

спрос

# ТЕМА 3. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК



предложение

1. Финансовый рынок и его участники
2. Классификация финансового рынка
3. Риски на финансовом рынке
4. Регулирование финансового рынка и направления его развития в России



- Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 года ([www.fcsm.ru/](http://www.fcsm.ru/))
- Госпрограмма «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка»
- Финансовая система: стратегия развития, инвестиции в инновационный рост (фин рынки) : анализ доклад фин ун-та ([http // opec.ru/](http://opec.ru/))
- МОДУЛЬ: стр. 46-61; Малиновская О.В. Финансы, с. 108-211
- Журнал «Финансы», № 9. 2014 г.
- Сайт ММВБ: <http://www.micex.ru/marketdata/indices/>

# 1. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО УЧАСТНИКИ



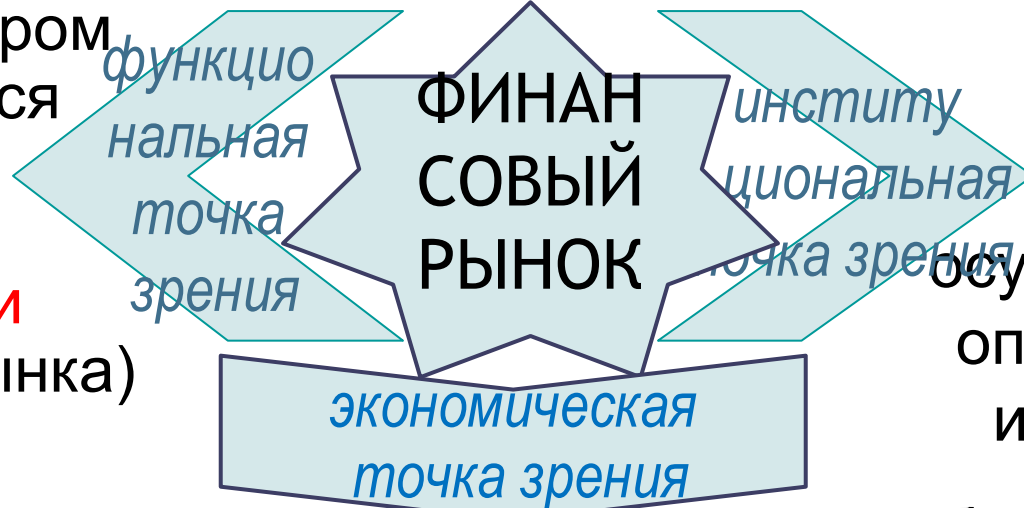
Из-за несовпадения потребностей с наличием источников их покрытия в условиях рыночной экономики у одних эконом. субъектов есть потребность реализовать излишек свободных денежных средств, а у других - пополнить их дефицит. Эти задачи решает финансовый рынок, поэтому он объективно необходим и в этом состоит его значение



Объем мирового фин. рынка более \$300 трлн, а товарного ок. 80  
(Источники: BIS, 2014; IMF, 2014)

## Подходы к пониманию

рынок, на котором осуществляются сделки с финансовыми инструментами (товар фин. рынка)



совокупность финансовых институтов, осуществляющих операции с фин. инструментами

**система экономических отношений** по мобилизации и перераспределению временно свободных денежных капиталов и сбережений

**ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ** – контракт, из которого возникает финансовый актив для одного субъекта и финансовое обязательство или инструмент капитального характера – для другого:

- ✓ национальная и иностранная валюта (*деньги*)
- ✓ ценные бумаги
- ✓ драг. металлы

ПОКУПАТЕЛИ

→ ДЕНЬГИ  
→ ДЕНЬГИ  
→ ДЕНЬГИ  
→ ДЕНЬГИ  
→ ДЕНЬГИ



ПРОДАВЦЫ

←  
←  
←  
←  
←

# Главные задачи финансового рынка, отражающие его значение:

спрос



предложение



создание эффективного рыночного механизма перераспределения финансовых ресурсов между отраслями, территориями, субъектами хозяйствования, слоями населения в дополнение к бюджетному

