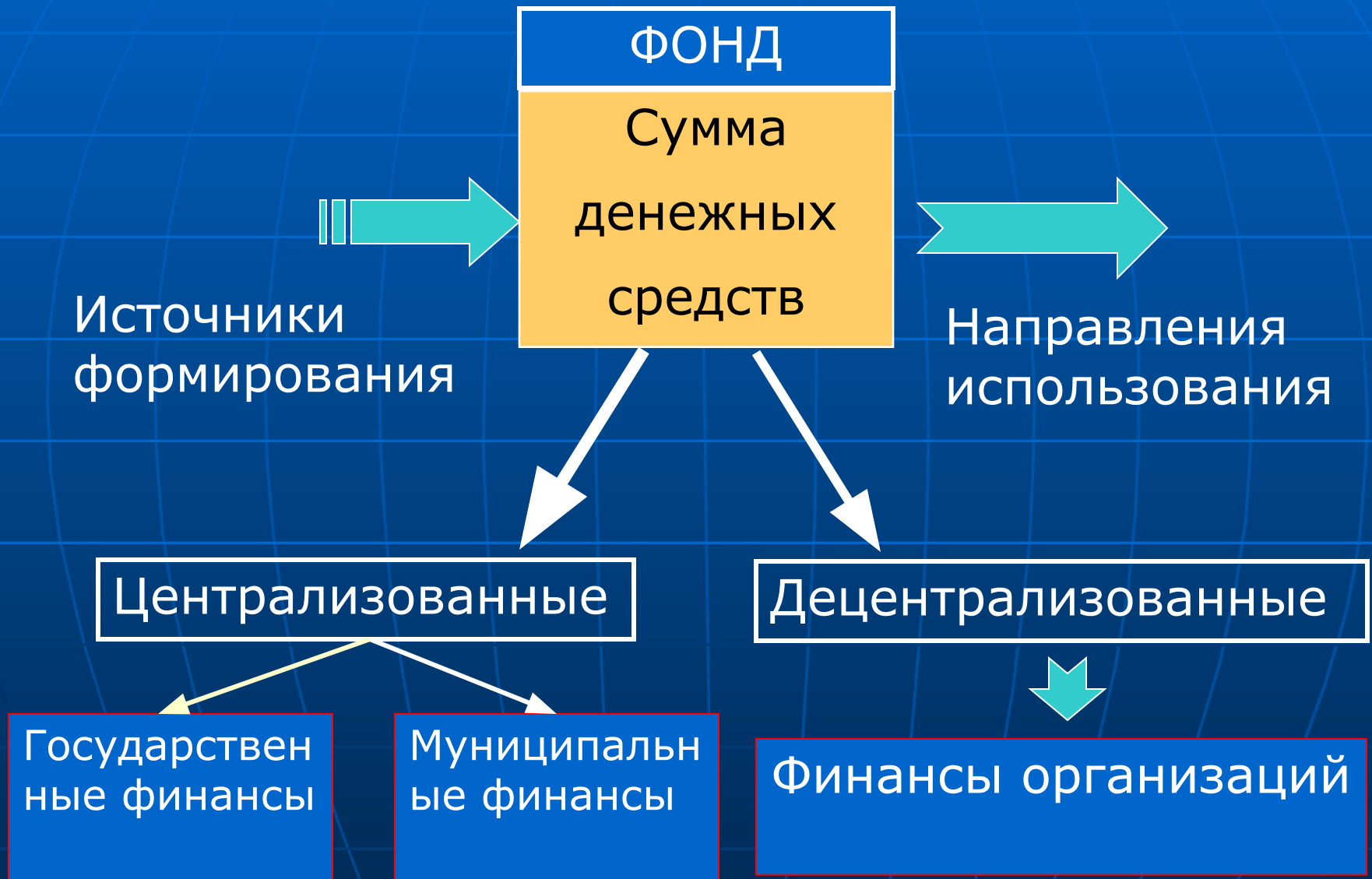


# Тема 1: Роль финансовых рынков в развитии экономики страны

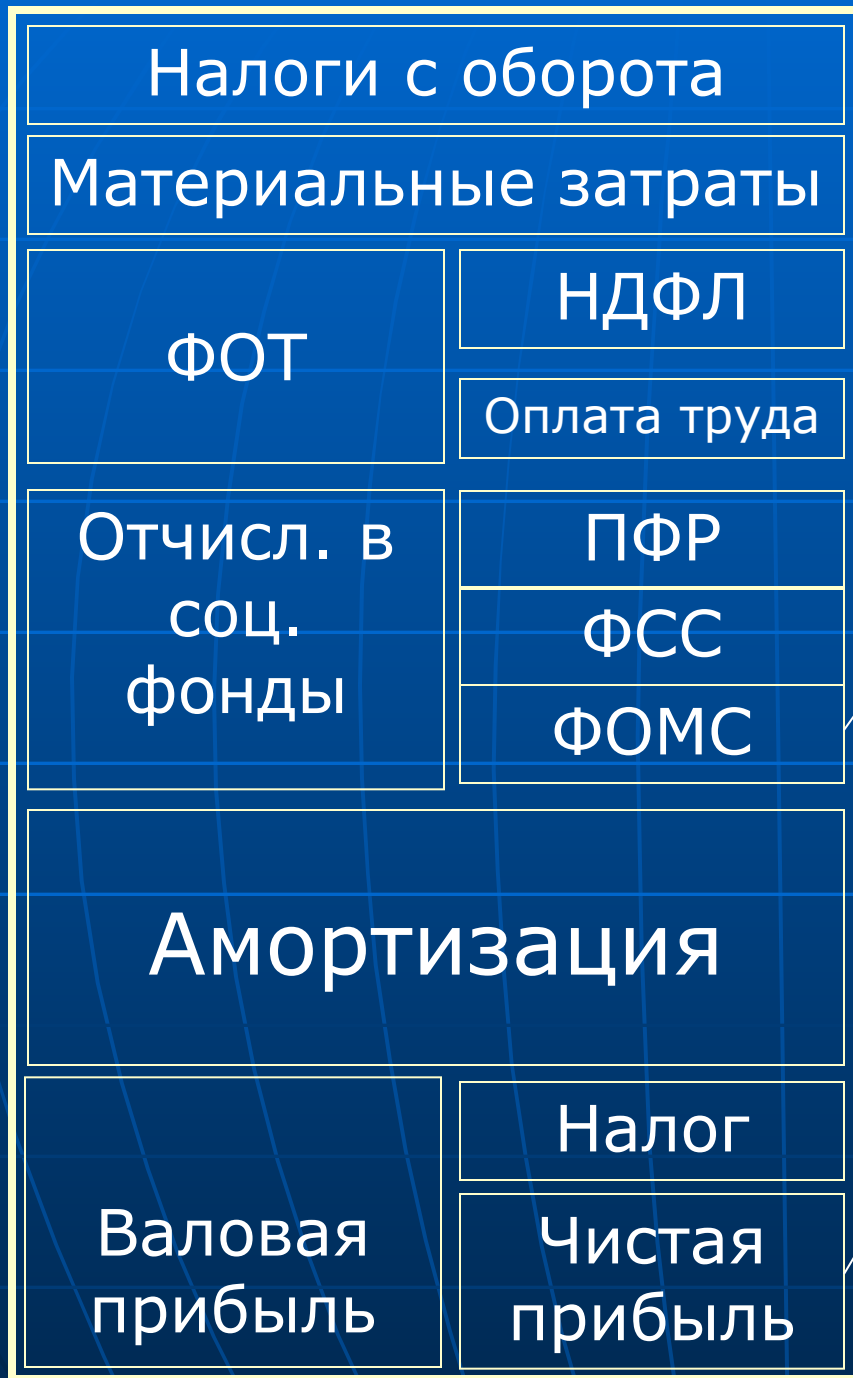


**Финансы** – представляют собой экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях решения каких-либо задач.

Главным источником финансовых ресурсов является валовой внутренний продукт (ВВП) – стоимость конечных товаров и услуг, произведенных резидентами данной страны на ее территории за определенный период времени.

