



# «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»

**Тема.**

**Финансовый рынок и его  
сегменты**

## *Понятие финансового рынка*

**Финансовый рынок** – сфера денежных операций, где объектом сделки являются свободные денежные средства населения, хозяйствующих субъектов и государственных структур, предоставляемые пользователям (заемщикам) либо под ценные бумаги, либо в виде ссуд

## **Классификация финансового рынка по сроку выполнения финансового обязательств:**

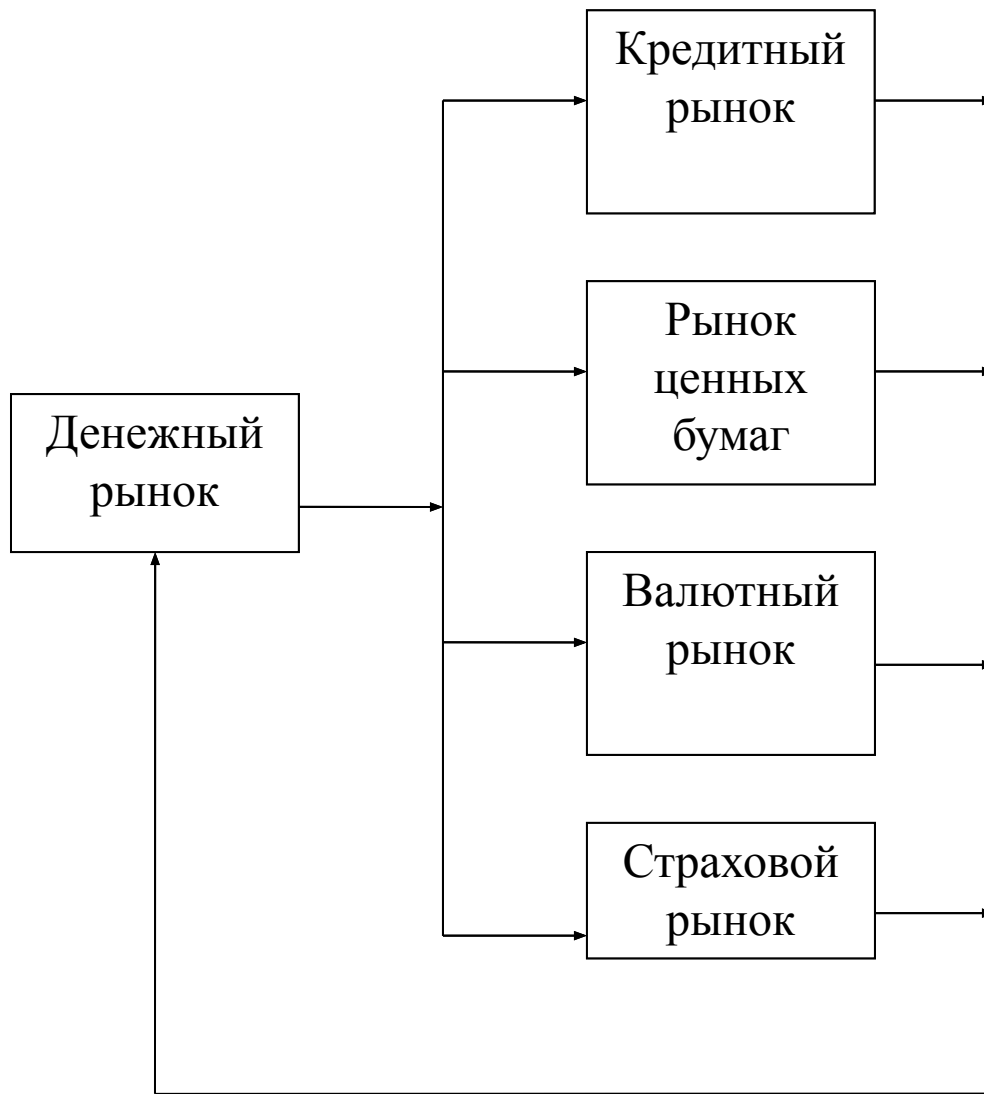
- 1. Денежный рынок**  
(обязательства со сроком выполнения менее года)
- 2. Рынок капитала**  
(обязательства со сроком более года)

# Понятие финансового рынка

Основные сегменты финансового рынка (по типам обращающихся активов):

- **кредитный рынок** - производится кредитование заемщиков;
- **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.

