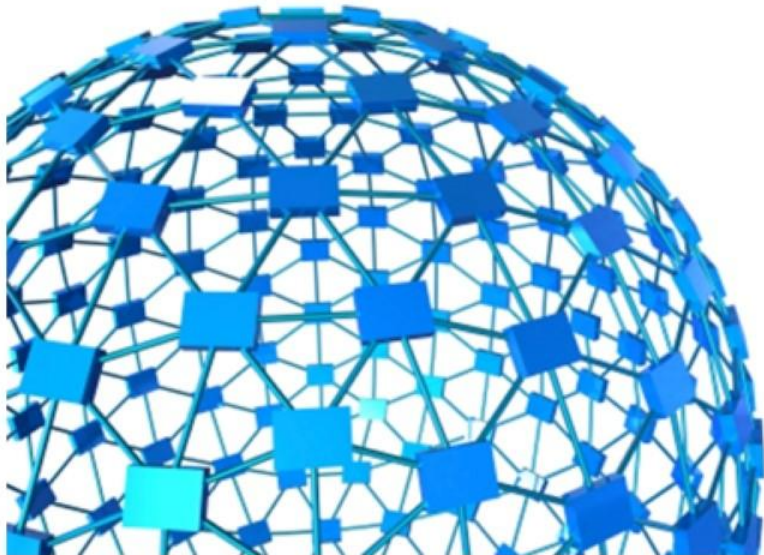


Тема №1

Международный финансовый рынок: общая характеристика и особенности



**Лектор: д.э.н., профессор
кафедры «Финансы и цены»
Саввина Оксана
Владимировна**

План

1. Понятие, функции, структура международного финансового рынка.
2. Участники международного финансового рынка.
3. Особенности современного международного финансового рынка.
4. Инфраструктура международного финансового рынка.

1. Понятие, функции, структура международного финансового рынка

Международный финансовый рынок – сфера рыночных отношений, где осуществляется движение финансового (денежного) капитала между странами.

Международный финансовый рынок – это совокупность экономических отношений между субъектами национальных финансовых рынков по поводу трансграничного движения финансовых ресурсов.

Международный финансовый рынок – это среда (площадка), где осуществляются операции по купле-продаже финансовых ресурсов (т.е. как организационная форма торгов – мировые финансовые центры).

Международный финансовый рынок – это механизм, обеспечивающий взаимодействие спроса и предложения на финансовый товар (инструменты) и формирование его рыночной цены.

Международный финансовый рынок – это финансовая сеть, объединяющая взаимосвязанные друг с другом субъекты рынка, по которой осуществляется движение глобального финансового капитала.



2. Участники международного финансового рынка

Тип инвестора	Роль на рынке	Цель работы на рынке
<ul style="list-style-type: none">• Частные• Институциональные (коллективные)• Государство	<ul style="list-style-type: none">• Заемщики• Кредиторы• Финансовые посредники	<ul style="list-style-type: none">• Предприниматели• Хеджеры• Спекулянты

Финансовые посредники (англ. Financial intermediaries) – это финансовые институты, осуществляющие предпринимательскую деятельность в области операций с валютой, ценными бумагами, кредитами (т.е. финансовыми инструментами).

Функции

Обеспечение перелива капиталов из неэффективных отраслей экономики в более рентабельные.

- 1) Трансформация капитала инвесторов (сбережения населения) в инвестиции.
- 2) Снижение риска инвестиций.
- 3) Формирование цен на финансовые инструменты.
- 4) Обеспечение участников финансовой информацией.



Системно значимые финансовые институты (СЗФИ) – это финансовые институты, которые характеризуются существенных объемом и сложностью операций, системной взаимосвязанностью, трудностью заменяемости. [2009, Reducing the moral hazard posed by systemically important financial institutions: Report to G20. – FSB, BIS, IMF] ⇒ Too Big To Fail (ТВТФ)

СЗФИ – крупнейшие национальные и глобальные институты.

СЗФИ – финансовые конгломераты.

СЗФИ – собственники (управляющие) колоссальных финансовых капиталов.

СЗФИ – носители системных финансовых рисков, трансмиссионный механизм их распространения.

СЗФИ – институты, потенциальное банкротство которых может нанести непоправимый вред финансовой системе и реальному сектору экономики.

Финансовый конгломерат – это участник рынка, деятельность которого осуществляется не менее чем на двух из пяти сегментов (кредитные, депозитные операции, расчетно-кассовые услуги; страхование; корпоративные финансы, подписка и размещение ценных бумаг; доверительное управление, обслуживание инвестиционных фондов, консультирование; розничные инвестиционные услуги).