Распределение и использование ВВП осуществляется с помощью финансовых инструментов – **нормы, ставки, тарифы.**

ВВП



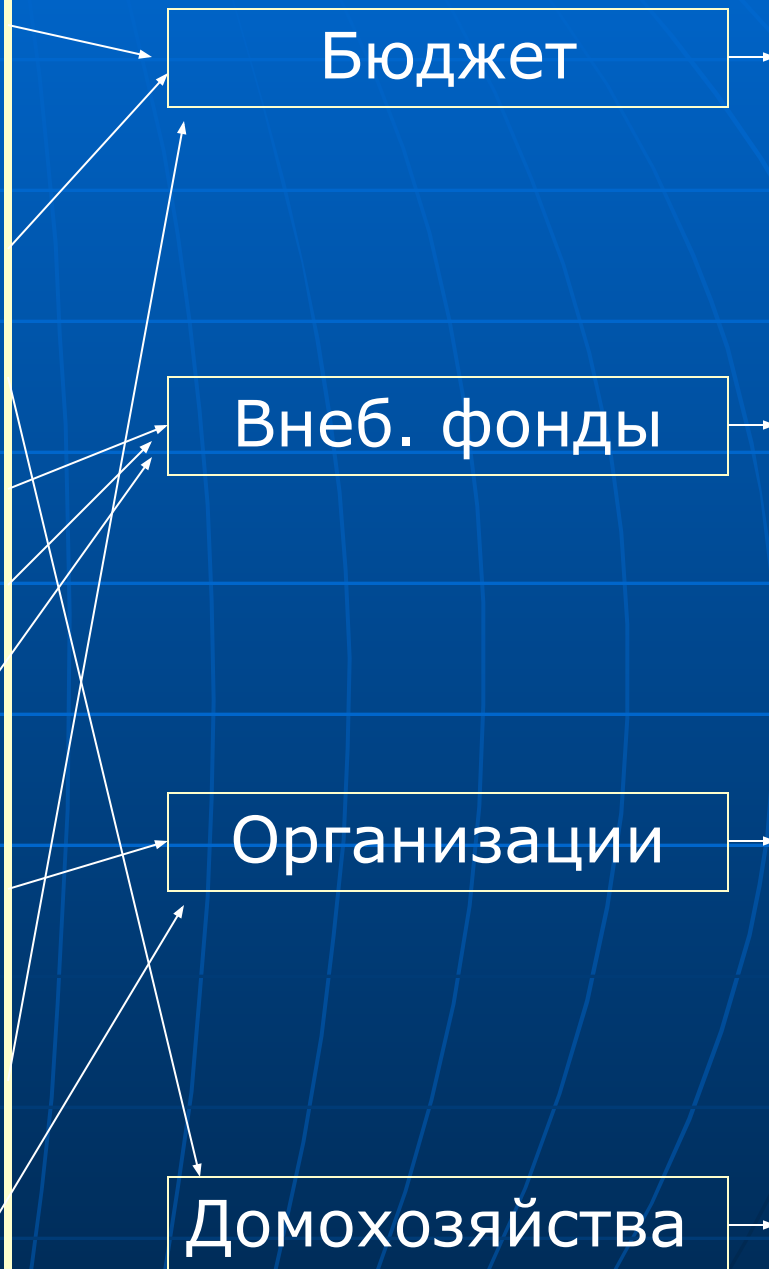
Бюджет

Внеб. фонды

Организации

Домохозяйства

Финансовые ресурсы



# Функции финансов

```
graph TD; A[Функции финансов] --> B[Распределительная]; A --> C[Контрольная]; B --- D["Конечные цели:  
-распределение ВВП  
-развитие производительных сил  
-укрепление государства  
-совершенствование рыночных структур экономики  
-обеспечение качества жизни населения."]; C --- E["Конечные цели:  
-проверка соблюдения законодательства по финансовым вопросам;  
-проверка своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетной системой, налоговой службой, банками;  
-проверка выполнения взаимных обязательств предприятий."];
```

## Распределительная

Конечные цели:

- распределение ВВП
- развитие производительных сил
- укрепление государства
- совершенствование рыночных структур экономики
- обеспечение качества жизни населения.

## Контрольная

Конечные цели:

- проверка соблюдения законодательства по финансовым вопросам;
- проверка своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетной системой, налоговой службой, банками;
- проверка выполнения взаимных обязательств предприятий.

# Функции финансов



## Воспроизводственная

Та часть финансов,  
которая  
функционирует в  
сфере материального  
производства

**(финансы  
предприятий)**

**Финансовая система –**  
совокупность институтов и  
инструментов, посредством  
которой осуществляется  
аккумуляция и  
распределение финансовых  
ресурсов.

# Финансовая система

## Звенья

Государственный бюджет

Внебюджетные фонды

Государственный долг

Бюджет муниципального образования

Муниципальный долг

Коммерческих организаций

Некоммерч. организаций

Общественных объединений

Финансы страхования

Финансы кредитных организаций

Финансы инвестиционных фондов

Финансы негосударственных пенсионных фондов

## Сферы

Государственные финансы

Муниципальные финансы

Финансы организаций

Финансы посредников

# Финансовый рынок

**Финансовый рынок** – это сфера проявления экономических отношений между продавцом и покупателем по поводу денежных средств и инвестиционных ценностей.

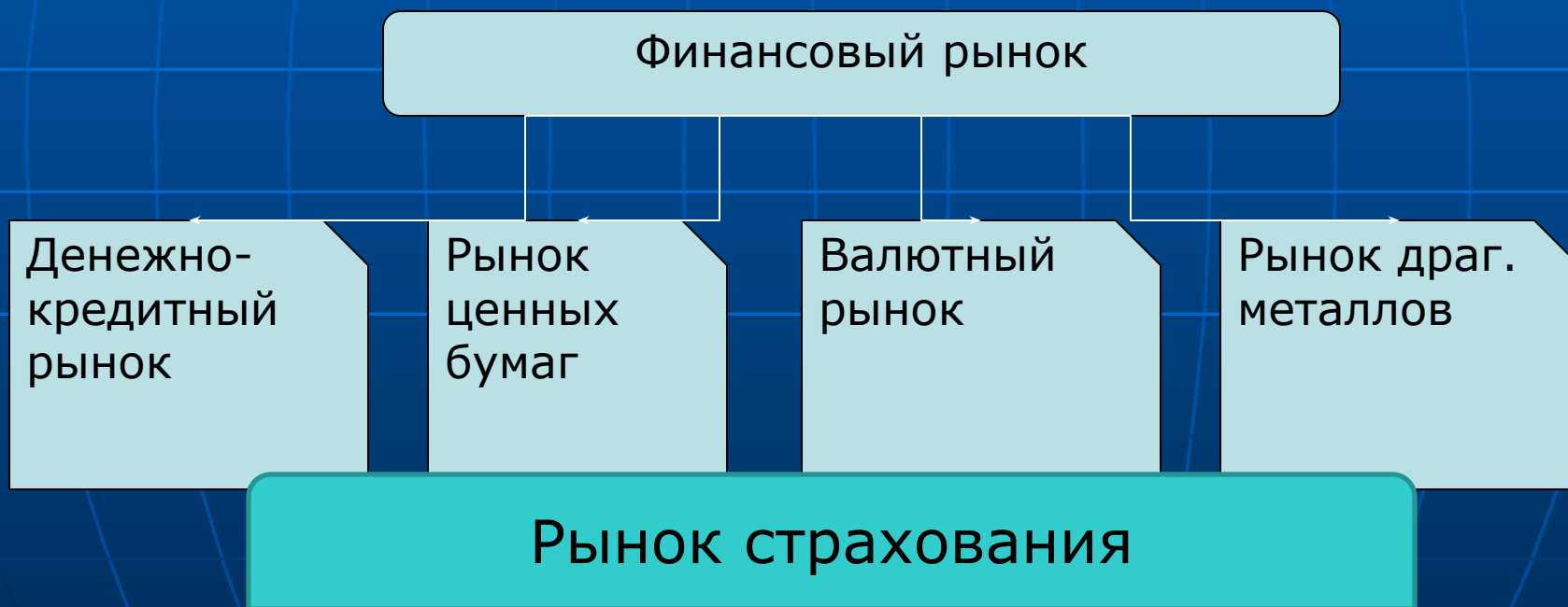
## Основные товары финансового рынка:

- золото;
- наличные деньги и деньги на счетах клиентов (расчётные ресурсы);
- кредитные ресурсы;
- валюта;
- ценные бумаги.