# Понятие финансового рынка



## *Функции финансового рынка*

1. **Перераспределительная** функция обеспечивает трансформацию аккумулируемых экономическими агентами сбережений в производственные инвестиции
2. **Управление текущей ликвидностью рынка** в целях поддержания стабильности финансового состояния участников рынка (обеспечивает денежный рынок)
3. **Функция рыночного ценообразования** - при осуществлении операций формируются процентные ставки и доходность различных операций
4. Финансовый рынок служит **механизмом перераспределения рисков** между участниками рынка
5. Способствует **формированию единого общенационального финансового рынка**
6. **Взаимосвязь с мировым финансовым рынком** через реализуемые операции

## *Функции финансового рынка*

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.

*Субъекты финансового рынка*

**Финансовый рынок с  
институциональной точки  
зрения состоит из различных  
институтов (субъектов рынка),  
обеспечивающих  
перераспределение  
финансовых ресурсов между его  
участниками**



**Это перераспределение  
может происходить  
непосредственно от  
кредиторов к заемщикам или  
при участии **финансовых  
посредников****

*Субъекты финансового рынка*

**Важнейшие участники -  
кредитные организации,  
выполняющие различные  
функции.**

Вместе с тем в последние годы  
быстро растет значение и  
инвестиционный потенциал  
**небанковских финансовых  
институтов.**

## *Субъекты финансового рынка*

Новое явление с точки зрения институциональных участников - расширение присутствия на рынке **физических лиц**, которые в результате роста их реальных доходов все более активно выступают в роли банковских вкладчиков и заемщиков, клиентов небанковских финансовых институтов

## *Регулирование финансового рынка*

**Правовую основу** функционирования финансового рынка **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»

## *Регулирование финансового рынка*

**Орган регулирования деятельности институтов финансового рынка:**

1. Банк России (регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций)

# *Кредитный рынок*

## ***Кредитный рынок***

(рынок ссудного капитала) —  
сегмент финансового рынка, на  
котором осуществляются  
операции по **купле-продаже**  
**кредитных ресурсов**  
на условиях платности,  
срочности и возвратности

## 6.2. Рынок ценных бумаг

**Рынок ценных бумаг** – это совокупность отношений, возникающих при эмиссии и обращении ценных бумаг.

Составная часть финансового рынка, на котором происходит перераспределение денежных средств с помощью таких финансовых инструментов, как ценные бумаги.

## ***Ценная бумага –***

документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможна только при его предъявлении (ст. 142 ГК РФ)