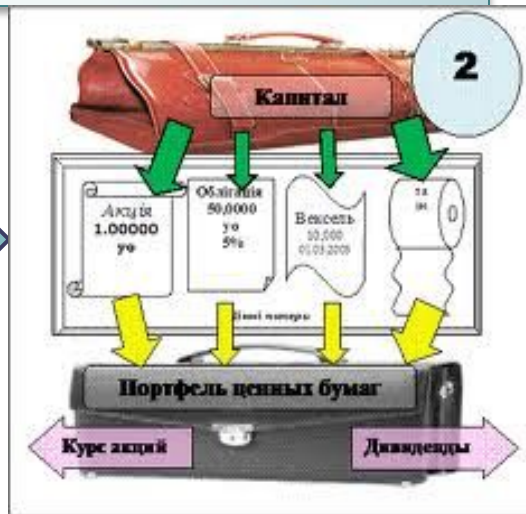


трансформация накоплений и сбережений в инвестиции (т. е. их капитализация)



# ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА:

## Перераспределительная



Обеспечивает перераспределение:

- капитала между организациями, отраслями, регионами,
- сбережений и накоплений в пользу государства;
- сбережений населения в производственную сферу

## Коммерческая

Операции на финансовом рынке - источник дохода для тех, кто их проводит



## Страховая

Позволяет уменьшить потери от обесценивания накоплений, от неблагоприятного изменения цен, курса валют



# ЧТО ОБРАЗУЕТ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК ?

ПРЯМЫЕ УЧАСТНИКИ рынка:

**А) покупатели финансовых инструментов**  
- владельцы свободных фин. ресурсов  
(*физ. лица, организации, гос-во, МФО*)

*Деньги*

**Б) ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ**

*Доходы*

**В) продавцы фин. инструментов** - привлекают доп-е  
фин ресурсы (*организации, гос-во, физ. лица, МФО*)

Участники, обслуживающие заключение сделок  
(инфраструктурные организации)

ИНСТРУМЕНТЫ рынка (*финансовые инструменты*)

РЕГУЛЯТОР рынка

«ПРАВИЛА рынка»

(*нормативная база, правила бирж, технологическое взаимодействие организации инфраструктуры*)

**Федеральные законы:** «О банках и банковской деятельности», «О рынке ценных бумаг», «Об инвестиционных фондах», «Об организации страхового дела в РФ», «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» и др.



**ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ** – участники финансового рынка, обеспечивающую посредническую связь между покупателями и продавцами финансовых инструментов

финансовые  
брокеры

ФКИ (финансово-кредитные институты), которые аккумулируют свободные денежные средства одних экономических субъектов и предоставляют их от своего имени и на определенных условиях другим, в них нуждающимся

**ФУ  
НК  
ЦИ  
И**



- соединяют покупателей и продавцов фин инструментов, уменьшая издержки поиска контрагента и увеличивая его результаты;
- осуществляют ценообразование на фин. инструменты;
- контролируют выполнение долговых обязательств заемщиками;
- управляют рисками других экономических субъектов и страхуют собственные риски;
- осуществляют платежи в экономике.

# Виды ФКИ

## ФКИ депозитного типа

- ✓ банки
- ✓ кредитные кооперативы (НКО)
- ✓ микрофинансовые организации (МФО)

## Сберегательные институты контрактного типа

- ✓ страховые компании
- ✓ пенсионные фонды (государственный и НПФ)
- ✓ общества взаимного страхования (НКО)

## Институты коллективного инвестирования

- ✓ инвестиционные фонды (акционерные, паевые – ПИФы)
- ✓ общие фонды банковского управления (ОФБУ)

## Признаки коллективного инвестирования

Средства, вложенные мелкими инвесторами в фонд, объединяются в единый пул под доверительным управлением профессионального управляющего с целью их дальнейшего инвестирования (ОФБУ управляет сам)

Нет обещания доходов

Инвестор осведомлен о направлениях. Риск несут сами инвесторы, а управляющий

## ТЕНДЕНЦИЯ:

с 1990г в России снижение количества участников РЦБ, страхового, кредитного, но рост МФО





# Профессиональные участники фин. рынка

Прямые участники

рынка

- **Брокер** (выполняют поручения продавцов и покупателей за комиссионное вознаграждение и не принимают риск)
- **Дилер** (ведут операции за свой счет и принимают на себя риски, но и весь доход в виде разницы цены спроса и предложения)
- **Управляющий** (в течение определенного срока доверительного управления управляют от своего имени за вознаграждение ц/б, денежными средствами, переданными ему во владение другим лицом (ПИФов - обязательно, пенсионных фондов и др.)