Критерии отнесения финансовой группы к конгломератам:

- группа возглавляется институтом, подпадающим под правила финансового регулирования;
- доля каждого члена группы в источниках финансирования составляет не менее 10%;
- хотя бы один из членов группы является банковским учреждением;
- хотя бы один из членов группы является страховой компанией. [Financial conglomerates: the new EU requirements. – Freshfields Bruckhaus Deringer. – January 2004]

Глобальные системно значимые финансовые институты

Банковские группы		Страховые группы
HSBC	Bank of New York Mellon	Allianz SE
JP Morgan Chase	China Construction Bank	American International Group, Inc.
Barclays	Groupe BPCE	Aegon N.V.
BNP Paribas	Industrial and Commercial Bank of China Limited	Aviva plc
Citigroup	ING Bank	Axa S.A.
Deutsche Bank	Mizuho FG	MetLife, Inc.
Bank of America	Nordea	Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.
Credit Suisse	Santander	Prudential Financial, Inc.
Goldman Sachs	Société Générale	Prudential plc
Group Crédit Agricole	Standard Chartered	
Mitsubishi UFJ FG	State Street	
Morgan Stanley	Sumitomo Mitsui FG	
Royal Bank of Scotland	Unicredit Group	
UBS	Wells Fargo	
Bank of China	Agricultural Bank of China	



● Нефть и газ – 57% ● Прочие – 43%

5 крупнейших СФБ мира по объему активов (млрд. долл.)

Норвегия	Government Pension Fund – Global	998,9	1990 г.	Сырьевой (нефть)
ОАЭ – Абу Даби	Abu Dhabi Investment Authority	828,0	1976 г.	Сырьевой (нефть)
Китай	China Investment Corporation	813,8	2007 г.	Несырьевой
Кувейт	Kuwait Investment Authority	524,0	1953 г.	Сырьевой (нефть)
Саудовская Аравия	SAMA Foreign Holdings	514,0	н/д	Сырьевой (нефть)

Суверенный фонд благосостояния представляет собой специальный инвестиционный фонд, созданный и находящийся в собственности правительства для использования активов в долгосрочных целях.

Sovereign Wealth Funds - A Work Agenda. February 29, 2008. P. 4. IMF. – URL: <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/022908.pdf>

Около 80 СФБ в мире
Январь 2018 г. = 8,0 трлн. долл.

Инвестиции СФБ:

- акции;
- инструменты с фиксированной доходностью (облигации);
- недвижимость.

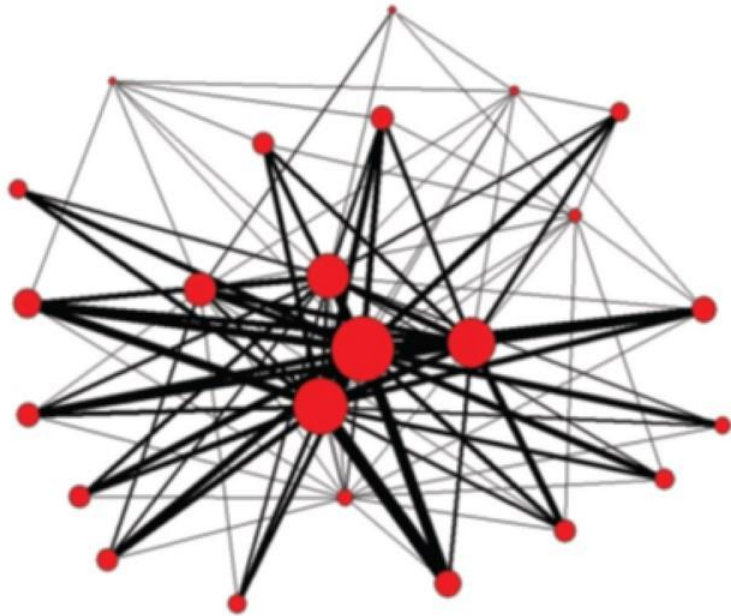
29 юрисдикций с системно значимым финансовым сектором (список 2013 года)