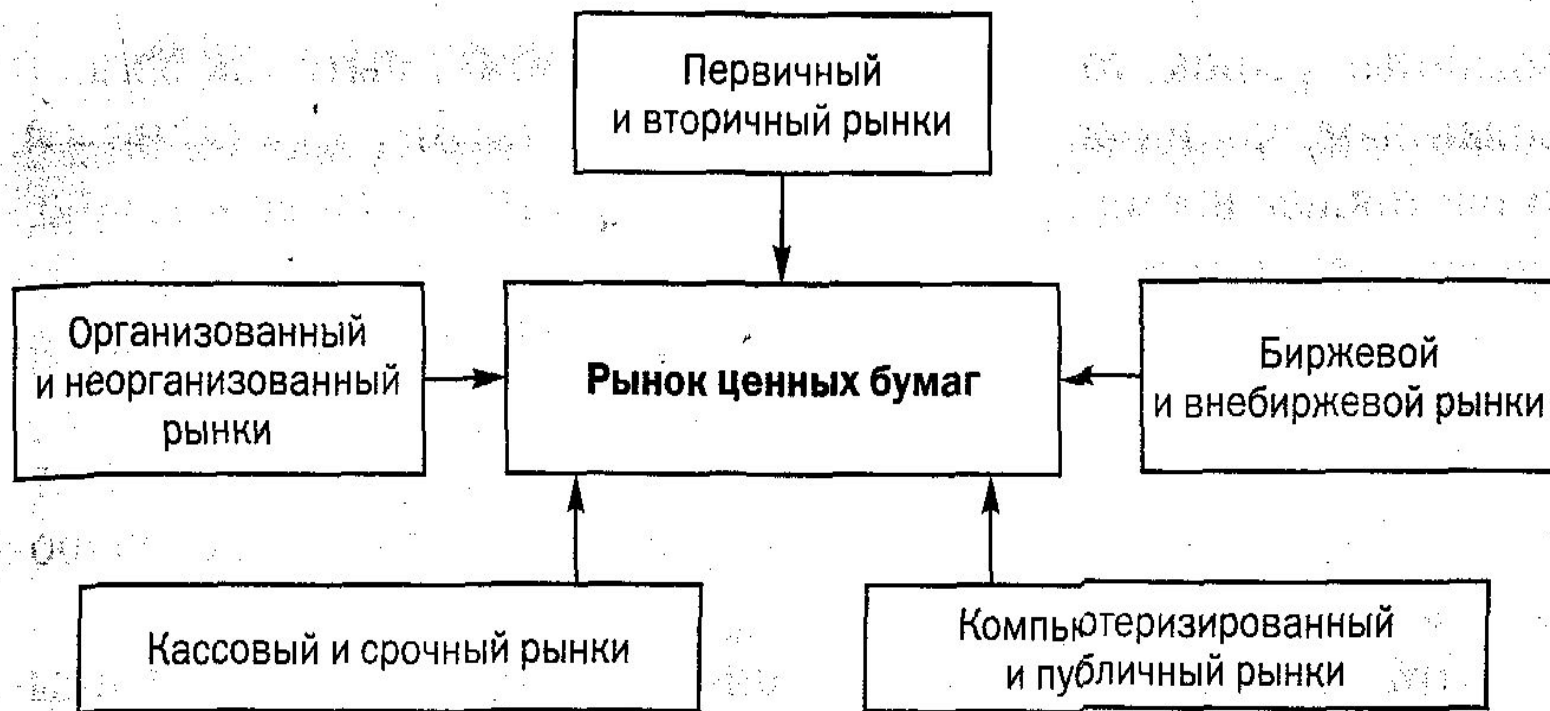


## *Рынок ценных бумаг*

По экономическому содержанию  
**ценная бумага —**  
особая форма существования  
денежного, товарного или иного  
вида капитала, которая может  
отчуждаться и самостоятельно  
обращаться на рынке как товар и  
также приносить доход ее  
владельцу

# Рынок ценных бумаг

## Структура рынка ценных бумаг



# Рынок ценных бумаг

1. В зависимости от **стадии обращения** ценной бумаги различают:

- **Первичный рынок** — выпуск ценной бумаги в обращение. Результат всех процедур, обеспечивающих выпуск ценной бумаги, - ее приобретение первым владельцем.
- **Вторичный рынок** — рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Это совокупность любых операций с этими бумагами, в результате которых осуществляется постоянный переход прав собственности на них от одного владельца к другому.

## *Рынок ценных бумаг*

2. В зависимости от уровня регулируемости рынки ценных бумаг бывают:

- **Организованный рынок** — обращение ценных бумаг по твердо установленным правилам, регулирующим практически все стороны деятельности рынка.
- Неорганизованный рынок — рынок, участники которого **самостоятельно договариваются** по всем вопросам заключаемых на нем сделок на свой собственный «страх и риск».