- **Организатор торговли** (фондовые и валютные биржи) } **обеспечивают заключение сделок** (предоставляют площадку)
  - **Расчетно-клиринговые центры** (определяет взаимные обязательства сторон по сделкам) } **обеспечивают**
  - **Депозитарий** (хранение ценных бумаг, учет перехода прав на них) } **исполнение**
  - **Держатель реестра (регистратор)** (ведет реестр владельцев ценных бумаг) } **сделок**
- Инфраструктурные участники рынка ценных бумаг (РЦБ)

# 2. КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА



# СТРУКТУРА ФИН РЫНКА (сегменты) по виду финансового инструмента



**Товар - деньги**  
(нац. и ин. валюта)

**Кредитный рынок**

**Прямые участники**

В зависимости от срока кредита может относиться к денежному рынку или к рынку капиталов.

- ✓ Кредиторы (центральный банк, кредитные организации, государство, МФО...)
- ✓ Заемщики (население и организации, в т. ч. сами коммерческие банки, ОГВ и ОМСУ)

**Роль в экономике**

- Удовлетворяет потребности хозяйствующих субъектов в дополнительных источниках средств в целях:
  - 1) обеспечения расширенного воспроизводства - за счет долгосрочных кредитов,
  - 2) поддержания ликвидности (способности выполнять в срок свои обязательства) – за счет краткосрочных кредитов,
  - 3) расширения покупок товаров длительного пользования
- Осуществляется перелив капитала между отраслями, территориями, странами
- Удовлетворяет потребность регионов и ОМСУ в пополнении бюджетного фонда
- Активно воздействует на денежную массу

# СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА (сегменты) по виду финансового инструмента



## Кредитный рынок

### Особенность отношений

- Неразрывны 2 группы отношений:
  - 1) связанные с формированием кредитных ресурсов у банков;
  - 2) связанные с размещением этих средств и приносящие доход (сами кредитные отношения),
- Кредитные отношения оформляются на принципах срочности, возвратности и платности, которые часто требуют участия третьих лиц – гаранта, страховщика

### Особенность механизма функционирования

- 1) он базируется на специфических исходных элементах — спросе на кредитные ресурсы и на их предложении.
- 2) главная его особенность: ценой на нем выступает ставка % за кредит и, в отличие от цен на реальные товары, она формируется, исходя из потребительской стоимости, а не из стоимости

Стоимость кредита (ставка %) =  
стоимость привлеченных средств + прибыль банка

# СТРУКТУРА ФИН РЫНКА (сегменты) по виду финансового инструмента

## РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ

### ВАЛЮТ НЫЙ

Товар - валютные ценности (ин. валюта и ценные бумаги в валюте)

- обеспечивает открытость экономики
- позволяет устанавливать официальный валютный курс
- поддерживать стабильность нац валюты
- диверсифицировать (разнообразие) валютные резервы государства
- получать доход от валютных операций

### СТРАХО ВОЙ

Прямые участники:  
• страхователи  
• страховщики

- защита имущественных интересов
- в рамках ОМС реализуется система государственных гарантий населению
- сохранения уровня достатка (накопление заранее обусловленной суммы при страховании жизни)
- страховые компании – крупнейшие институц инвесторы

### ЗОЛОТА, ДРАГ МЕТАЛЛО В И

- промышленное потребление

# РЦБ

## 1 Фондовый рынок

### рынок

Рынок долевых ценных бумаг (акций, инвестиционных паев)

Обращаются ценные бумаги, номинированные в рублях и производные фин инструменты

Сегментация РЦБ сложная

акционер

деньги

**Акция** Права:

1. имущество
2. дивиденд
3. управление

Акционерное общество.  
Уставный капитал

Оформляются отношения собственности, через эмиссию акций формируются **собственные средства ОАО (уставный капитал)**

Рынок долговых ц/б (гос-ные и корпоративные облигации, векселя и др.)