Соответственно, сегменты, на которые делится финансовый рынок, представляют одну или несколько групп этих специфических товаров.

Финансовый рынок можно представить в виде следующей схемы:

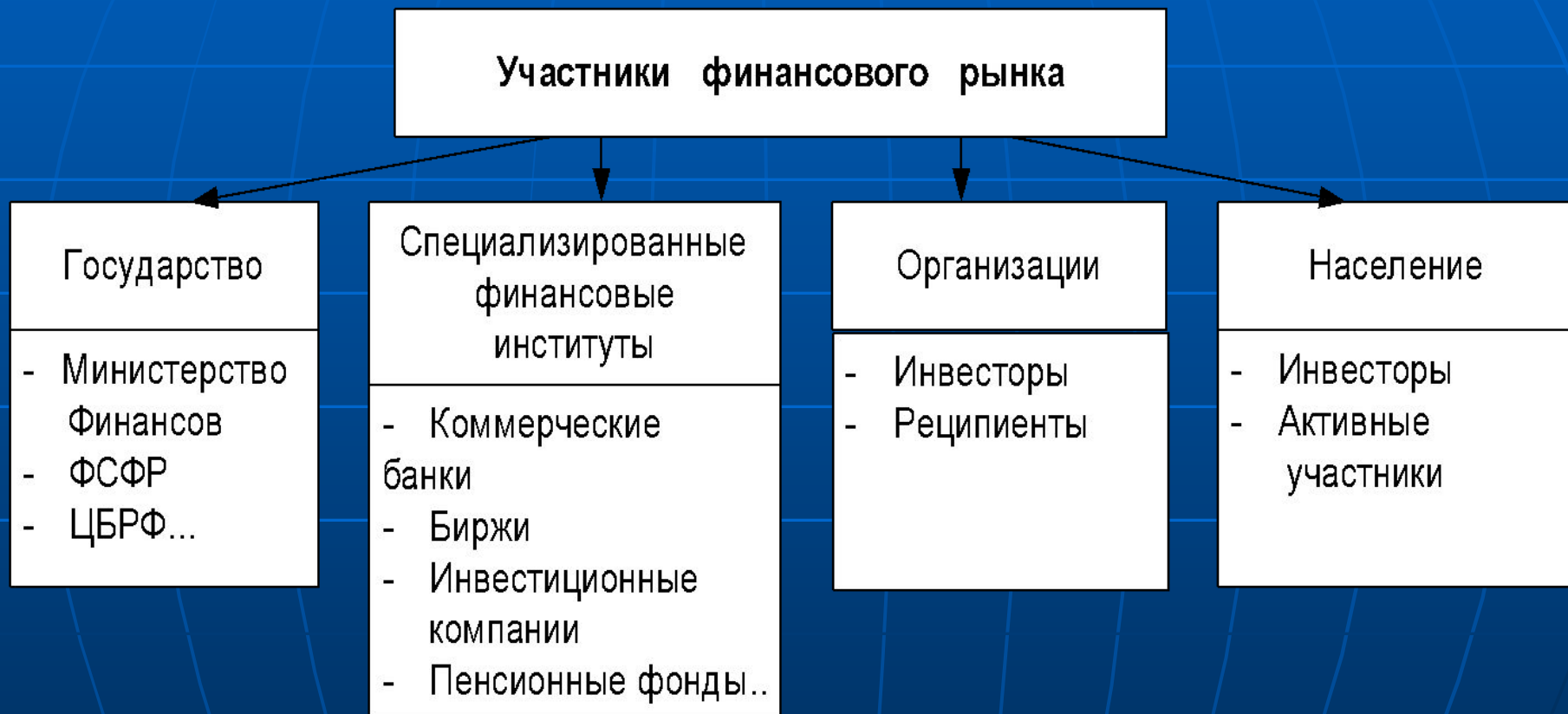


Все сегменты, находясь на одной линии могут конкурировать между собой.

Наиболее эффективное вложение капитала определяется в конкурентной борьбе рядом факторов:

- ✓ уровень доходности,
- ✓ уровень риска,
- ✓ условия налогообложения,
- ✓ ликвидность,
- ✓ инфраструктура.

# Функционирование финансового рынка обеспечивают его участники



На приведенной выше схеме предприятия и государство можно рассматривать как первоочередных заемщиков, а финансовые учреждения (институты) и физических лиц - как основных поставщиков капитала.

# **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ**

Субъектами финансового рынка являются:

**реципиенты (эмитенты)** — хозяйствующие субъекты, стремящиеся получить дополнительные источники финансирования,

**инвесторы** — физические и юридические лица, имеющие временно свободные денежные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов;

**финансовые институты** — юридические лица, созданные в любой допускаемой законодательством организационно-правовой форме, осуществляющие свою деятельность на рынке в качестве посредника, инвестиционного консультанта, инвестиционной компании, инвестиционного фонда, инвестиционного банка.

## Тема 2: Уровни, цели и принципы регулирования финансовых рынков

Исходя из отечественного и мирового опыта развития финансового рынка, при построении организационно-экономического механизма его регулирования выделяют **3 уровня регулирования**:

- уровень законодательных органов;
- уровень государственных регулирующих органов;
- уровень саморегулируемых организаций.

Функционирование **законодательных органов** в составе организационно-экономического механизма регулирования финансового рынка выражается в законодательной деятельности Федерального собрания РФ и должно постепенно приводить к **законодательному закреплению положений нормативных актов ведомств, подтвердивших на практике свою эффективность.**

Государственные регулирующие органы выполняют **управленческую функцию**

Саморегулируемые организации представляют собой **общественный уровень** механизма регулирования финансового рынка.

Анализ организационно-экономического механизма регулирования рынка индустриально развитых стран и стран с развивающимися рынками позволяет выделить **две основные модели построения механизма регулирования:**

- **по секторальному/институциональному принципу**, когда регулирование осуществляется различными органами управления дифференцированно по группам финансовых институтов,
- **по функциональному/целевому принципу**, при котором функции установления норм, контроля, надзора или защиты прав инвесторов осуществляются различными органами управления.

**Цели и принципы регулирования** финансового рынка формулируются международной организацией регуляторов финансового рынка (*IOSCO*).

Регулятор финансового рынка преследует три главные цели:

- 1. Защита инвесторов.*
- 2. Обеспечение справедливой, эффективной и прозрачной работы финансового рынка.*
- 3. Снижение систематических рисков.*

Установлено 30 общих принципов деятельности финансового регулятора, в соответствии с которыми выстраивается методология оценки эффективности деятельности национальных регуляторов.



# Система государственного регулирования финансового рынка

Финансовый рынок может эффективно выполнять свои функции, если государство осуществляет регулирование деятельности всех его участников.

Система государственного регулирования рынка включает:

- Государственные и иные нормативные акты,
- Государственные органы (субъекты) регулирования и контроля

Формы государственного регулирования:

- прямое – административное,
- косвенное – экономическое.

