

## Содержание:

Image not found or type unknown



## ВВЕДЕНИЕ

Финансовый рынок – это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заёмщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. На практике он представляет собой совокупность кредитных организаций (финансово-кредитных институтов), направляющих поток денежных средств от собственников к заёмщику и обратно. Главная функция этого рынка состоит в трансформации бездействующих денежных средств в ссудный капитал.

Финансовый рынок есть категория историческая. Она появилась с появлением финансов и в условиях дальнейшего развития товарно-денежных отношений превратилась в особую сферу экономических отношений.

Финансовый рынок – это категория экономическая, которая выражает экономические отношения по поводу реализации стоимости и с потребительской стоимостью, заключённой в финансовых активах. Эти экономические отношения определяются объективными экономическими законами и финансовой политикой государства, формирующими в конечном итоге сущность финансового рынка, т.е. связи и отношения, как в самом рынке, так и во взаимосвязи с другими экономическими категориями.

Сущность финансового рынка и его роль в экономике государства наиболее полно раскрываются в его функциях.

Функциями финансового рынка являются:

- реализация стоимости и потребительской стоимости, заключённой в финансовых активах;
- организация процесса доведения финансовых активов до потребителей (покупателей, вкладчиков);

- финансовое обеспечение процессов инвестирования и потребления;
- воздействие на денежное обращение.

## ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Финансовый рынок<sup>[1]</sup> — это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. На практике он представляет собой совокупность кредитных организаций (финансово-кредитных институтов), направляющих поток денежных средств от собственников к заемщикам и обратно.

На финансовом рынке одни свободные финансовые ресурсы передают их на разных условиях другим участникам рынка. Финансовые ресурсы предоставляются на условиях займа или на условиях совладения.

Заем оформляется разными видами долговых ценных бумаг, банковского, коммерческого или государственного кредита. Платой за использование заемного капитала выступает процент, который зависит от структуры спроса и предложения на заемный капитал и может корригироваться в ту или иную сторону, обеспечивая инвестору высший или низший уровень прибыли.

Финансовый рынок представляет собой систему экономических и правовых отношений, связанных с куплей-продажей или выпуском и оборотом финансовых активов.

К особенностям финансовых рынков в условиях переходной экономики (к которой относится и Россия) можно отнести следующие:

- находятся в стадии формирования, что определяет несовершенство действующего законодательства и недостаточную эффективность регулирования со стороны государства;
- отсутствие полноценной конкуренции между распорядителями финансовых ресурсов и как результат сохранение за всеми рынками статуса «рынка продавца», с вытекающими негативными последствиями для инвесторов и пользователей;
- диспропорции на каждом из финансовых рынков, в части как их общей структуры, так и по составляющим элементам;

- информационная «непрозрачность» финансовых рынков, в части как совершаемых на них операций, так и характеристик участников;
- дефицит профессионально подготовленных кадров для всех типов финансовых организаций (особенно на фондовом рынке и рынке ссудных капиталов).

Финансовые рынки выполняют ряд важных функций[2].

1. Обеспечивают такое взаимодействие покупателей и продавцов финансовых активов, в результате которого устанавливаются цены на финансовые активы, которые уравнивают спрос и предложение на них.

2. Финансовые рынки вводят механизм выкупа у инвесторов надлежащих им финансовых активов и тем самым повышают ликвидность этих активов.

3. Финансовые рынки оказывают содействие нахождению для любого из кредиторов (заемщиков) контрагента соглашения, а также существенно снижают затраты на проведение операций и информационные затраты.

В странах с развитой рыночной экономикой функционируют высокоэффективные финансовые рынки, которые обеспечивают механизм перераспределения финансовых ресурсов среди участников рынка и оказывают содействие эффективному размещению сбережений среди областей экономики. В странах, которые ступили на путь рыночных превращений в экономике, финансовые рынки находятся на разных стадиях формирования и развития. Финансовый рынок разделяется на денежный рынок и рынок капиталов.

Под денежным рынком понимается рынок краткосрочных кредитных операций (до одного года). В свою очередь денежный рынок подразделяется обычно на учетный, межбанковский (кредитный) и валютный рынки.

К учетному рынку относят тот, на котором основными инструментами являются казначейские и коммерческие векселя, другие виды краткосрочных обязательств (ценные бумаги).