Оформляются обязательства и формируются **заемные средства**

заемщик

деньги

кредитор

**Облигация**

Права на получение:

1. номинала
2. %

Обеспечивает  
прямым участникам:

- эмитентам – увеличение фин ресурсов
- инвесторам – капитализацию средств

**РЦБ**

**2 Денежный**

Обращаются **рынок**

Обеспечивает

- ✓ переводные акцептованные коммерческие векселя
- ✓ финансовые векселя

**Повышение ликвидности**  
их владельца путем продажи ц/б  
(учета векселя)

**3 Рынок производных финансовых инструментов (деривативов)**

**ДЕРИВАТИВ** – двухсторонний контракт, в основе которого лежат более простые активы (базисные): материальные (нефть, зерно и др.); финансовые (валюта, акции, кредитные обязательства); какие-либо показатели (фондовые индексы и др.).

В этом контракте **заранее зафиксированы**: 1) дата будущей поставки, 2) цена и 3) количество базисного актива, а цена самого дериватива меняется вместе с изменением цены базисного актива.

**ВИДЫ** производные ценные бумаги (опционы, варранты),  
**ДЕРИВАТИВОВ**: форварды, фьючерсы, кредитные деривативы и др.

По законодательству РФ дериватив признается ценной бумагой, только если он основан на другой ценной бумаге (опцион эмитента)

Рынок деривативов (срочный рынок), позволяет:

) страховать риски нежелательного изменения стоимости базисного актива (ценовые, инфляционные, валютные) – **хеджировать риски**

) получать **спекулятивные** доходы, т.к. сделки с ними не связаны напрямую с куплей-продажей базисных активов (это происходит на рынке КЭШ)

**Большие масштабы спекулятивных операций с деривативами и их рост.** Оборот деривативов больше реального мирового ВВП более чем в 20 раз, а стоимость фин активов – в 10 раз и этот разрыв растет.

Ценные бумаги в зависимости от уровня риска и доходности





РЦ  
Б

# ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК - размещение впервые выпущенных эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций, инвестиционных паев в ПИФах)

РОЛЬ: дает возможность

- ЭМИТЕНТАМ –сформировать (путем эмиссии акций при создании АО - IPO) или увеличить фин. ресурсы (повторные эмиссии SPO, эмиссия облигаций, в т.ч. чтобы покрыть дефицит бюджета);
- ИНВЕСТТОРАМ - капитализировать сбережения

*Поле конкуренции*

*Поле конкуренции*

Инвестор 1



Инвестор N

ИНВЕСТИЦИИ

ДИВИДЕНДЫ, %

*Поле конкуренции*

Эмитент 1



Эмитент N

конкуренция

ДРУГИЕ СЕГМЕНТЫ ФИН РЫНКА

Рынок с высокой конкуренцией за свободные фин ресурсы



# РЦБ

ВТОРИЧНЫЙ  
РЦБ -  
осуществляет  
ся  
перепродажа  
ранее  
выпущенных

продавец (ИНВЕСТОР)

ЭМИТЕНТ

↑ ↓ деньги  
**Вторичный рынок**

↑ ↓ деньги  
**Первичный рынок**

↑ ↓ акции,  
облигации  
покупатель (ИНВЕСТОР)

↑ ↓ акции,  
облигации  
покупатель (ИНВЕСТОР)

## Инвестиционные качества ценных бумаг:

*Ликвидность - свойство ц/б быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателя при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержек на реализацию.*

*Риск - возможность потерь, связанных с инвестициями в ц/б*

*Доходность - способность ц/б приносить положительный фин. результат в форме прироста капитала.*



## Решения владельцев ц / б :

□ Снизить **риск** или увеличить **доход?** (чем выше риск, тем выше доход)

□ Получить **спекулятивный доход**

**!** На вторичном рынке торгуются **риски и возможности**

**2 типа основных игроков (трейдеров) на вторичном РЦБ**

«**Быки**» скупают ц/б, ожидая повышения ее курса (играют на «повышение»)

«**Медведи**» - наоборот



# Роль вторичного РЦБ :

1 Обеспечивает условия для справедливой и быстрой перепродажи ц/б



*Поэтому его важнейшая черта - ЛИКВИДНОСТЬ (способность поглощать фин. инструменты)*