## *Рынок ценных бумаг*

### 3. В зависимости от **способа организации торговли** :

- ***Биржевой рынок*** — торговля ценными бумагами, организованная на **фондовых биржах**.
- ***Внебиржевой рынок*** — торговля ценными бумагами без посредничества фондовых бирж.

## *Рынок ценных бумаг*

4. 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.

## *Рынок ценных бумаг*

**5. 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.

**Участники рынка ценных бумаг —юридические и физические лица, занятые деятельностью, связанной с торговлей ценными бумагами**



## *Рынок ценных бумаг*

### **Участники рынка ценных бумаг :**

- 1. Эмитенты** — выпускают ценные бумаги в обращение и несут обязательства по ним перед их владельцами.
- 2. Инвесторы** — юридические и физические лица, которые вкладывают свои свободные капиталы или сбережения в ценные бумаги (**покупатели ценных бумаг**).

## *Рынок ценных бумаг*

**3. Фондовые посредники** — торговцы, обеспечивающие **связь** между эмитентами и инвесторами, продавцами и покупателями ценных бумаг и имеющие государственные лицензии на соответствующие посреднические виды деятельности.

К посредническим видам деятельности относятся: брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами.

## *Рынок ценных бумаг*

### **Фондовые 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.

**Управляющие компании** — осуществляют деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и/или денежными средствами, высвобождающимися от продажи ценных бумаг или предназначенными для их приобретения, по поручению и в интересах своих клиентов.

**4. Организации инфраструктуры**  
— организации, обслуживающие деятельность эмитентов, инвесторов и фондовых посредников на рынке ценных бумаг (фондовые биржи, расчетные центры, регистраторы, депозитарии)

**5. Организации регулирования и контроля** — организации, имеющие целью регулирование рынка ценных бумаг и контроль за деятельностью на нем всех его участников.

**Целью государственного регулирования - обеспечение доверия инвесторов к рынку ценных бумаг.**

## *Рынок ценных бумаг*

Согласно Гражданскому кодексу  
РФ к основным **ценным бумагам**  
относятся следующие их **виды:**

## *Рынок ценных бумаг*

**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»**

## *Рынок ценных бумаг*

***Государственная облигация и просто облигация*** — один и тот же вид ценной бумаги с единственным различием, состоящим в том, что государственную облигацию может выпустить только **государство**, а просто облигацию — любое **юридическое лицо**



## *Рынок ценных бумаг*

**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**

**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.).

### *6.3. Валютный рынок*

**Валютный рынок** - совокупность финансовых центров, где совершается купля – продажа иностранных валют в национальной валюте по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения

**Товар на валютном рынке -  
национальная валюта или  
набор валют (валютная  
корзина)**

## *Валютный рынок*

### ***Особенности валютного рынка:***

- не имеет конкретного места проведения;
- работает круглосуточно;
- нет внешнего регулирующего органа;
- имеет самое большое количество участников и наибольший объем операций;
- самый быстрый и ликвидный рынок.



## *Валютный рынок*

### Классификация валютных рынков:

#### 1. По сфере распространения

- **Международный (FOREX)** - мировой рынок, на котором взаимодействуют региональные и внутренние валютные рынки, и осуществляются операции с валютами, которые широко используются в международном платежном обороте.
- **Региональный** - территориальный рынок, на котором **страны внутри данной территории** пришли к соглашению о действии единых правил валютного рынка (настоящее время выделяют Азиатский, Европейский, Американский региональные рынки).
- **Национальный (или внутренний) валютный рынок** организуется на территории **отдельной страны**.

## *Валютный рынок*

### **2. По отношению к валютным ограничениям**

- **Свободный** - рынок, на котором **отсутствуют** валютные ограничения. Под валютными ограничениями, как правило, понимается система государственных мер по установлению правил поведения на валютном рынке.
- **Несвободный** - рынок с валютными ограничениями

## *Валютный рынок*

### **3. По видам валютных курсов**

- **С одним режимом валютного курса** - валютный рынок со свободными валютными курсами, т.е. с **плавающими курсами**, котировка которых устанавливается на биржевых торгах.
- **С двойным режимом** - рынок с одновременным применением **фиксированного и плавающего** курса валют.