Кредитный рынок представлен межбанковским рынком, к которому доступ имеют только банки, и где происходит ежедневное балансирование активных и пассивных операций банков по срокам.

Кредитный рынок[3] — это механизм, с помощью которого устанавливаются взаимоотношения между предприятиями и гражданами, нуждающимися

в финансовых средствах, и организациями, и гражданами, которые их могут представить (одолжить) на определенных условиях.

Основной товар валютного рынка — это любое финансовое требование, обозначенное в иностранной валюте.

Валютные рынки обслуживают международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран. На валютных рынках традиционно продаются и покупаются частно коммерческие денежные документы типа чеков, векселей, переводов, наличных банкнот, денежных средств на банковских счетах. Во всех этих случаях специфическим предметом торговли являются деньги различной национальной принадлежности со специфическим мерилем их ценности валютным курсом.

Для валютных рынков характерно наличие такого звена, как брокерские фирмы и отдельные брокеры

Рынок капиталов охватывает средне и долгосрочные кредиты, а также акции и облигации. Он подразделяется на рынок ценных бумаг (средне и долгосрочных) и рынок средне и долгосрочных банковских кредитов.

В зависимости от целей выпуска, ценные бумаги подразделяются на коммерческие и фондовые.

Рынки ценных бумаг подразделяются на первичный и вторичный, биржевой и внебиржевой.

Первичный рынок ценных бумаг [\[4\]](#) — это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг. Вторичный рынок является рынком, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

По организационным формам различают биржевой рынок (фондовая или валютная биржа) и внебиржевой рынок.

Внебиржевой рынок сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах. На внебиржевом рынке размещаются также новые выпуски ценных бумаг. Внебиржевой рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами фондовой биржи.

Фондовая биржа представляет собой организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг.

# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК. КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Финансовый рынок[5] — это рынок, на котором в качестве товара выступают финансовые ресурсы. Именно через посредство финансового рынка происходит распределение денежных средств между участниками экономических отношений.

Целью финансового рынка является обеспечение эффективной аккумуляции денежных средств и их реализации тем структурам, которые нуждаются в финансовых ресурсах. Эффективность финансового рынка подразумевает следующее[6]: 1. минимально короткий срок, который проходят ресурсы от момента их выставления на продажу до момента покупки и использования в хозяйственном обороте; 2. минимальный разрыв в цене, по которой продает ресурсы их первичный владелец, и цене, по которой их покупает конечный потребитель.

Субъектами финансового рынка выступают хозяйствующие субъекты, государство, домашние хозяйства, финансово-кредитные учреждения и различные финансовые посредники.

Финансовые посредники обеспечивают непосредственные связи между основными субъектами финансовых отношений, оказывая им помощь в формировании и эффективном использовании денежных фондов. К числу основных финансовых посредников относятся коммерческие и сберегательные банки, кредитные союзы, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды, страховые компании, фондовые биржи. Находясь между кредиторами и заемщиками, финансовые посредники при необходимости объединяют средства нескольких кредиторов для удовлетворения значительных потребностей заемщиков, а также берут на себя вероятные риски (риск ликвидности, кредитный риск, процентный риск), получая за услуги комиссионное вознаграждение.

В научной литературе можно встретить разные классификации финансовых рынков. Так, Г.Б. Поляк выделяет следующие виды финансовых рынков:

1. по срокам размещения средств: рынок денег и рынок капиталов. На рынке денег средства размещаются на срок в пределах одного года, на рынке капиталов — на срок свыше одного года;

2. по форме организации движения денежных потоков финансовый рынок делится на рынок кредитов, рынок ценных бумаг, рынок лизинговых услуг, рынок факторинговых услуг, страховой и валютный рынки. Иногда к финансовому рынку относят и рынок драгоценных металлов, хотя в современной валютной системе золото и другие драгоценные металлы официально лишились статуса денежных;

3. по месту нахождения финансовые рынки делятся на: внутренние или национальные, основная ресурсная база этих рынков основывается на национальных источниках, и мировые рынки, ресурсы которых складываются за счет средств резидентов различных государств;

4. по участию в проведении сделки посредников финансовый рынок делится на рынок без посредников и рынок с участием профессиональных посредников.