2 Возможность перераспределения фин. ресурсов между инвесторами

3 На вторичном биржевом рынке формируется **курсовая стоимость – основная характеристика акций**, которая влияет на возможность повторных ее эмиссий - SPO (т.е. на первичный РЦБ), а определение и публикация котировок ценных бумаг - одна из **ОСНОВНЫХ** функций биржи

# БИРЖЕВОЙ РЫНОК



## Специализированная торговая площадка

Самая крупная фондовая биржа NYSE Euronext (Нью-Йорк)  
В России – ММВБ в группе «Московская биржа»

Торговля проходит систематически, на биржах и  
по правилам биржи ц/б, валютой,  
драг. металлами (на секциях)

К торгам допускаются только ц/б, прошедшие  
**ЛИСТИНГ- процедуру допуска к торгам**  
(достаточное количество акций, хорошие инвестиционные  
качества, оборот торговли, перспективы компании и др.)

Преимущества  
листинга

✓ Повышение престижа фирмы у инвестора

✓ Больше внимание со стороны инвесторов

✓ Лучшие условия для получения кредитов  
операции

Основные  
задачи

центральным банкам

предоставление  
информации, в т.ч.  
биржевых индексов

обеспечить постоянство  
ликвидность рынка и  
регулирование

котировка активов

(определение их рыночной цены (курса))

**БИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСЫ** – средняя цена акций (арифметическая или взвешенная) групп ведущих компаний страны, входящих в индекс, ИЛИ они отражают на сколько % относительно базового года она изменилась: индексы Доу-Джонса, NASDAQ и др. (США); «Nikkei» и др. (Япония); в России – индексы ММВБ и РТС (акций: отраслевые, композитные, инноваций, и др.; облигаций: корпоративных и др.) ...

**Индекс ММВБ нефть и газ (отраслевой), 28.09.2015 за час**  
MICEXO&G



Текущий уровень индекса выражается в пунктах - это условная величина. **Важна их динамика.**

Когда были созданы индексы РТС и ММВБ (1995 и 1997гг.), их первоначальным значением был уровень 100.

# ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК



■ Может быть организованным (разветвленная телекоммуникационная сеть; в России наибольшие торги ц/б проходят на РТС) или нет (фин. инструмент можно напрямую приобрести у брокера или у другого физ. лица через Интернет, объявления в СМИ).

■ На РЦБ торгуются ц/б 1) тех эмитентов, которые не допущены к торгам на бирже, 2) размещаются также новые выпуски ц/б. Обращаются меньшие объемы акций и облигаций, они менее ликвидны и не столь надежно гарантируют права инвесторов.

■ Стоимость ц/б определяется не действием рыночных факторов, а индивидуальным соглашением между продавцом и покупателем.

Роль

Обеспечивает участие широкого круга участников

Внебиржевой -  
рынок FOREX  
(валюта, нефть,  
драгметаллы)



- ➔ Без границ
- ➔ Круглосуточный
- ➔ В режиме реального времени
- ➔ Компьютеризированный
- ➔ Дневной оборот 4 трлн. \$

# ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Срок обращения фин. инструментов < 1 года

# РЫНОК КАПИТАЛОВ

Срок обращения фин. инструментов > 1 года

## Роль (назначение)

Регулирует **ЛИКВИДНОСТЬ** всех участников рынка и экономики в целом (денежную массу)

Обеспечивает процессы **ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

сбережения

капитал



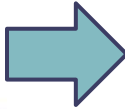
ПЛАТЕЛЬЩИК



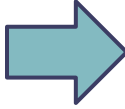
ПОЛУЧАТЕЛЬ СРЕДСТВ



фин ресурсы



активы



## Сегменты рынка

1. Рынок краткосрочных кредитов, в т.ч. межбанковских
2. Учетный (дисконтный) – *учет векселей*
3. Валютный рынок

1. долгосрочный кредитный
2. долговых ценных бумаг (облигаций; векселей, акцептованных банком)
3. долевых ценных бумаг (акций)

капитала  
ссудного  
Рынок



**ИНВЕТОРЫ** – частные лица, организации, государственные институты, совершающие вложение капитала, связанное с риском, в различные финансовые инструменты