# Субъекты регулирования

- ✓ Федеральное собрание
- ✓ Правительство
- ✓ Минфин
- ✓ Росфинмониторинг
- ✓ Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР)
- ✓ Банк России

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).

# Саморегулируемые организации

Саморегулируемой организацией (СРО) именуется добровольное объединение участников, действующее в соответствии с законодательством и функционирующее на принципах некоммерческой организации.

Для своих членов СРО устанавливают правила деятельности и контролируют их соблюдение.

Цели их создания:

- обеспечение условий деятельности участников финансового рынка,
- соблюдение ими этики,
- защита интересов инвесторов.

# Этапы развития организационно-экономического механизма регулирования финансового рынка в России

Этап	Особенности организации и развития регулирования
1991–1996 гг.	Регулирование финансового рынка было процессом, производным от приватизации, и осуществлялось Госкомимуществом и Минфином РФ
1996–2000 гг.	Перестройка регулирования в соответствии с требованиями Закона «О рынке ценных бумаг» и попытка сосредоточения его в отношении значительной части финансового рынка в руках ФКЦБ при активном участии саморегулируемых организаций участников рынка
2000–2004 гг.	Нарастание проблем регулирования, связанных с уюрением его ведомственного характера и дроблением объекта регулирования, что особенно проявилось в ходе реализации пенсионной реформы
2004 г. – настоящее время	Первый этап реформы системы регулирования финансового рынка. Формирование потребности в создании мегарегулятора

# Тема 3: Регулирование Рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг может эффективно выполнять свои функции, если государство осуществляет регулирование деятельности участников.

Рынок ценных бумаг в России регулируется Гражданским кодексом и рядом федеральных законов

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (принят ГД ФС РФ 21.10.1994) (ред. от 07.02.2011)Глава 7. Ценные бумаги

2. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 07.02.2011) "О рынке ценных бумаг" (принят ГД ФС РФ 20.03.1996)

3. Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ (ред. от 19.07.2009) "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" (принят ГД ФС РФ 12.02.1999)

4. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 27.07.2010) "Об инвестиционных фондах" (принят ГД ФС РФ 11.10.2001)

5. Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ (ред. от 09.03.2010) "Об ипотечных ценных бумагах" (принят ГД ФС РФ 14.10.2003)

6. Федеральный закон от 11.03.1997 N 48-ФЗ "О переводном и простом векселе" (принят ГД ФС РФ 21.02.1997)

7. Федеральный закон от 16.07.1998 N 102-ФЗ (ред. от 17.06.2010) "Об ипотеке (залоге недвижимости)" (принят ГД ФС РФ 24.06.1997)



Государственное прямое регулирование обеспечивается путем:

- установления обязательных требований к деятельности эмитентов и профессиональных участников РЦБ;
- регистрации выпусков ценных бумаг и контроля за соблюдением условий эмиссии;
- лицензированием деятельности профессиональных участников РЦБ;
- создания системы защиты прав владельцев ценных бумаг.

Для обеспечения государственного регулирования на рынке ценных бумаг, а также отношений, складывающихся в процессе обращения ценных бумаг, пресечения злоупотреблений и нарушений прав инвесторов указом Президента РФ от 4 ноября 1994 г. #2063 "О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации" была создана **Федеральная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку при Правительстве РФ (ФКЦБ)**. Указом Президента от 27 февраля 1995 г. #202 статус ФКЦБ был приравнен к статусу федерального Министерства.

Указом Президента РФ от 9 марта 2004 г. N 314 Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг была упразднена. Функции по контролю и надзору переданы **Федеральной службе по финансовым рынкам (ФСФР)**.

Федеральная служба по финансовым рынкам является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности).

Функции, возложенные на ФСФР в части РЦБ:

- Законотворчество в сфере РЦБ,
- Контроль и надзор,
- Лицензирование деятельности профессиональных участников,
- Обобщение и анализ информации,
- Методическое обеспечение.

Отечественное законодательство устанавливает ряд **требований** к осуществлению деятельности на РЦБ и раскрытию информации:

- **Во-первых, существует определенная процедура выпуска ценных бумаг**

Ценные бумаги могут выпускаться как в индивидуальном порядке, например, **вексель**, так и сериями с соответствующей государственной регистрацией, например, **акции**.

**В первом случае** такие объекты называют часто **финансовыми инструментами**, по своим свойствам напоминающие ценные бумаги, однако по законодательству о рынке ценных бумаг таковыми не являющиеся.

**В последнем случае** законодательство говорит об **эмиссионной ценной бумаге**.

## *Порядок выпуска и обращения эмиссионных ценных бумаг.*

**Эмиссионная ценная бумага** – любая ценная бумага (в том числе и бездокументарная), которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- ✓ закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка,
- ✓ размещается выпусками,
- ✓ имеет равные объёмы и сроки осуществления прав внутри каждого выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

К эмиссионным ценным бумагам относятся акции, облигации, опционы эмитента.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг, регламентируется государством и включает следующие **этапы**:

- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
- размещение эмиссионных ценных бумаг;
- государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Эмиссионные ценные бумаги, выпуск (дополнительный выпуск) которых не прошел государственную регистрацию в соответствии с требованиями Федерального закона «О рынке ценных бумаг», **не подлежат размещению.**

При размещении ценных бумаг среди неограниченного круга владельцев или заранее известного круга владельцев, число которых превышает 500 государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией их **проспекта.**

При регистрации проспекта ценных бумаг процедура эмиссии дополняется следующими этапами:

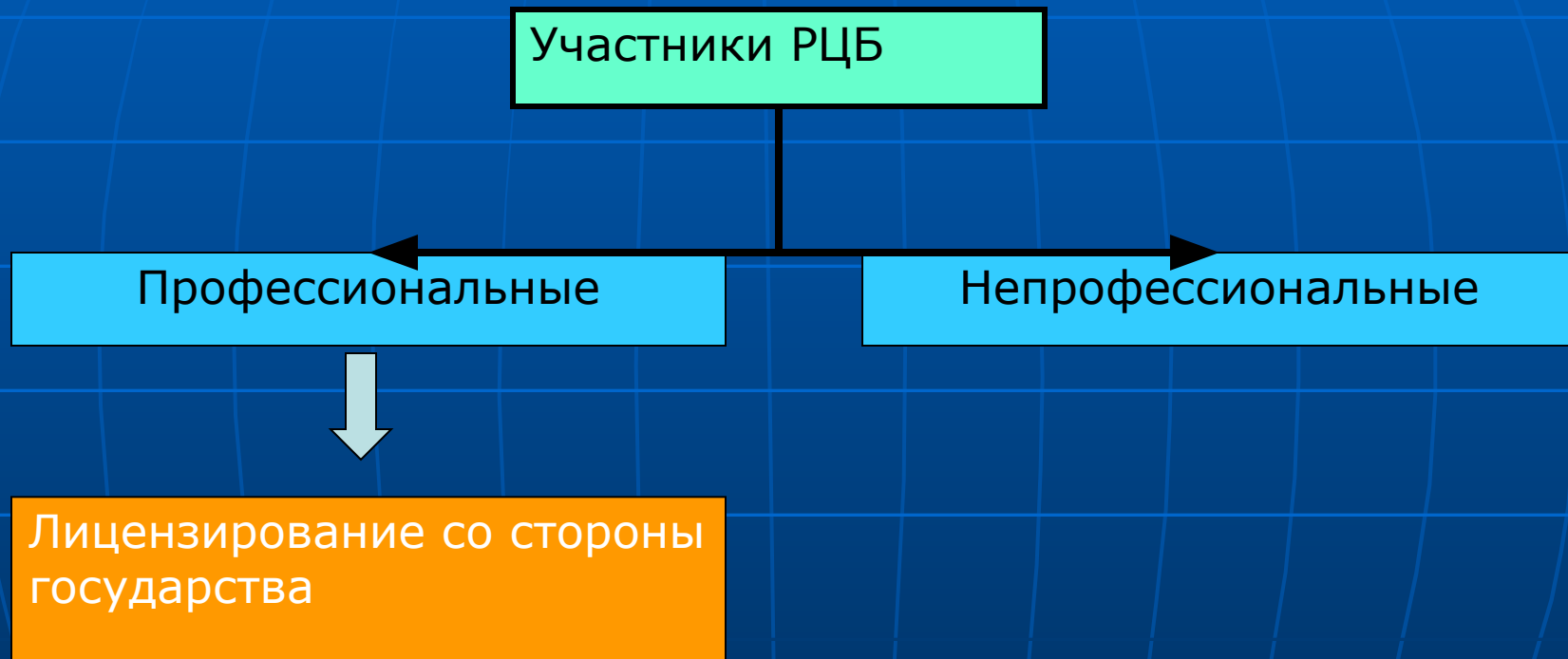
- подготовка проспекта эмиссии,
- регистрация проспекта эмиссии,
- публикация информации проспекта эмиссии.