5. в зависимости от уровня развития финансовые рынки делятся на развитые и развивающиеся (формирующиеся)[\[7\]](#).

В. В. Ковалев с коллегами приводит несколько иную классификацию финансовых рынков. Выделение данных видов автор ставит в зависимость от целей исследования, а также от особенностей развития отдельных сегментов финансового рынка[\[8\]](#). Как видно из схемы, основными видами финансовых рынков считаются: валютный рынок, рынок золота, рынок денежных средств и рынок капитала, который, в свою очередь, подразделяется на рынок ссудного капитала и рынок долевого капитала.

В работах Л.Н. Карсавиной дается двойная классификация финансовых рынков: в зависимости от объекта сделки финансовый рынок включает такие сегменты, как валютные рынки, рынки ссудного капитала, фондовые и страховые рынки, рынки золота. Помимо классификации финансового рынка по сегментам, в данной работе дается также и классификация по различным организационным критериям. Так, различаются[\[9\]](#):

1. организованные (официальные, закрытые) рынки, доступ на которые ограничен, и неорганизованные (неофициальные, открытые), доступные для всех участников;

2. первичный рынок, где торгуют вновь выпущенными финансовыми активами, и вторичный, где обращаются уже существующие финансовые инструменты;

3. постоянные рынки, где сделки могут осуществляться в любое время с использованием имеющегося помещения, оборудования, информационных

технологий, и нерегулярные рынки, например, аукционы;

4. по масштабу — национальные, региональные, мировые рынки.

Дополнительно к уже приведенной классификации в новейших работах Л.Н. Карсавиной предложена системная классификация финансовых рынков с учетом таких критериев как степень насыщенности ликвидными средствами, развитие институциональной структуры и инфраструктуры, степень дериватизации и др. Полная схема данной классификации представлена в приложении.

Таким образом, все классификации финансового рынка можно поделить на две категории:

1. классификация по сегментам (валютные, фондовые, страховые и пр.). Данная классификация используется подавляющим большинством авторов.

2. Классификация по степени развитости рынков (их местонахождению, насыщенности и пр.). Эта классификация используется также большинством авторов, но каждый из них вносит в нее свое видение проблемы.

Чаще всего используется первая классификация. В соответствии с ней рассмотрим основные сегменты финансового рынка[\[10\]](#):

1. денежный рынок (рынок денежных средств);

2. рынок капитала;

3. валютный рынок;

4. страховой рынок;

5. рынок драгоценных металлов и камней.

1.

## **ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ**

Финансовые рынки по своей природе нестабильны[\[11\]](#). Усиливающееся взаимодействие финансовых рынков и возрастающие объемы перелива капитала повышают риск нестабильности ними опальных рынков и опасность распространения ее на другие рынки. Поэтому роль органов государственного

регулирования возросла с увеличением финансовых потоков, расширением финансовых инструментов рынка, появлением новых его участников.

Так называемые новые финансовые рынки в развивающихся странах и странах с переходной экономикой имеют некоторые особенности. Для них в настоящее время существует больше возможностей привлечения внешнего капитала и информации об опыте других стран, чем в период формирования финансовых рынков развитых стран в прошлом. Поэтому процессы на новых рынках характеризуются резкими колебаниями и более быстрым темпом развития.

В ходе финансового кризиса в России выявилась необходимость формирования такой структуры финансовых инструментов, которая обеспечивает переориентацию финансовых потоков на обслуживание потребностей конечных заемщиков, повышение эффективности притока свободных ресурсов и их вложение в проданные экономические проекты. В условиях, когда снижение конкурентоспособности государственных ценных бумаг создает реальные возможности для развития других финансовых инструментов, формируются предпосылки для выхода на российский Финансовый рынок корпоративных эмитентов.

Произошла также переоценка роли финансового рынка[12]. Он не рассматривается в качестве локомотива дальнейшего развития экономики в целом. Более того, становится все очевиднее, что именно развитие реального сектора экономики, переход производителей к преимущественному использованию денежных форм расчетов должны стать прелюдией к эффективному расширению операций финансово-кредитных институтов с реальным сектором и последующему оживлению работы финансового рынка.