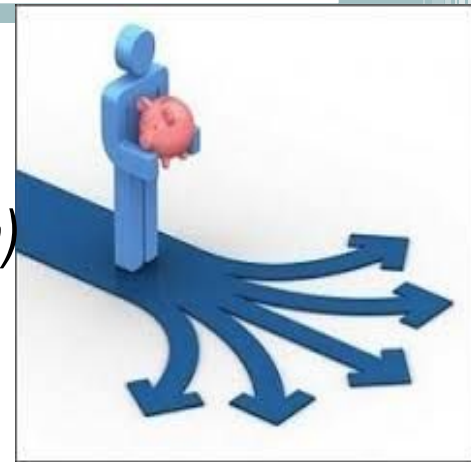
## ВИДЫ ИНВЕТОРОВ

*Индивидуальные* - физ. лица и предприятия, вкладывающие собственные средства в фин. инструменты и в своем интересе (непрофессиональные участники финансового рынка)

*Институциональные* – ФКИ (профессиональные участники финансового рынка)

# Технологии инвестирования

Прямая покупка (например, покупка акций непосредственно у эмитента)



Самостоятельное инвестирование через брокера

Индивидуальное доверительное управление (для крупных индивидуальных инвесторов, пенсионных фондов, ПИФов)



Коллективное доверительное управление (через институты коллективного инвестирования)