## *Валютный рынок*

### **4. По степени организованности**

- **Биржевой** - рынок, на котором валютные операции осуществляются посредством валютной биржи.
- **Внебиржевой** организуется дилерами, которые могут быть, а могут и не быть членами валютной биржи. Дилеры организуют покупателей и продавцов посредством всевозможных средств связи.

## *Валютный рынок*

### ***Участники валютного рынка :***

***1. Коммерческие банки.*** Проводят основной объем валютных операций.

В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные операции.

## *Валютный рынок*

**2. Предприятия, осуществляющие внешнеторговые операции.** Компании, которые принимают участие в международной торговле, обеспечивают стойкий спрос на иностранную валюту (импортеры) и предложение иностранной валюты (экспортеры).

**3. Центральные банки.** Они руководят валютными резервами, проводят валютные интервенции, которые влияют на уровень обменного курса, а также регулируют уровень процентов ставок из вложений в национальной валюте.

## *Валютный рынок*

**4. Валютные биржи.** Работа валютных бирж, в отличие от фондовых, происходят не в каком-то доме и не в устоявшееся время. Благодаря развитию телекоммуникационных технологий большинство ведущих финансовых учреждений мира пользуются услугами бирж прямо и через посредников круглосуточно. Наибольшими мировыми биржами являются Лондонская, Нью-Йоркская и Токийская валютные биржи.



## **5. Инвестиционные фонды**

(международные инвестиционные, пенсионные, взаимные фонды, страховые компании и трасты).

### **6. Брокерские компании.**

Они отвечают за осуществление между покупателем и продавцом иностранной валюты конверсионной операции. За свое посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию.

## **7. Частные лица.**

Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в сфере заграничного туризма, переводя заработную плату, пенсии, гонорары, покупки и продажи иностранной валюты.

Это также одна из наиболее многочисленных групп, которая осуществляет валютные операции в спекулятивных целях.

## *Валютный рынок*

Для того чтобы представить масштабы функционирования валютного рынка, можно отметить, что годовой объем мировой торговли физическими товарами равняется обороту валютного рынка в течение нескольких дней.

## 6.4. Страховой рынок

**Страховой рынок** – сфера формирования спроса и предложения на страховые продукты.

## *Страховой рынок*

Страховой рынок выражает **отношения** между различными **страховыми организациями** (страховщиками), предлагающими соответствующие продукты, а также **юридическими и физическими лицами**, нуждающимися в страховой защите.

## *Страховой рынок*

### **Страховой продукт:**

- соотносится с конкретным объектом страхования (что страхуется)
- определяет причины страхования (страховой риск)
- его стоимость (страховую сумму, объем ответственности страховщика)
- цену (страховой тариф)
- условия денежных платежей (расчетов) в предвидении тех событий, от которых последний страхуется.

## *Страховой рынок*

**Свидетельством (сертификатом) страховой услуги** служит документ, называемый **страховым полисом**.

Полис подтверждает факт заключенного договора страхования (купли-продажи страхового продукта), который всегда предметен, адресован участникам страхования, содержит основные количественные параметры сделки, является юридическим документом.



**Специфика страхового  
продукта заключается в том,  
что страховой взнос всегда  
меньше страховой суммы.**

Такое соотношение  
обеспечивает рыночную  
**привлекательность** страховых  
продуктов и соответствующий  
спрос на них.

## *Страховой рынок*

Видимая выгода от покупки страхового продукта налицо. Но она не означает потери продавца, так как число полисов (покупателей) обычно больше, чем число страховых случаев.

*Страховой рынок*

## **Структура страхового рынка:**

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