К особенностям российского финансового рынка относится значимость его социальной составляющей. Граждане России требуют разнообразия способов инвестирования своих сбережений и обеспечения личной финансовой безопасности, поэтому при формировании политики в отношении рынка ценных бумаг государство не только исходит из потребностей экономики и доступности инвестиций, но и ориентируется на учет потребностей населения в целом. Острота социальных вопросов в сфере развития рынка капиталов обуславливается также тем, что российские граждане потеряли значительную часть своих сбережений в результате инфляции, а также деятельности финансовых пирамид, обманувших вкладчиков. Для решения этих вопросов был разработан и в марте 1999г. вступил в силу Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на

рынке ценных бумаг».

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Финансовый рынок представляет собой систему экономических отношений хозяйствующих субъектов по поводу распределения денежных средств между данными участниками экономических отношений. Целью финансового рынка является обеспечение эффективной аккумуляции денежных средств и их реализации тем структурам, которые нуждаются в финансовых ресурсах.

Основными сегментами финансового рынка являются: рынок кредитов, рынок ценных бумаг (или фондовый рынок), валютный рынок, рынок драгоценных металлов, страховой рынок.

Стержнем национальных и мировых финансовых потоков остаются материальные процессы воспроизводства, закономерности кругооборота функционирующего капитала. На одних участках высвобождаются временно свободные капиталы, на других возникает спрос на них. Бездействие, омертвление капитала противоречит его природе и законам рыночной экономики. Фондовый, кредитный, валютный, страховой рынки разрешают это противоречие на национальном и глобальном уровнях. Деятельность финансового рынка позволяет вновь вовлечь временно свободные денежные капиталы в общий кругооборот капитала, обеспечивая непрерывность воспроизводства и прибыли предпринимателям.

На финансовом рынке действуют главным образом профессиональные участники – банки, специализированные финансово-кредитные учреждения, биржи (в основном фондовые), которые осуществляют аккумуляцию и перераспределение денежных капиталов. Значительная роль принадлежит и органам государственной власти. В РФ такими органами власти являются: Министерство финансов, Центральный банк, Федеральная служба страхового надзора, федеральная служба по финансовым рынкам и другие. Имеются также и негосударственные структуры — объединения профессиональных участников, которые у нас еще не играют такой важной роли, как за рубежом. Наиболее активно функционируют на рынке ценных бумаг саморегулируемые организации участников финансового рынка.

Во второй половине 2000-х гг. активно развивались все сегменты финансового рынка: рынок кредитов, рынок драгоценных металлов, фондовый, страховой и валютный рынки. По степени насыщенности ликвидности средствами

отечественный финансовый рынок не относится к высоколиквидным. Его ликвидность нестабильна и зависит не столько от привлечения национальных денежных накоплений, сколько от внешних факторов. Наиболее активно росла емкость фондового рынка, который по объему капитализации занял 13-е место в мире, обогнав рынки ценных бумаг Южной Кореи, Бразилии, Индии, Мексики, Саудовской Аравии.

Развитие финансового рынка РФ осуществляется с учетом нарастания процессов глобализации мировой финансовой системы, роста интернационализации рынков ценных бумаг, трансграничных инвестиционных сделок и усиления конкуренции крупнейших мировых финансовых центров.

Специфика российского финансового рынка состоит в том, что его деятельность в большей степени регулируется государством, чем рыночными методами. А его рыночное саморегулирование находится в стадии формирования.

О повышении качества государственного регулирования финансового рынка свидетельствуют принятые меры. В их числе: усиление надзора над функционированием его основных сегментов; создание бюро кредитных историй; ужесточение требований к размещению страховых резервов, структуре собственного капитала компаний. Это повышает капитализацию участников финансового рынка, объемы торгов на нем, поступление инвестиций в экономику. Регулирование финансового рынка направлено на его гармонизацию с международными стандартами, повышение прозрачности информации о деятельности профессиональных участников рынка и их ответственности.

Несмотря на бурное развитие российского финансового рынка, действие целого ряда негативных тенденций, господствующих на нем еще с момента его создания, сохраняется. К таким негативным моментам, в первую очередь, относятся следующие.