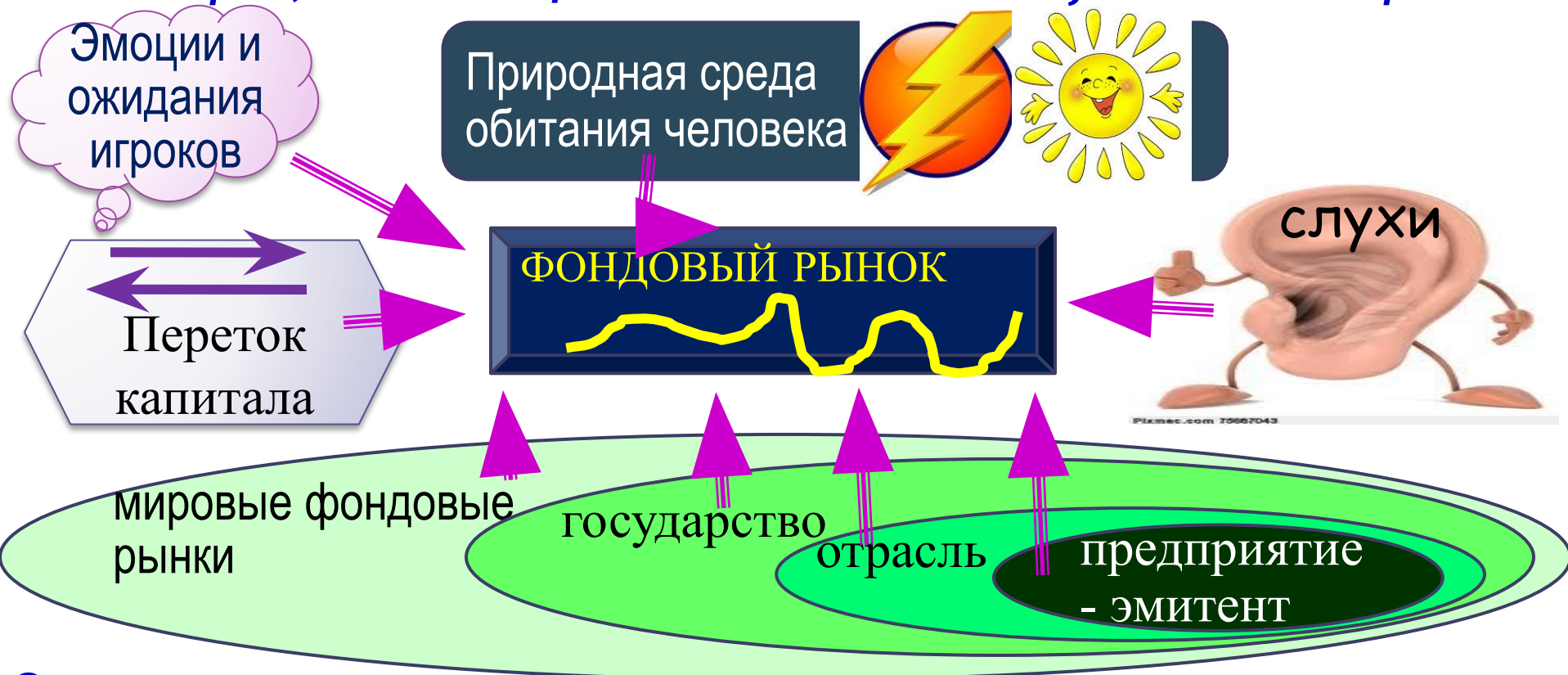


# 3. РИСКИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ



**РИСК** - вероятность наступления неблагоприятных событий и потерь от них; ситуация, связанная с выбором (в отличии от неопределенности)

**Факторы, влияющие на состояние фондового рынка**



**2 группы рисков:**

- системные риски - связаны с внешними к компании факторами, влияющими на рынок в целом
- несистемные риски - присущие определенной компании или отрасли

# Виды рисков на финансовом рынке

Инвестиционный риск

риск неполучения ожидаемого дохода, потеря части и даже всех инвестированных средств, в т.ч. из-за риска банкротства эмитента



Ценовой риск

риск потерь из-за снижения рыночной стоимости фин. инструмента; по операциям с деривативами



Риск ликвидности

риск потерь в виду невозможности продать ранее купленные ц/б из-за ухудшения ее качеств

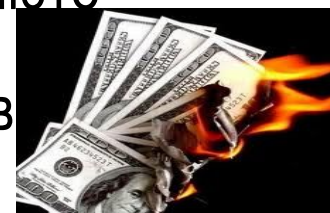
Валютный риск

риск неблагоприятного изменения курса валюты и снижение оценки инвестиций в нац. валюте при сохранении их оценки в ин. валюте



Инфляционный риск

риск обесценивания доходов



Кредитный риск

риск потери средств и дохода кредитором при неплатежеспособности заемщика



Операционный риск  
Политические риски

Связан с деятельностью персонала ФКИ, сбоем в электронной системе) – у бирж, банков

негативное влияние политич. процессов на экономические

«Больше всех рискует тот, кто не рискует» (И.А. Бунин)

Необходимо уметь управлять риском  
Один из способов - страхование

Основной метод страхования  
фин. рисков инвестирования -  
**ДИВЕРСИФИКАЦИЯ** (разнообразиие) -



распределение инвестиций по  
разным финансовым  
инструментам и формирование  
инвестиционного портфеля (тип  
портфеля зависит от типа инвестора –  
его склонности к риску)



# 4. РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ

## Регулирование финансового рынка

Система государственного регулирования

**Прямого регулирования**

Нормативно - правовая база

*определяет стандарты и правила (требования к ФКИ, проф участникам, порядок эмиссии, фин инструменты инвестирования для некоторых ФКИ, обязательные нормативы и др.)*

Органы регулирования рынка

- Банк России (с 09. 2013г. – метарегулятор) осуществляет контроль и надзор на всех сегментах фин. рынка, лицензирование, регистрацию
- МФ РФ (на рынке драг мет); ФАС

Разрешение споров

**Косвенного регулирования**

*проведение денежно-кредитной, налоговой политики*

Система глобального фин. регулирования

Саморегулирование

- Саморегулируемые организации (Нац-ная ассоциация участников фондового рынка НАУФОР, некоммерческое партнерство «Национальная лига управляющих» и др.)
- Другие некоммерческие организации (Всероссийский союз страховщиков ВСС, Ассоциация российских банков АРБ и др.)
- Правила бирж

□ **Фин. рынок в РФ остается развивающимся**

*Российские компании чаще размещают свои акции за рубежом.*

### **ПРИЧИНЫ:**

- 1) несовершенное законодательство (сроки, затраты);
- 2) низкий уровень корпоративного управления
- 3) неразвитость института внутренних инвесторов

□ **Неразвитость финансового рынка РФ и низкое доверие инвесторов – одна из основных причин низкого рейтинга глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (ВЭФ):**

**130 место среди 144 стран по развитости фин рынка – на уровне Мозамбика (рейтинг 2012 -2013 гг)**

**121 место среди 148 стран (рейтинг 2013-2014 гг)**

**1-е места: США, Англия, Германия, Япония, Канада**

□ **Президентом РФ поставлена задача превращения РФ в МФЦ. В этих целях разработана Стратегия развития финансового рынка на период до 2020г.**

# Перспективы развития финансового рынка в результате создания ЕАЭС (с 2015г.)

Штаб-квартира  
евразийской комиссии  
будет находиться в  
Москве, суд Евразийского  
экономического союза — в  
Минске, финансовый  
регулятор — в Алма-Ате.