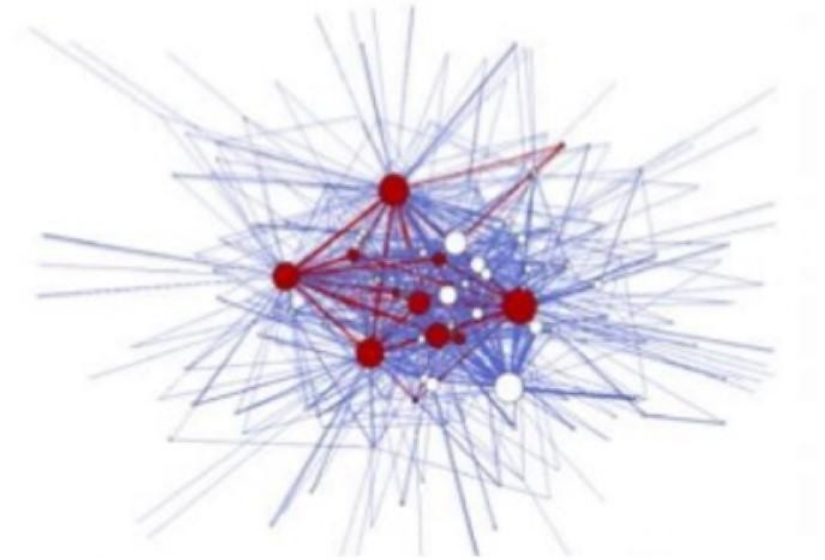
Программа оценки стабильности финансового сектора (The Financial Sector Assessment Program, FSAP) – МВФ и Всемирный банк реализует с 1999 г. Участие на добровольной основе. Для 29 государств – обязательное каждые 5 лет.

3. Особенности современного международного финансового рынка

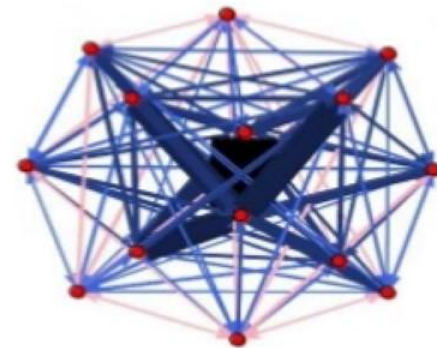
1. Колоссальные масштабы операций и трансграничного перелива капиталов, отрыв финансовых потоков от движения реального товара.
2. Непрерывность во времени процессов инвестирования, кредитования, торговли валютой и ценными бумагами.
3. Доступность для участников в любой точке земного шара.
4. Ключевые субъекты – глобальные (международные) финансовые институты, ТНК, международные финансовые организации, государства.
5. Нарастающая интегрированность (взаимопроникновение) сегментов рынка, финансовая конвергенция.
6. Сетевой характер.
7. Кризисогенный характер.
8. Всеобщий акцент на защитные финансовые механизмы (гарантийные фонды, фонды страхования вкладов и др.).
9. Стремительное развитие финансовых технологий.