Если государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг не сопровождалась регистрацией их проспекта, он может быть зарегистрирован впоследствии.

При этом регистрация проспекта ценных бумаг осуществляется регистрирующим органом **в течение 30 дней с даты получения проспекта ценных бумаг и иных документов, необходимых для его регистрации.**



- **Во-вторых,** подвергается государственному регулированию профессиональная деятельность на РЦБ.



Лицензии выдаются Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР) или уполномоченными ею организациями.

## Существуют **три вида лицензий**:

- профессионального участника,
- на осуществление деятельности по ведению реестра,
- фондовой биржи.

Физические лица, работающие в организациях – профессиональных участниках РЦБ, связанные с осуществлением сделок с ценными бумагами, должны иметь **аттестат**, дающий им право заниматься этим видом деятельности.

В настоящее время в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» к профессиональной относятся следующие виды деятельности:

- брокерская,
- дилерская,
- по определению взаимных обязательств (клиринг),
- депозитарная,
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг,
- по управлению ценными бумагами,
- по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Однако разнообразие различных услуг, оказываемых профессиональными участниками обусловило появление и развитие дополнительных видов деятельности, не относящихся к профессиональной.

*Например, андеррайтинг, управление инвестиционными фондами и т.д.*

- **В третьих**, в определенных случаях участники РЦБ должны раскрывать информацию о своих операциях с ценными бумагами.

*Эмитенты* обязаны раскрывать информацию о существенных фактах деятельности.

**Владелец** обыкновенных акций обязан раскрыть информацию о приобретении 5 и более процентов общего количества размещенных обыкновенных акций, а также о любом изменении, в результате которого доля принадлежащих ему таких акций стала более или менее 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 или 75 процентов размещенных обыкновенных акций

**Профессиональный участник** рынка ценных бумаг обязан осуществлять раскрытие информации о своих операциях с ценными бумагами в случаях, если:

- ❖ он произвел в течение одного квартала операции с одним видом ценных бумаг одного эмитента, по которым количество ценных бумаг составило не менее чем **100 процентов** общего количества указанных ценных бумаг;
- ❖ он произвел разовую операцию с одним видом ценных бумаг одного эмитента, по которой количество ценных бумаг составило не менее чем **15 процентов** общего количества указанных ценных бумаг.

- **В-четвёртых**, осуществляется контроль за использованием служебной информации (иногда ее называют внутренней).

К **служебной информации** закон «О рынке ценных бумаг» относит любую информацию об эмитенте и выпущенных им бумагах, которая обеспечивает ее обладателю преимущественное положение по сравнению с другими участниками РЦБ.

К **лицам**, обладающим данной информацией закон относит:

- членов органов управления эмитента или профессионального участника РЦБ, связанного с эмитентом договором;
- аудитора эмитента;
- служащих государственных органов, которые имеют доступ к такой информации.

Лица, располагающие служебной информацией, не имеют права использовать эту информацию для заключения сделок, а также передавать служебную информацию для совершения сделок третьим лицам.

Лица, нарушившие указанное требование, несут ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

*Использование служебной информации для заключения сделок на рынке ценных бумаг лицами, располагающими такой информацией в силу служебного положения, трудовых обязанностей или договора, заключенного с эмитентом, а равно передача служебной информации для совершения сделок третьим лицам - влечет наложение административного штрафа на должностных лиц в размере **от двадцати до тридцати минимальных размеров оплаты труда.***

● **В-пятых,** регулируется рекламная деятельность на РЦБ.

В рекламе

запрещается:

- давать недостоверную информацию о деятельности эмитента и его ценных бумагах;
- гарантировать или указывать предполагаемый размер дохода по ценным бумагам и прогнозы роста их курсовой стоимости;
- использовать рекламу в целях недобросовестной конкуренции путем указания на недостатки в деятельности профессиональных участников РЦБ, занимающихся аналогичной деятельностью, или эмитентов, выпускающих аналогичные ценные бумаги;
- запрещается реклама эмиссионных ценных бумаг до даты их регистрации.



# Саморегулируемые организации

**Саморегулируемой организацией (СРО) профессиональных участников** рынка ценных бумаг именуется добровольное объединение профессиональных участников, действующее в соответствии с законодательством и функционирующее на принципах некоммерческой организации.

Они являются добровольными объединениями профессиональных участников РЦБ, функционирующими с одобрения ФСФР. Для своих членов СРО устанавливают правила деятельности на РЦБ и контролируют их соблюдение.

Цели их создания:

- обеспечение условий деятельности профессиональных участников,
- соблюдение ими этики на РЦБ,
- защита интересов инвесторов.

## Основные СРО российского рынка ценных бумаг:

- Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), 1994 г.
- Национальная ассоциация участников рынка государственных ценных бумаг (НАУРАГ) с 1996 г. Национальная фондовая ассоциация
- Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД), 1997 г.
- Российский биржевой союз (РБС), 1992 г.
- Ассоциация участников вексельного рынка (АУВЕР), 1996

# Тема 4: Регулирование кредитного рынка

**Кредитная система** — это совокупность банковских и иных кредитных учреждений, правовые формы организации и подходы к осуществлению кредитных операций.

**Банк** – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц; размещение указанных средств от своего имени и за свой счёт на условиях возвратности, срочности и платности; открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

# Небанковские кредитные организации

– кредитные организации, имеющие право осуществлять отдельные банковские операции

В настоящее время самым распространенным альтернативным способом кредитования является пользование услугами кредитных потребительских кооперативов (КПК)

Правовое регулирование банковской деятельности осуществляется следующими документами:

- ❖ Конституцией РФ,
- ❖ Законом «О банках и банковской деятельности»,
- ❖ Законом «О Центральном Банке РФ»

# Центральный банк и его регулирующие функции

В конце 19 – начале 20-го века в большинстве стран эмиссия всех денежных знаков была сосредоточена в одном банке, который стал называться **ЦЕНТРАЛЬНЫМ ЭМИССИОННЫМ банком**, а на современном этапе просто **центральным банком**.

С точки зрения собственности на капитал центральные банки бывают:

- ✓ государственные, капитал которых принадлежит государству (Великобритания, Германия, Франция, Россия),
- ✓ смешанные, часть капитала которых принадлежит государству (Япония, Бельгия),
- ✓ акционерные (США, Италия).

Исторически между центральным банком и правительством складываются тесные связи, однако это не означает, что государство может безгранично влиять на политику ЦБ.

ЦБ является юридически самостоятельным субъектом. Его имущество обособлено от имущества государства, ЦБ распоряжается им как собственник.

Степень независимости ЦБ от исполнительной власти в разных странах различна. Большею самостоятельностью пользуются банки, по закону подотчётные парламенту (США, Германия, Россия), меньшей – подотчётные Министерству Финансов (таких банков большинство).