Создание  
аналога МВФ

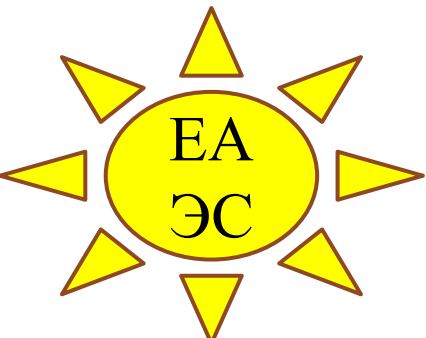
Единая валюта

Наднациональный  
регулятор

Единая платежная система

Единые правила и  
требования доступа к  
финансовым площадкам

В течение 10 лет предполагается завершить  
гармонизацию национальных законодательств.





# ВЫВОДЫ:

- Главное объективное назначение финансового рынка - эффективное рыночное перераспределение стоимости между субъектами экономических отношений, при этом все его сегменты, имея свое назначение, взаимосвязаны.
- В целях роста экономики, в первую очередь, необходимо развитие первичного РЦБ и долгосрочного кредитования.  
**!!! Важно оптимальное присутствие государства на рынке, т.к. госзаимствования вытесняют корпоративный сектор**

Современный фин. рынок следует рассматривать как глобальный, но преобладание спекулятивных операций все более отрывает его от потребностей реальной экономики - лишь 4-5% фин. рынка соответствуют реальному производству, остальное - спекулятивные операции. Многократный оборот товара на биржевых торгах через ценные бумаги, преобладание оборота виртуальных денег, за которыми не стоят реальные товары, приводят к возникновению финансовых пузырей и это **не только сдерживает экономический рост, но и вызывает кризисы**. Мир пока не соглашается выработать инструменты блокирования, т.к. это

# ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

## *Долевые ценные бумаги (основные)*

**АКЦИЯ** – эмиссионная ценная бумага, выпускаемая АО, удостоверяющая право собственности на владение долей имущества в уставном капитале организации, на участие в прибыли (в виде дивидендов) и в управлении.

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ** —именная ценная бумага, удостоверяющая долю её владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд и др. права.

## *Долговые ценные бумаги (основные)*

**ОБЛИГАЦИЯ** – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право держателя на получение от эмитента в указанный срок их номинальной стоимости и зафиксированного в них процента от этой стоимости

**ВЕКСЕЛЬ** – письменное обязательство должника (векселедателя или лица, акцептовавшего вексель) об уплате векселедержателю (владельцу векселя) обозначенной суммы в указанный срок

**СЕРТИФИКАТ** (депозитный и сберегательный) – эмиссионная ц/б, выпускаемая банком, удостоверяющая сумму вклада в банк и право владельца на получение по истечении срока суммы вклада и % по нему

# Производные фин инструменты (деривативы):

- **ФОРВАРД** – обязательный для исполнения срочный контракт на покупку/продажу реально имеющегося базисного актива с поставкой на будущую дату. Заранее зафиксированы дата, цена и количество актива
- **ФЬЮЧЕРС** – стандартизованный форвардный контракт.  
Форвардные контракты заключаются вне биржи, условия сделок – индивидуальные, а фьючерсы - на бирже, условия сделок – универсальные
- **ОПЦИОН** - контракт, дающий право, при оплате премии продавцу опциона, купить или продать актив на заранее оговоренных условиях, но не обязывающий это делать.
- **КРЕДИТНЫЙ ДЕРИВАТИВ** – в основе лежат отношения долга (выданные кредиты переоформляются банком в облигации, которые реализуются 3 лицам) – обращается на внебиржевом рынке
- **ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ** – ценная бумага, которая удостоверяет право владения некоторым количеством акций иностранных эмитентов.

**БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ**