производственные затраты, т.е. образуются сбережения. Если эти средства используются на развитие производства, то они превращаются в инвестиции. Однако в некоторых случаях по разным причинам у ряда предприятий часть сбережений не всегда сразу превращается в инвестиции. Эти средства оказываются временно**

- **Движение свободных денежных средств от поставщиков к потребителям капитала осуществляется по каналам финансового рынка, основное назначение которого состоит в том, чтобы обеспечить превращение сбережений в инвестиции. В зависимости от того, каким образом осуществляется передача денежных средств от поставщиков капитала к потребителям, можно выделить две основные части финансового рынка**



- **Рынок ценных бумаг выполняет ряд функций:**
- **с помощью выпуска ценных бумаг сбережения физических и юридических лиц превращаются в инвестиции и используются для расширения и совершенствования производства;**
- **с помощью рынка ценных бумаг осуществляется перелив капитала из «старых», «затухающих» отраслей в «новые», высокотехнологичные отрасли, в результате чего происходит формирование рациональной структуры производства;**

- **путем купли-продажи долговых ценных бумаг изменяется состав кредиторов, т.е. обеспечивается ликвидность долга;**
- **путем выпуска ценных бумаг покрывается дефицит государственного и муниципальных бюджетов;**
- **с развитием рынка ценных бумаг увеличивается возможность появления венчурного (или рискованного) капитала, что позволяет развивать новые отрасли производства, а держателям бумаг дает возможность получения высокой прибыли;**
- **с помощью рынка ценных бумаг инвесторы получают возможность страхования рисков своих вложений путем заключения разного**

Структура рынка ценных бумаг

- В зависимости от времени и способа поступления ценных бумаг на рынок последний можно разделить на первичный и вторичный. Впервые ценные бумаги появляются на первичном рынке, где осуществляется продажа их первым владельцам (инвесторам). Обязательными участниками первичного рынка являются эмитенты ценных бумаг и инвесторы. Процесс купли-продажи может осуществляться как с помощью, так и без помощи посредников. Именно на первичном рынке эмитенты путем продажи ценных бумаг привлекают средства инвесторов, которые используются для реализации намеченных коммерческих целей.

- **Все последующие операции с ценными бумагами осуществляются на вторичном рынке. Но отличие вторичного рынка ценных бумаг от первичного заключается не только в том, что вторичный рынок следует за первичным, и ценные бумаги не могут появиться на вторичном рынке, минуя первичный. На первичном и вторичном рынках происходят разные по своей сущности процессы. На первичном рынке капиталы инвесторов путем купли-продажи ценных бумаг попадают в руки эмитента. На вторичном же рынке происходит переход ценных бумаг от одних инвесторов к другим, а деньги за проданные ценные бумаги поступают бывшим владельцам ценных бумаг. То есть операции на вторичном рынке происходят без участия эмитента.**

- **В зависимости от форм организации совершения сделок с ценными бумагами можно выделить биржевой (организованный) и внебиржевой (неорганизованный или «уличный») рынки ценных бумаг. Организованный рынок образуют фондовые биржи. Все остальные сделки с ценными бумагами осуществляются на неорганизованном рынке.**
- **В зависимости от типа продаваемых ценных бумаг выделяют также такие части рынка ценных бумаг, как денежный рынок и рынок капиталов. Денежный рынок — это рынок краткосрочных финансовых требований (со сроком действия до одного года). Рынок капиталов — это рынок ценных бумаг со сроком действия более одного года. Хотя такое деление и является довольно условным, в нем есть определенный смысл, так как на денежном рынке удовлетворяются потребности главным образом в оборотном капитале, а на рынке капиталов — потребности в основном капитале.**

*По типу продаваемых
ценных бумаг*

*По времени и способу поступления
на рынок ценных бумаг*



*По форме организации сделок
с ценными бумагами*

- **Государственное регулирование фондового рынка осуществляется соответствующими государственными органами в соответствии с ' нормативно-правовыми актами, в которых определены основные направления и рычаги регулирования.**
- **Нормативно-правовая база регулирования рынка ценных бумаг складывается из трех уровней:**
 - верхний уровень — это законодательные акты, принимаемые высшим законодательным органом страны. В законах, как правило, прописываются основные принципы регулирования без подробной детализации;**
 - второй уровень образуют нормативные акты, которые принимаются органами исполнительной власти — правительством, министерствами и ведомствами;**
 - третий уровень — это правила, инструкции, методики, которые разрабатываются саморегулируемыми организациями и организаторами торговли.**

НАПРАВЛЕНИЯ:

- -определение видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, установление обязательных требований к деятельности эмитентов и профессиональных участников рынка и контроль за деятельностью профессиональных участников;
- -разработка системы квалифицированных требований к руководителям и специалистам организаций — профессиональных участников рынка ценных бумаг и аттестация их для работы с ценными бумагами. В России согласно действующему в настоящее время положению руководители, контролеры и специалисты организаций — профессиональных участников фондового рынка должны иметь соответствующий квалификационный аттестат, установленный актами Федерального органа исполнительной власти по

- **лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. В России лицензирование осуществляется Федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или другими уполномоченными органами. Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» лицензированию подлежит деятельность всех профессиональных участников рынка ценных бумаг.**

- **Федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг (в настоящее время - Федеральная служба по финансовым рынкам):**
 - **осуществляет разработку основных направлений развития рынка ценных бумаг и координацию деятельности федеральных органов исполнительной власти по вопросам регулирования рынка ценных бумаг;**
 - **утверждает стандарты эмиссии ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, порядок государственной регистрации выпуска эмиссионных**

- **ценных бумаг и государственной регистрации отчетов об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;**
- разрабатывает и утверждает единые требования к правилам осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами;**
- устанавливает обязательные требования к операциям с ценными бумагами, расчетно-депозитарной деятельности и к порядку ведения реестра;**
- осуществляет лицензирование различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;**
- устанавливает порядок, осуществляет лицензирование и ведет реестр саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг;**

- **определяет стандарты деятельности инвестиционных, негосударственных пенсионных, страховых фондов и их управляющих компаний, а также страховых компаний на рынке ценных бумаг;**
- **осуществляет контроль за соблюдением эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, саморегулируемыми организациями профессиональных участников рынка ценных бумаг требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах;**
- **обеспечивает раскрытие информации о зарегистрированных выпусках ценных бумаг, профессиональных участниках рынка ценных бумаг;**
- **обеспечивает создание общедоступной системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг;**

Система регулирования фондового рынка со стороны государства дополняется регулированием со стороны саморегулируемых организаций. Соотношение этих двух способов регулирования во многом зависит от того, какая концепция положена в основу регулирования рынка. В некоторых странах (примером которых может служить Франция) регулирование в основном осуществляется органами государственной власти, лишь некоторая часть функций передается саморегулируемым организациям. В ряде других стран функции по регулированию рынка в большей степени могут осуществляться саморегулируемыми организациями.

Вопросы и задания для обсуждения

- По каким каналам осуществляется передача денежных средств от поставщиков к потребителям капитала?
- Каковы способы внешнего финансирования предприятий?
- Каковы функции рынка ценных бумаг?
- В чем различия организационных систем рынка ценных бумаг в различных странах?
- Какова структура рынка ценных бумаг?
- Каковы основные направления государственного регулирования рынка ценных бумаг?
- Каковы функции Федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг?
- Какую роль играют саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг?

- *Темы докладов:*

- **1. Финансовый рынок и его роль в экономической системе в современных условиях.**
- **2. Рынок ценных бумаг как инструмент трансформации сбережений в инвестиции.**
- **3. Место и роль финансового рынка в инвестиционном обеспечении экономического роста.**
- **4. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики.**
- **5. Роль финансового рынка в процессе капиталообразования в различных странах (на примере отдельных стран с развитыми или развивающимися финансовыми рынками).**
- **6. Факторы, обуславливающие специфику национальных моделей финансовых рынков (на примере отдельных стран).**
- **7. Особенности формирования российской модели финансового рынка: факторы, современное состояние, проблемы, перспективы развития.**
- **8. Развитие рынка ценных бумаг в Российской Федерации.**
- **9. Рынок ценных бумаг и его инфраструктура (западная модель).**
- **10. Основные этапы развития мирового рынка ценных бумаг.**

Темы докладов:

- 1. Государственная политика на рынке ценных бумаг, ее цели и основные направления.**
- 2. Необходимость, особенности и цели регулирования рынка ценных бумаг.**
- 3. Объекты регулирования на рынке ценных бумаг.**
- 4. Виды, модели и формы регулирования рынка ценных бумаг.**
- 5. Взаимосвязь системы регулирования рынка ценных бумаг с финансовой глобализацией.**
- 6. Эволюция регулирования рынков ценных бумаг в России.**
- 7. Недостатки системы регулирования рынка ценных бумаг в России.**
- 8. Функции и полномочия Службы Банка России по финансовым рынкам.**
- 9. Права, обязанности и устройство Службы Банка России по финансовым рынкам.**
- 10. Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг в РФ, их функции и предъявляемые требования.**

ДОКЛАДЫ

- 1. Кредит как особый финансовый инструмент.**
- 2. Кредитный рынок, его основные характеристики и классификация.**
- 3. Банковский кредитный рынок, его сегменты, участники, кредитные продукты и кредитные технологии.**
- 4. Перспективы развития банковского кредитного рынка.**
- 5. Рынок ипотечного кредитования.**
- 6. Рынок микрокредитования (микрофинансирования).**