# Банк России (Центральный Банк РФ)

	2010 год								
	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
1. Драгоценные металлы	783 259	830 189	912 799	956 609	893 334	969 078	1 045 809	1 102 424	1 171 977
2. Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов	12 189 809	12 645 267	12 870 376	13 260 529	13 226 357	13 467 927	13 670 109	13 894 978	13 752 243
3. Кредиты и депозиты	954 202	908 476	691 847	769 857	645 932	601 500	585 698	522 040	551 393
4. Ценные бумаги	472 290	470 477	472 524	458 040	463 249	454 939	446 067	450 446	446 587
из них:									
— долговые обязательства Правительства Российской Федерации	363 833	363 155	364 304	371 258	369 745	361 592	352 724	357 100	353 212
5. Требования к МВФ	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Прочие активы	602 641	702 363	612 375	381 085	408 016	357 720	142 075	113 177	105 097
из них:									
— основные средства <sup>1</sup>	X	X	X	X	X	X	X	X	X
— авансовые платежи по налогу на прибыль	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Итого по активу</b>	<b>15 002 201</b>	<b>15 556 772</b>	<b>15 559 921</b>	<b>15 826 120</b>	<b>15 636 888</b>	<b>15 851 164</b>	<b>15 889 758</b>	<b>16 083 065</b>	<b>16 027 297</b>
1. Наличные деньги в обращении	4 421 116	4 652 492	4 724 424	4 837 833	4 954 757	4 972 383	5 034 034	5 104 988	5 152 951
2. Средства на счетах в Банке России	7 300 842	7 473 323	7 290 286	7 466 908	7 208 192	7 275 823	7 364 587	7 170 284	6 978 665
из них:									
— Правительства Российской Федерации	4 420 555	4 315 301	4 174 653	4 538 696	4 504 884	4 341 261	4 474 796	4 554 430	4 434 154
— кредитных организаций — резидентов	1 241 099	1 325 448	1 303 134	1 416 492	1 137 405	1 255 178	1 291 805	995 375	934 151
3. Средства в расчетах	36 644	36 076	41 296	48 253	42 951	32 674	45 907	44 971	44 841
4. Выпущенные ценные бумаги	734 393	835 283	842 142	949 706	985 590	989 235	809 444	865 525	870 849
5. Обязательства перед МВФ	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6. Прочие пассивы	410 167	397 778	500 061	361 828	283 936	419 692	474 503	736 100	818 842
7. Капитал	2 099 039	2 161 820	2 161 712	2 161 592	2 161 462	2 161 357	2 161 283	2 161 197	2 161 149
8. Прибыль отчетного года	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Итого по пассиву</b>	<b>15 002 201</b>	<b>15 556 772</b>	<b>15 559 921</b>	<b>15 826 120</b>	<b>15 636 888</b>	<b>15 851 164</b>	<b>15 889 758</b>	<b>16 083 065</b>	<b>16 027 297</b>

## Количество и структура кредитных организаций

	2010									2011			
	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12	1.01	1.02	1.03	1.04
1. Зарегистрировано кредитных организаций Банком России либо на основании его решения уполномоченным регистрирующим органом — всего	1 170	1 170	1 161	1 159	1 160	1 158	1 152	1 149	1 148	1 146	1 145	1 145	1 140
в том числе:													
— банков	1 111	1 110	1 100	1 098	1 099	1 097	1 091	1 088	1 087	1 084	1 083	1 083	1 078
— небанковских кредитных организаций	59	60	61	61	61	61	61	61	61	62	62	62	62
1.1. Зарегистрировано кредитных организаций со 100-процентным иностранным участием в капитале	81	81	82	81	82	82	80	80	81	80	79	78	78
1.2. Кредитные организации, зарегистрированные Банком России, но еще не оплатившие уставный капитал и не получившие лицензию (в рамках законодательно установленного срока)	1	1	1	1	2	1	1	1	1	2	1	1	1
в том числе:													
— банки	1	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1
— небанковские кредитные организации	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	—	—	—
2. Кредитные организации, имеющие право на осуществление банковских операций, — всего	1 047	1 047	1 039	1 038	1 037	1 036	1 030	1 025	1 023	1 012	1 012	1 010	1 006
в том числе:													
— банки	991	990	981	980	979	978	972	967	965	955	954	952	948
— небанковские кредитные организации	56	57	58	58	58	58	58	58	58	57	58	58	58
2.1. Кредитные организации, имеющие лицензии (разрешения), предоставляющие право на:													
— привлечение вкладов населения	843	842	833	832	832	831	827	827	826	819	819	817	813
— осуществление операций в иностранной валюте	698	699	696	695	694	692	689	686	684	677	677	676	673
— генеральные лицензии	291	291	288	288	288	289	287	285	285	283	283	282	281
— проведение операций с драгметаллами на основании													
— разрешения	2	2	2	2	2	2	—	—	—	—	—	—	—
— лицензии <sup>1</sup>	201	202	199	201	202	203	206	206	208	208	210	210	209



Характерными для ЦБ являются следующие функции:

❖ денежно-кредитное регулирование,

❖ монополия на эмиссию денежных знаков,

❖ банк банков,

❖ банк правительства,

## Функция денежно-кредитного регулирования

Примерно 75-90% всей денежной массы в большинстве стран составляют банковские депозиты.

**Центральный банк воздействует на динамику банковских ссуд и депозитов через систему ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ.**

Регулируя резервную позицию банков, ЦБ может вызвать цепную реакцию сокращения или увеличения кредитов и соответственно депозитов.

## Мультипликативное расширение депозитов.

Банк	Сумма полученных депозитов	Сумма предоставленных ссуд или инвестиций	Сумма обязательных резервов (норма 10%)
Первый	1000	900	100
Второй	900	810	90
Третий	810	729	81
Четвёртый	729	656,10	72,9
Пятый	656,10	590,49	65,61
....	....	....	....
Итого 5 банков	4095,1	3685,59	409,61
Прочие банки	5904,9	5314,41	590,39
Все банки	10000	9000	1000

Из таблицы видно, что расширение депозитов и резервов продолжается до тех пор, пока вся сумма 1000 тыс. руб. первого депозита не будут использованы в качестве обязательного резерва.

**Методы денежно-кредитной политики ЦБ** разнообразны. Наиболее широко используются следующие:

- **изменение процентной ставки, по которой ЦБ предоставляет кредиты коммерческим банкам (ставки рефинансирования),**
  - **изменение норм обязательных резервов,**
  - **операции на открытом рынке, т.е. операции по купле-продаже государственных облигаций, векселей и других ценных бумаг,**
  - **политика валютной интервенции, т.е. покупка и продажа иностранной валюты.**
- Указанные методы называются общими, так как влияют на операции всех коммерческих банков и на рынок ссудных капиталов в целом.

Могут применяться **выборочные (селективные) методы**, направленные на регулирование отдельных видов депозита и отдельных форм кредита или кредитования различных отраслей.

**К выборочным методам относятся:**

- различные ставки резервирования в зависимости от срока привлечения средств банками,
- прямое ограничение размеров банковских кредитов для отдельных банков или ссуд (кредитные потолки),
- регламентация условий выдачи конкретных видов кредитов, в частности установление маржи (разницы между ставками по привлечению и по выданным кредитам).

## Функция монополевой эмиссии денежных знаков

За центральным банком как представителем государства законодательно закреплена эмиссионная монополия в отношении т.н. **банкнот**, общенациональных кредитных денег, которые являются общепризнанным окончательным средством погашения долговых обязательств в стране.

В некоторых странах ЦБ также монопольно осуществляет эмиссию монет, покупая их у казначейства по номиналу. Купленные монеты ЦБ выпускает в обращение вместе с банкнотами.

ЦБ выполняет роль эмиссионно-кассового центра и **«банка банков»**.