**Карта сетевого взаимодействия
между крупнейшими
банками Великобритании**

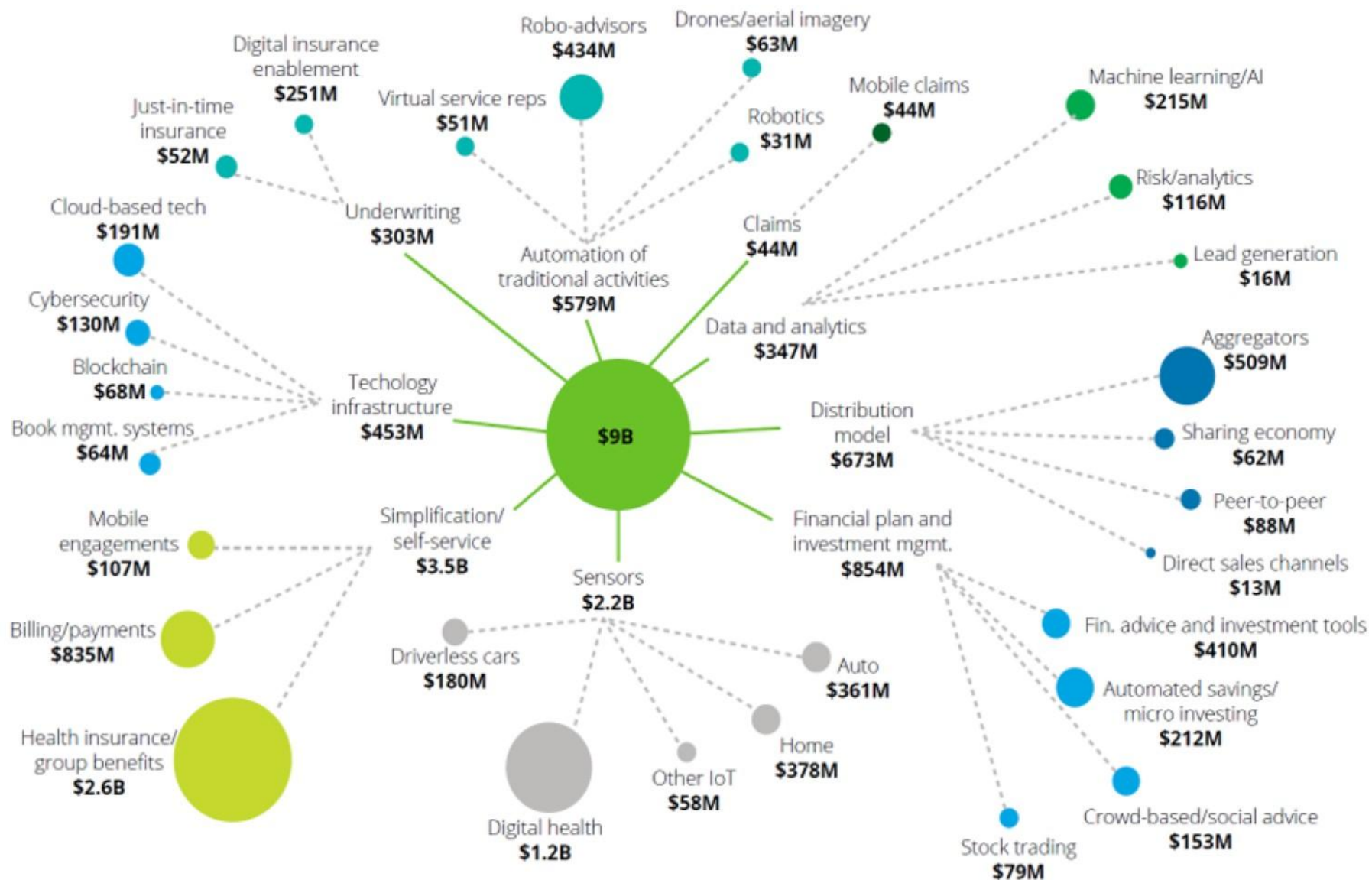


Карта межбанковской сети CHAPS



**Карта сети межбанковских крупных
платежей Канады**

Мировые инвестиции в InsurTech стартапы в 2012 – 2017 гг.



Финансовые кризисы

Финансовый кризис – это событие, в результате которого финансовые активы резко теряют значительную часть своей стоимости, что приводит к массовому банкротству субъектов финансового рынка.

Банковский кризис – Примеры: Страны Северной Европы (конец 1980-х – начало 1990-х), Япония (1997)

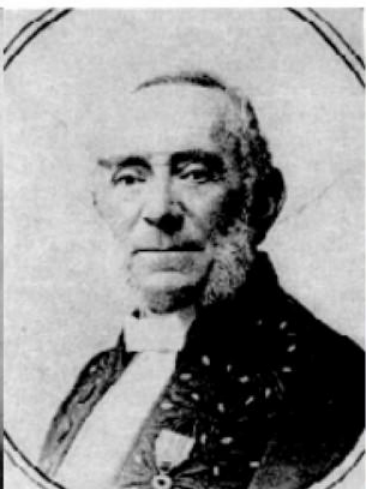
Валютный кризис – Примеры: Таиланд, Индонезия (1997-1998), Бразилия (1999).

Долговой кризис – Примеры: Англия (XIV), РФ (1998), Бразилия (1999).

Биржевой крах – Примеры: Тюльпановый кризис (1636-1637 Нидерланды), обвал Лондонской фондовой биржи (1720), крах Нью-Йоркской биржи (США 1929), кризис Dot-com (США 2000).



(1892 – 1938)
Кондратьев Н.Д.



(1819 – 1905)
Жюгляр К.



(1958)
Рубини Н.



(1926)
Гринспен А.



(1953)
Бернанке Б.

Ключевые предпосылки глобального кризиса 2007-2009

- 1) Мягкая монетарная политика.
- 2) Дерегулирование развитых финансовых рынков.
- 3) Широкое распространение деривативов и их неадекватное регулирование.
- 4) Высокий уровень левериджа.
- 5) Завышенные рейтинги.



Расходы государств на преодоление кризиса (% ВВП):

США – 73,7%

Соединенное Королевство – 47,5%

Швеция – 70%

Германия – 21,7%

Страны G20 – 20-28%

Россия – 7,1%

Активы и деривативы 6 крупнейших банков США (трлн. долл.)



4. Инфраструктура международного финансового рынка

Инфраструктура рынка – это совокупность организаций, процессов, процедур, технологий, стандартов и правил, способствующих бесперебойному и эффективному функционированию рынка.

ЭЛЕМЕНТЫ

- 1) Национальные регуляторы.
- 2) Международные финансовые организации.
- 3) Саморегулируемые организации.
- 4) Платежно-расчетные системы.
- 5) Системы торгов.
- 6) Информационные рейтинговые агентства.
- 7) Индикаторы рынка.