1. Недостаток ресурсной базы. Важную роль в качестве первичных продавцов финансовых ресурсов на рынках принадлежит коммерческим структурам, которые, осуществляя хозяйственную деятельность, накапливают полученную прибыль, амортизацию, создают различные резервные фонды, а также населению. В качестве продавца финансовых ресурсов на современном этапе в РФ могло бы выступить государство, учитывая размеры накопленного Стабилизационного фонда, однако в целях ограничения инфляции местом его инвестирования остаются рынки развитых зарубежных государств.

2. Узость внутреннего предложения ресурсов. По проведенным опросам население готово вкладывать в ценные бумаги не более 3% своих сбережений. В банковском секторе, несмотря на введение системы страхования вкладов, доля россиян, потерявших интерес к банковским услугам по размещению средств, увеличилась в 2005 г. на 12%.

3. Чрезмерная концентрация собственности, торговой активности на ограниченной группе финансовых инструментов (семь — десять акций генерируют более 90% торгов), а также сверх концентрация в столице внутренних денежных ресурсов страны (более 60%) и финансовых институтов (40-80%), финансовых ресурсов в Москве; очень незначительная доля акционерных капиталов, находящихся в свободном обращении; олигополия в структуре финансовых посредников и институциональных инвесторов (в различных сегментах внутреннего рынка доминируют по восемь — десять игроков).

Специфической чертой нынешнего финансового кризиса в России (в отличие от кризиса 1997-1998 годов) является весьма активное участие государства и контролируемых им хозяйствующих субъектов в процессе урегулирования возникающих проблем. В рамках антикризисных программ значительная часть финансового сектора перешла от частных владельцев под контроль государства.

Утвержденная Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 года, основной целью видит обеспечение ускоренного экономического развития страны через повышение конкурентоспособности российского финансового рынка и формирование на его основе самостоятельного финансового центра (при активной роли государства в этом процессе).

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Уч. Пос. – М: финансы и статистика, 2018
2. Борисов Е.Ф. Экономическая теория: Уч. – М: Юрист, 2019
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 1 – К: Ника – Центр, 2020
4. Вахрин П.И., Нешиной А.С. Финансы. – М., 2017
5. Войтов А.Г. Экономика. Общий курс: Уч. – М: Информационно – внедренческий центр «Маркетинг», 2016
6. Липсиц И.В, Экономика. – М.: Омега-Л, 2018.
7. Маслова С.О., Опалов О.А: Финансовый рынок; К.; 2017

8. Нешиной А.С. Финансы. Денежное обращение. Кредит. – М., 2019.
9. Печатников Ю.М. Вероятностная оценка акционерного капитала на фондовом рынке // Финансы и Кредит. 2017. №6 С.31-34
10. Современная экономика. Лекционный курс: Уч. пос./Под ред. О.Ю. Камаев В.Д. Учебник по основам экономической теории. – М: ВЛАДОС, 2018
11. Шевцова С. Финансовый рынок за полчаса. Как создать и приумножить личный капитал – 2017 г.
12. Экономика: Уч./Под ред. А.С. Булатова. – М: Экономист, 2016

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Уч. Пос. – М: финансы и статистика, 2018 [↑](#)
2. Борисов Е.Ф. Экономическая теория: Уч. – М: Юрист, 2019 [↑](#)
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 1 – К: Ника – Центр, 2020 [↑](#)
4. Вахрин П.И., Нешиной А.С. Финансы. – М., 2017 [↑](#)
5. Войтов А.Г. Экономика. Общий курс: Уч. – М: Информационно – внедренческий центр «Маркетинг», 2016 [↑](#)
6. Липсиц И.В, Экономика. – М.: Омега-Л, 2018. [↑](#)
7. Маслова С.О., Опалов О.А: Финансовый рынок; К.; 2017 [↑](#)
8. Нешиной А.С. Финансы. Денежное обращение. Кредит. – М., 2019. [↑](#)
9. Печатников Ю.М. Вероятностная оценка акционерного капитала на фондовом рынке // Финансы и Кредит. 2017. №6 С.31-34 [↑](#)
10. Современная экономика. Лекционный курс: Уч. пос./Под ред. О.Ю. Камаев В.Д. Учебник по основам экономической теории. – М: ВЛАДОС, 2018 [↑](#)

11. Шевцова С. Финансовый рынок за полчаса. Как создать и приумножить личный капитал – 2017 г. [↑](#)

12. Экономика: Уч./Под ред. А.С. Булатова. – М: Экономист, 2016 [↑](#)