ЦБ не имеет дело непосредственно с предпринимателями и населением. Его главной **клиентурой** являются коммерческие и специализированные банки.

Он хранит свободную денежную наличность коммерческих банков в форме их кассовых резервов. ЦБ также организует **межбанковские расчёты**, координирует и регулирует организацию расчётных и клиринговых систем, служит расчётным центром банковской системы.

В большинстве стран (в т.ч. и в России) **контрольная деятельность над банками** осуществляется исключительно центральным банком.

## Основные направления надзора ЦБ:

- ❑ выдача лицензий на осуществление банковской деятельности, на проведение отдельных операций (валютных, с ценными бумагами и драгоценными металлами);
- ❑ проверка и анализ финансовой отчётности коммерческих банков;
- ❑ установление системы нормативов и контроль за их соблюдением.

Инструкция **ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ НОРМАТИВАХ БАНКОВ**



## Банки осуществляют свою деятельность **на основе лицензий нескольких видов:**

- ЛИЦЕНЗИЯ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ СО СРЕДСТВАМИ В РУБЛЯХ (БЕЗ ПРАВА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ВО ВКЛАДЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ)
- ЛИЦЕНЗИЯ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ СО СРЕДСТВАМИ В РУБЛЯХ И ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ (БЕЗ ПРАВА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ВО ВКЛАДЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ)
- ЛИЦЕНЗИЯ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ВО ВКЛАДЫ И РАЗМЕЩЕНИЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
- ЛИЦЕНЗИЯ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ВО ВКЛАДЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РУБЛЯХ
- ЛИЦЕНЗИЯ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ВО ВКЛАДЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РУБЛЯХ И ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ
- ГЕНЕРАЛЬНАЯ ЛИЦЕНЗИЯ

# Функция банка правительства

ЦБ тесно связан с государством. Для правительства ЦБ является:

- ❖ кассиром,

- ❖ кредитором,

- ❖ ЦБ открыты счета правительства и финансовым консултантом и правительственных ведомств.

ЦБ кредитует государство в случае дефицита средств для покрытия расходов бюджета.

Под управлением государственным долгом понимаются операции центрального банка:

- ❖ по размещению и погашению займов, организации выплат доходов по ним,

- ❖ по покупке или продаже государственных обязательств с целью воздействия на их курсы.

# Внешнеэкономическая функция

ЦБ является **органом валютного контроля**, определяя режим обменного курса национальной валюты, и осуществляет его регулирование.

Также ЦБ проводит операции по **управлению официальными золотовалютными резервами**, организует международные расчёты и составление платёжного баланса.

ЦБ участвует в разработке **международных соглашений по вопросам банковской деятельности**, сотрудничает с центральными банками других стран, а также с международными валютно-кредитными организациями.

В 1975 году председателями центральных банков 10 европейских стран был сформирован **Базельский комитет по вопросам банковского надзора и регулирования.**

В апреле 1997 года Базельский комитет представил документ **«Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью»**, содержащий 25 принципов, которые являются основой для организации банковского надзора.

Эти принципы разработаны странами десятки с участием представителей 15 стран, в т.ч. и России. В основном принципы содержат стандартные требования:

- минимальная величина банковского капитала,
- применяемые процедуры оперативной деятельности,
- управление кредитными портфелями,
- наличие политики управления рисками.

# ЦБ осуществляет свои функции через банковские операции: **пассивные, активные.**

Важнейшими источниками его ресурсов (**пассивные операции**) являются:

- ❑ эмиссия денежных знаков, составляющая одну из основных статей пассива его баланса;
- ❑ остатки средств на резервных (корреспондентских) счетах банков, счетах правительственных структур и организаций;
- ❑ вклады государства.
- ❑ средства казначейства (Министерства финансов) и других правительственных ведомств.
- ❑ кредиты от международных финансово-кредитных организаций (МВФ).
- ❑ капитал и резервы банка.

В области **активных операций** ЦБ отличаются от коммерческих банков по характеру заёмщиков и формам кредитования.

**Активными операциями** Центрального банка являются:

- кредитование коммерческих банков
- переучёт и перезалог векселей, предъявляемых коммерческими банками
- перезалог государственных ценных бумаг
- кредитование государственных расходов
- операции на открытом рынке
- девизные операции

# Банковские ассоциации

Ассоциация российских банков  
(АРБ)

Ассоциация региональных банков  
России

Ассоциация банков Северо-Запада

Агентство по страхованию вкладов

# Тема 5: Валютное регулирование и контроль

Как свидетельствует мировой опыт, в условиях рыночной экономики осуществляется рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений.

Государственное валютное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений.

**Валютное регулирование** - регламентация государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций; осуществляются на национальном, межгосударственном и региональном уровнях.



## **Принципы** валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации:

- 1) приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- 2) исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- 3) единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
- 4) единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- 5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

# Законодательная база

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН  
"О ВАЛЮТНОМ РЕГУЛИРОВАНИИ И  
ВАЛЮТНОМ КОНТРОЛЕ" - ставит своей целью обеспечение единой государственной валютной политики, принятие мер по ее реализации для достижения стабильности внутреннего валютного рынка РФ, ее устойчивости. Валютная система России функционирует в рамках, установленных законодательством.

# Валютное регулирование осуществляется следующими органами:

- ✓ Центральный банк РФ
- ✓ Правительство РФ.

Данные органы могут издавать нормативные акты в пределах своей компетенции, которые являются обязательными для резидентов и нерезидентов.

# Центральный Банк:

- ✓ устанавливает единые формы учета устанавливает единые формы учета и отчетности по валютным операциям,
- ✓ порядок и сроки их представления,
- ✓ готовит и публикует статистическую информацию по валютным операциям.

## **В соответствии с законом валютными операциями признаются:**

- приобретение или отчуждение резидентом у резидента на законных основаниях валютных ценностей и использование их как средство платежа
- приобретение и отчуждение резидентом у нерезидента, резидентом в пользу нерезидента, нерезидентом в пользу резидента валюты РФ, валютных ценностей, внутренних ценных бумаг, а также их использование как средство платежа
- приобретение и отчуждение нерезидентом у нерезидента валюты РФ, валютных ценностей, внутренних ценных бумаг и их использование как средство платежа
- ввоз и вывоз с таможенной территории РФ валюты РФ, валютных ценностей и внутренних ценных бумаг
- перевод валюты РФ, иностранной валюты, внешних и внутренних ценных бумаг со счета на счет одного и того же лица: открытого на территории РФ на открытый за пределами территории РФ; открытого за пределами территории РФ на открытый на территории РФ.

**Валютный контроль** осуществляется с целью соответствия законодательству условий проведения валютных операций.

**Органы**, осуществляющие валютный контроль в РФ:

- ✓ Центральный банк РФ,
- ✓ федеральная служба финансово-бюджетного надзора.

**Агенты:**

- ✓ банки, подотчетные ЦБ РФ, в т.ч. ГК "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)",
- ✓ территориальные органы федеральной службы финансово-бюджетного надзора,
- ✓ таможенные и налоговые органы.