Национальные регуляторы финансового рынка некоторых стран мира

Китай

- Комиссия по банковскому регулированию
- Комиссия по регулированию фондового рынка
- Комиссия по страховому регулированию

Саудовская Аравия

- Денежно-кредитное управление
- Управление по рынку капитала

Турция

- Министерство финансов
- Агентство банковского регулирования и надзора
- Совет по рынкам капитала

Соединенное Королевство

- Банк Англии (Управление пруденциального регулирования)
- Управление финансовым поведением

Международные финансовые организации

Организация	Год создания
Международный валютный фонд (International Monetary Fund, IMF)	1944
Банк международных расчетов (Bank for International Settlements, BIS)	1930
Базельский комитет по банковскому надзору (Basel Committee on Banking Supervision)	1974
Международная организация комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions, IOSCO)	1983
Международная ассоциация органов страхового надзора (International Association of Insurance Supervisors, IAIS)	1994

ГРУППА 20 (G20) – 1999

СОВЕТ ПО ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ
(Financial Stability Board, FSB) – Апрель 2009

Платежно-расчетные системы обеспечивают постоянное, быстрое и безопасное проведение платежей и расчетов.

Основные функции:

- своевременное урегулирование платежных обязательств между участниками платежной системы;
- обеспечение бесперебойности платежей и непрерывности денежного оборота;
- управление и поддержание ликвидности участников системы.

По типу транзакций \Rightarrow системы для крупных сумм (оптовые) и системы розничных платежей.

По методу расчета \Rightarrow системы валовых расчетов (RTGS – Real-time Gross Settlement) и системы нетто-расчетов (клиринговые расчеты)

Международные платежно-расчетные системы

SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial
Telecommunications) - 1973



TARGET
(Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement
Express Transfer System) – 1999
TARGET 2 - с 2007 г.



CHIPS (The Clearing House
Interbank Payment System) - 1970



CHAPS (The Clearing House Automated Payment System)
CHAPS Sterling – 1984
CHAPS Euro - 1999

CHAPS Co

Fedwire (Fedwire Funds Service) - 1918



Функции рейтинговых агентств

- 1) выпуск рейтинговых оценок (рейтингов).
- 2) анализ финансовых позиций и оценка кредитного риска промышленных компаний и финансовых институтов.
- 3) анализ и прогнозирование конъюнктуры рынка ценных бумаг и его отдельных сегментов.
- 4) выпуск периодических обзоров, содержащих аналитическую информацию о конъюнктуре финансового рынка, текущие кредитные рейтинги.
- 5) текущее справочно-информационное обслуживание инвесторов и других потребителей информации о финансовых рынках.
- 6) публикация фондовых индексов.

 MOODY'S

 S&P Global

 FitchRatings

Сопоставление рейтинговой шкалы различных агентств

<i>Трактовка рейтинга</i>	<i>A. M. Best</i>	<i>FITCH</i>	<i>Moody`s</i>	<i>Standard & Poor`s</i>	<i>Weiss</i>	<i>"Эксперт РА"</i>
Наивысшая надежность	A++	AAA	Aaa	AAA	A+	A++
Высокая надежность	A+, A	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	A, A-	A+
Достаточная надежность	A-, B++	A+, A, A-	A1, A2, A3	A+, A, A-	B+	A
Приемлемая надежность	B+, B	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	B, B-	B++, B+
Удовлетворительная надежность	B-, C++	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	C+, C, C-	B, C++
Низкая надежность	C+, C	B+, B, B-	B1, B2, B3	B+, B, B-	D+, D, D-	C+
Очень низкая надежность	C-, D	CCC+, CCC, CCC-	Caа, Ca	CCC+, CCC, CCC-	E+, E, E-	C
Неудовлетворительная надежность / Банкротство	E, F	D	C	CC, C, D	F	D

http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_ra/

Ведущие российские рейтинговые агентства

Аналитическое кредитное
рейтинговое агентство - 2015

АКРА

Эксперт РА - 1997



RusRating - 2001



Национальное рейтинговое
агентство - 2002



Индикаторы мирового финансового рынка

- 1) Валютные курсы.
- 2) Цены облигаций, котировки акций.
- 3) Доходность ценных бумаг.
- 4) Процентные ставки.
- 5) Фондовые индексы.
- 6) Цены на золото.

Основные источники информации – национальные (в том числе центральные банки) и международные финансовые регуляторы; фондовые, валютные, товарные биржи; крупнейшие международные порталы аналитической информации (Bloomberg, Thomson Reuters)

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!