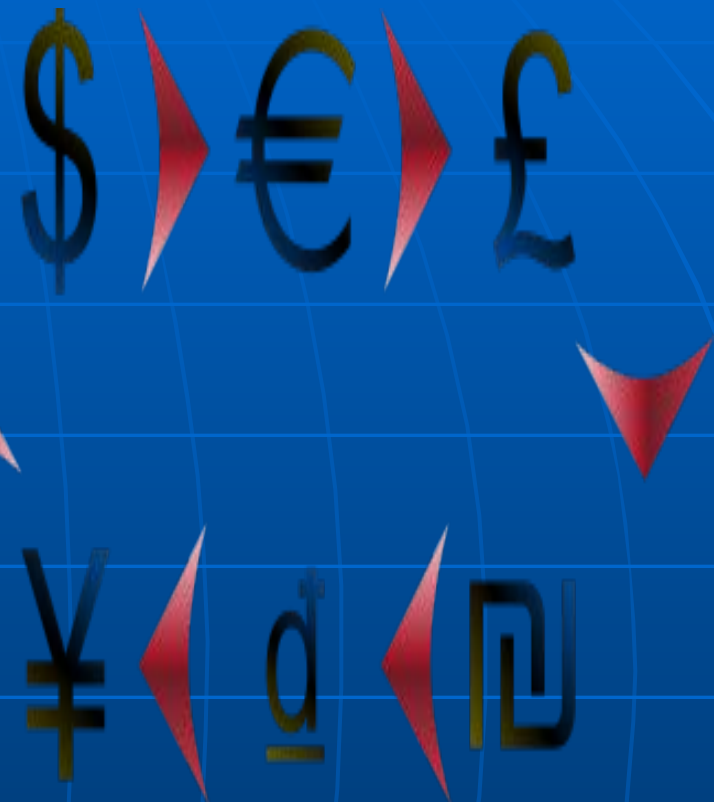
# Обязанности агентов, осуществляющих валютный контроль:

- ❑ контроль над соблюдением резидентами и нерезидентами норм валютного законодательства РФ
- ❑ предоставление информации органам валютного контроля о валютных операциях с их участием в установленном порядке.

В рамках свои полномочий агенты валютного контроля могут:

- ❑ проводить проверки соблюдения нормативно-правовых актов резидентами и нерезидентами;
- ❑ проверять полноту и достоверность учета валютных операций и отчетности по ним у резидентов и нерезидентов;
- ❑ запрашивать документы и информацию о проведении валютных операций.

**Фóрекс** (Forex, иногда FX, от англ. *FOReign EXchange* — "зарубежный обмен") — рынок межбанковского обмена валюты по свободным ценам (котировка формируется без ограничений или фиксированных значений).



Термин *Форекс* принято использовать для обозначения взаимного обмена валюты, а не всей совокупности валютных операций.

В русском языке термин *Форекс* обычно используется в более узком смысле — имеется в виду исключительно спекулятивная обычно используется в более узком смысле — имеется в виду исключительно спекулятивная торговля валютой обычно используется в более узком смысле — имеется в виду исключительно спекулятивная торговля валютой, которая ведётся с использованием кредитного



## Операции на рынке Форекс по целям могут быть:

- торговыми,
- спекулятивными,
- хеджирующими,
- регулируемыми (валютные интервенции центробанков).

Оборот в 2010 году – 4 трлн. долл.

Операции проводятся через систему институтов:

- ✓ центральные банки,
- ✓ коммерческие банки,
- ✓ инвестиционные банки,
- ✓ брокеры и дилеры,
- ✓ пенсионные фонды,
- ✓ страховые компании,
- ✓ транснациональные корпорации.

## Регулирование Форекс.

Форекс базируется на принципе свободной конвертации валюты, который предполагает **отсутствие государственного вмешательства при заключении валютнообменных сделок** (нет официального валютного курса, нет ограничений на направление, цены и объёмы сделок), и на гарантиях свободы подобных операций.

В то же время, обычно устанавливаются правила и ограничения на предоставление посреднических услуг, которые регламентируют, прежде всего, взаимоотношения клиента (трейдера) и посредника (брокера).

Законодательство Российской Федерации в настоящее время не устанавливает какого-либо описания правового статуса организаций, ведущих деятельность на рынке Форекс. Рынок Форекс не является деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Федеральная служба по финансовым рынкам России (письмо № 09-ВМ-02/16341 от 16 июля 2009 года) чётко обозначила, что деятельность участников рынка Форекс не относится к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и не регулируется как указанным Федеральным законом, так и правовыми актами ФСФР России.

# Саморегулирование валютного рынка

Ассоциация forex-брокеров "Центр развития финансовых инструментов и технологий" (ЦРФИН)

Цель её - осуществление доступа граждан России (физических лиц) к международному рынку Форекс на цивилизованных началах.

В перспективе, все компании, оказывающие подобные услуги должны будут стать членами данной СРО.

# Тема 6: Регулирование рынка драгоценных металлов

Внутренний рынок драгоценных металлов в России характеризуется ограниченным спросом и привилегированным положением государства как основного покупателя с существенным объемом государственного заказа на приоритетной основе.

Внутренний рынок **не имеет развитой инфраструктуры**, характеризуется низкой степенью экономического стимулирования участников рынка со стороны государства.

Основными участниками рынка ДМ являются:

- Крупные инвестиционные компании,
- Коммерческие банки.

В сфере **государственного регулирования рынка** можно выделить следующие актуальные проблемы:

- ✓ монополия банковской системы на торговлю драгоценными металлами;
- ✓ отсутствие полноценного биржевого рынка — единой торговой площадки для драгоценных металлов.

Установка на создание в РФ действующих бирж драгоценных металлов и драгоценных камней уже имелась в Указе Президента РФ от 16 декабря 1993 года №2148 „О развитии рынка драгоценных металлов и драгоценных камней в Российской Федерации“.

Основу законодательной базы составляют два федеральных закона: "О недрах" и "О драгоценных металлах и драгоценных камнях".

В настоящее время в России практически все произведенные драгоценные металлы реализуются коммерческим банкам. Золото у производителей приобретают более 30 коммерческих банков, "имеющих право на работу с драгметаллами (лицензию, разрешение)"

***Главный регулятор рынка*** - Государственное учреждение по формированию Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации, хранению, отпуску и использованию драгоценных металлов и драгоценных камней (Гохран России)

В перспективе планируется создание росдрагконтроля при Минфине

# Тема 7: Регулирование страхового рынка

На страховом рынке Российской Федерации действуют страховые компании, имеющие различные организационно-правовые формы (акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью и др.). В качестве страховщика может выступать только юридическое лицо.

Законодательная база:

Закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации»



# Меры государственного регулирования страховой деятельности

Целью государственного регулирования является обеспечение формирования и развития эффективно функционирующего рынка Целью государственного регулирования является обеспечение формирования и развития эффективно функционирующего рынка страховых услуг, создания необходимых условий для деятельности страховщиков Целью

Меры:

государственного регулирования является

1. Лицензирование

обеспечение формирования и развития страховых организаций

3. Разработка форм и порядка статистической отчетности и контроль за своевременным представлением финансовой отчетности страховых организаций

услуг, создания необходимых условий для

4. Налогообложение 4. Налогообложение страховщиков 4. Налогообложение с  
страховщиков и страхователей.

организации государственного регулирования страховой деятельности, включая ответственность за уклонение страховщика от возмещения убытков при наступлении страхового случая.

Основными органом государственной власти, осуществляющим регулирование и надзор за страховой деятельностью, является **Федеральная служба по финансовым рынкам.**

Основными функциями ФСФР являются:

- ❑ выдача лицензий на осуществление страховой деятельности;
- ❑ ведение единого Государственного реестра страховщиков и их объединений;
- ❑ ведение реестра страховых брокеров;
- ❑ установление по согласованию с Министерством финансов РФ установление по согласованию с Министерством финансов РФ и Федеральной службой государственной статистики установление по согласованию с Министерством финансов РФ и Федеральной службой государственной статистики плана счетов и правил бухгалтерского учета, показателей и форм учета страховых операций и отчетности;
- ❑ установление сроков публикации годовых балансов установление сроков публикации годовых балансов и счетов прибылей установление сроков публикации годовых балансов и счетов прибылей (убытков) страховщиков;
- ❑ контроль за обоснованностью страховых тарифов контроль за обоснованностью страховых тарифов и обеспечением платежеспособности контроль за обоснованностью страховых тарифов и обеспечением платежеспособности страховщиков;
- ❑ установление правил формирования и размещения страховых резервов;

# Современные тенденции регулирования финансового рынка



Rich Text Format