

Финансовые рынки и финансово-кредитные ИНСТИТУТЫ

Федотова Марина Юрьевна

Финансовый рынок

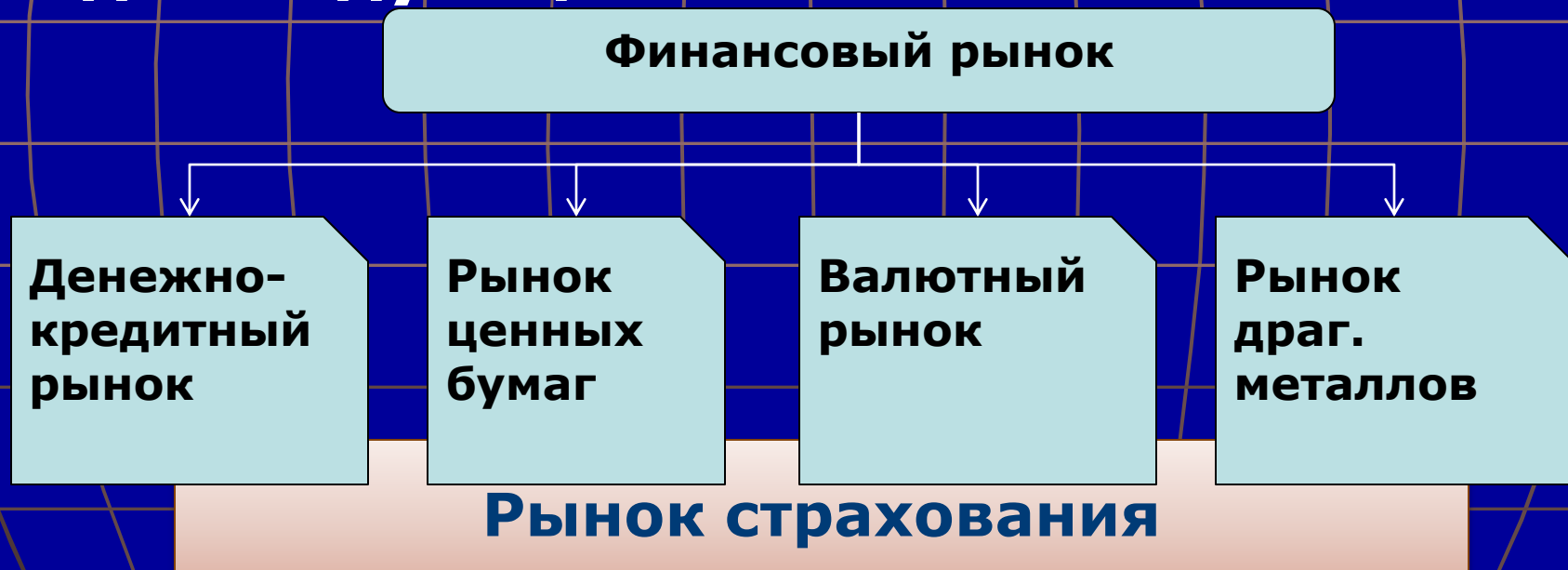
Финансовый рынок – это сфера проявления экономических отношений между продавцом и покупателем по поводу денежных средств и инвестиционных ценностей.

Основные товары финансового рынка:

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

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.

Субъектами финансового рынка являются:

реципиенты — 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.

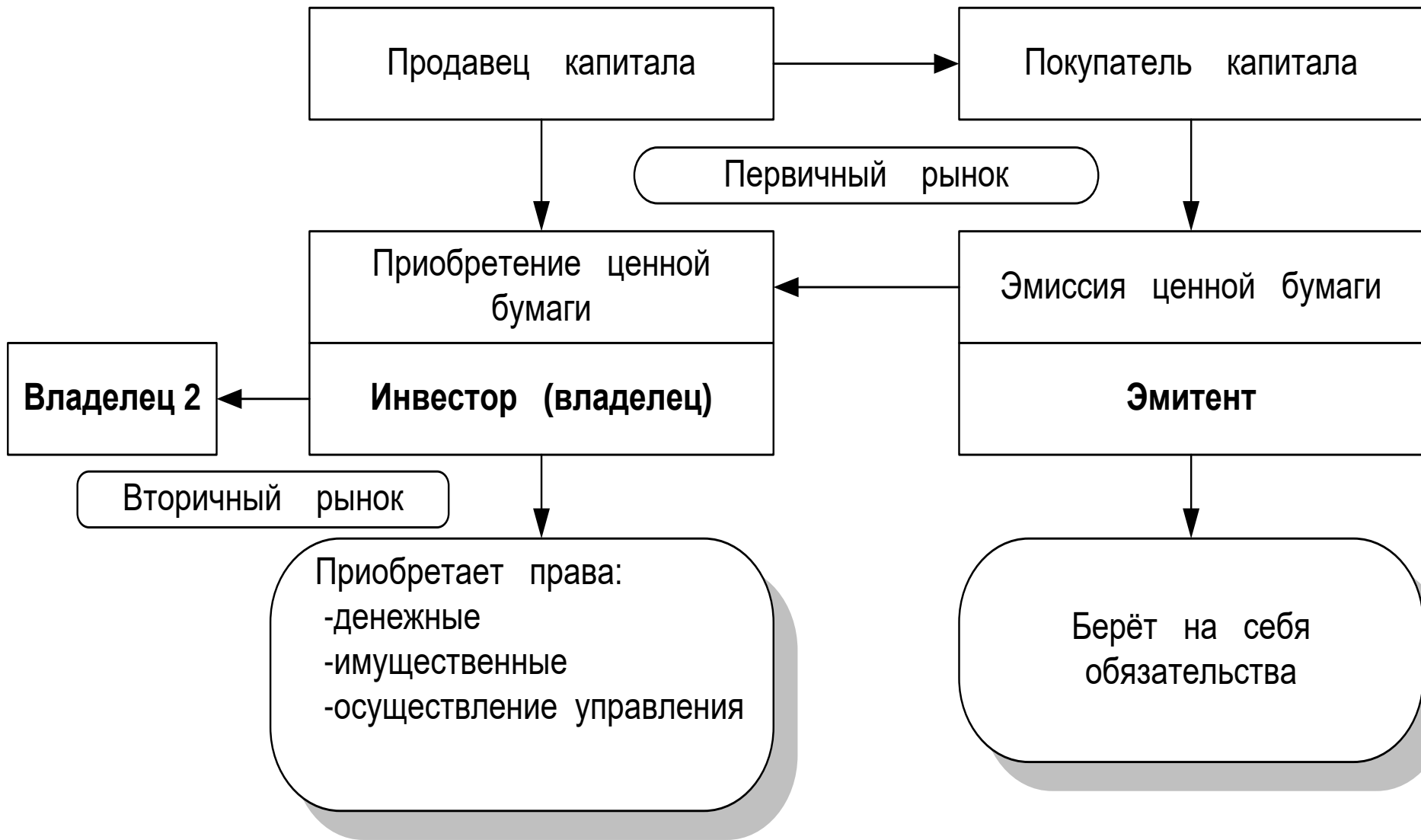
Финансовый институт осуществляет свою деятельность на рынке в качестве посредника, инвестиционного консультанта, инвестиционной компании, инвестиционного фонда, инвестиционного банка.

Тема 1. Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка

Рынок ценных бумаг является одним из сегментов финансового рынка, в котором капитал накапливается, концентрируется и вкладывается в реальный сектор экономики или становится источником покрытия государственного долга.

Главной задачей субъектов рынка ценных бумаг является оптимизация финансовых потоков от **продавцов капитала** (держателей ценных бумаг) к **покупателям капитала** (эмитентам ценных бумаг).

Процесс взаимоотношений этих субъектов можно показать в виде следующей схемы:



Рынок ценных бумаг (РЦБ) – это сфера проявления экономических отношений продавцов и покупателей по поводу купли-продажи, эмиссии, погашения, залога и других операций с ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг имеет ряд специфических свойств:

- ценные бумаги – фиктивный капитал,
- отсутствует фактор качества объектов, но в большей степени свойственен риск,
- реальная цена объекта определяется путём сопоставления риска с доходностью.

На РЦБ обращаются временно свободные капиталы, которые могут быть использованы и в других сегментах финансового рынка.

Поэтому РЦБ приходится конкурировать с другими сегментами финансового рынка.

На уровне государства существуют рычаги, с помощью которых эта конкуренция ограничивается.

РЦБ выполняет ряд функций, которые можно разделить на две группы.

Общерыночные функции:

- ❖ **коммерческая** – операции являются источником дополнительной прибыли,
- ❖ **ценовая** – на рынке образуются цены (котировки), отражающие макроэкономические закономерности,
- ❖ **информационная** – накопление информации и обеспечение ее объективности,
- ❖ **регулирующая** – правила торговли и ограничения позволяют регулировать спрос и предложение.

Специфические функции:

□ **Инвестиционная функция** – аккумулярование временно свободных денежных средств, превращение их в инвестиции и направление на развитие перспективных отраслей экономики,

□ **перераспределительная** – между территориями, государствами, из непроизводственной сферы в производственную,

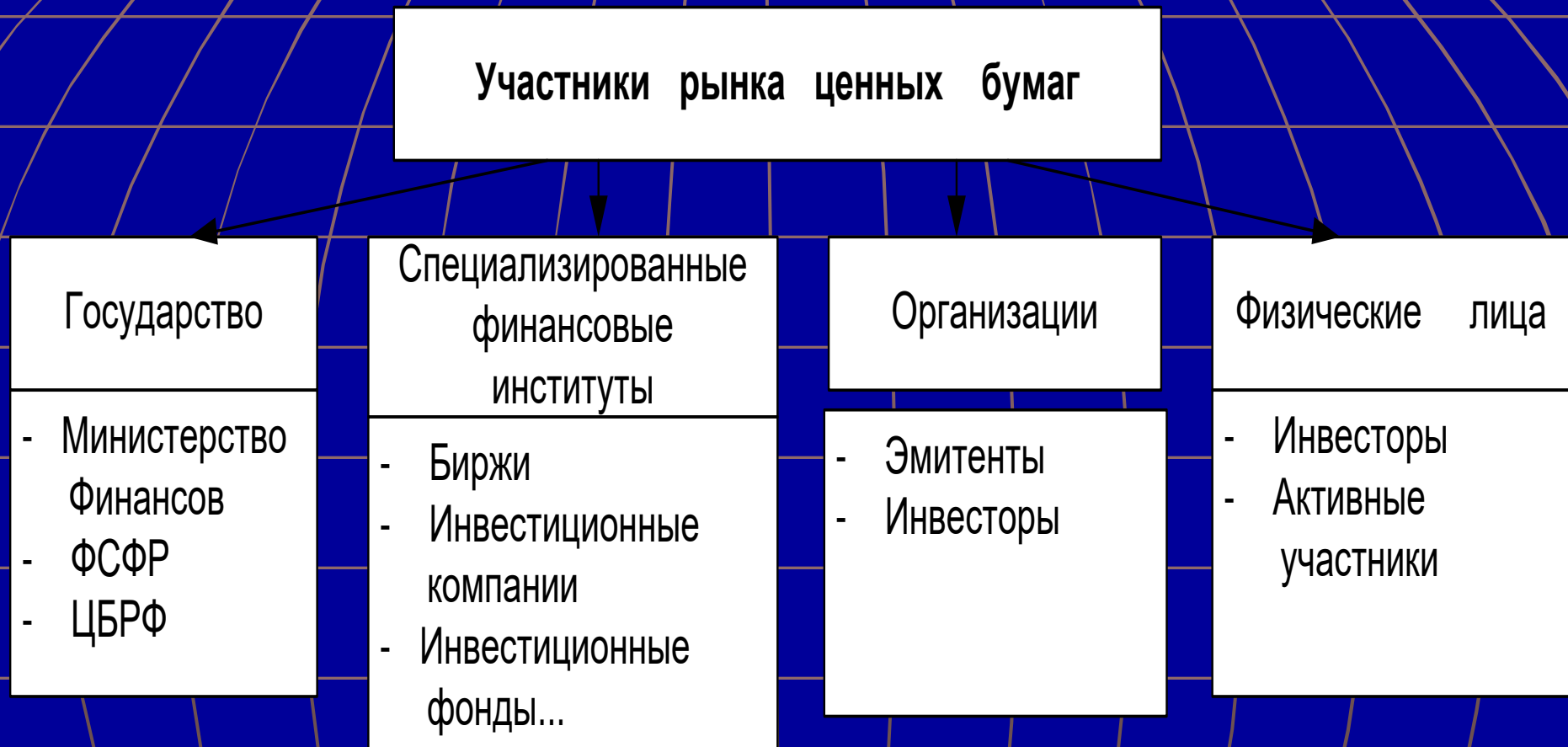
□ **функция страхования финансовых рисков** (хеджирование) – связана с появлением производных ценных бумаг.

□ **обслуживание государственного долга** через рынок государственных ценных бумаг,

□ **повышение ликвидности различных долговых обязательств** посредством их секьюритизации,

□ **спекулятивная.**

Функционирование РЦБ обеспечивают его участники



С 1 сентября 2013 года Федеральная служба по финансовым рынкам упразднена. Служба Банка России по финансовым рынкам

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

Государственное регулирование РЦБ

Рынок ценных бумаг может эффективно выполнять свои функции, если государство осуществляет регулирование деятельности всех субъектов (эмитентов, инвесторов, посредников)..

Система государственного регулирования рынка включает:

- Государственные и иные нормативные акты,
- Государственные органы регулирования и контроля

Формы государственного управления:

- прямое – административное,
- косвенное – экономическое.

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.

Служба Банка России по финансовым рынкам

осуществляет принятие нормативных правовых актов, контроль и надзор в сфере финансовых рынков

С 1 сентября 2013 года Банку России переданы полномочия Федеральной службы по финансовым рынкам по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (в соответствии с Федеральным законом от 23 июля 2013 года № 251-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей ЦБ РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков").

Возглавляет службу Швецов Сергей Анатольевич.

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.

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

Классификация рынков ценных бумаг

Рынок ценных бумаг представляет собой сложную систему, для понимания и изучения которой необходимо разделение на подкатегории, которые представляют собой специфические рынки.

Прежде всего, рынки подразделяются **по видам сделок** на первичный и вторичный.

Первичный рынок - это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг.

Вторичный рынок - рынок, где производится операции купли-продажи, залога и пр. с ранее выпущенными ценными бумагами.

По видам бумаг, обращающихся, в частности, на российском рынке сегодня выделяются:

- рынок государственных бумаг;
- рынок акций;
- рынок корпоративных облигаций
- рынок ценных бумаг местного значения (в большинстве - муниципальных облигаций или облигаций субъекта федерации);
- рынки векселей разных эмитентов;
- рынки производных финансовых инструментов (в основном фьючерсов и опционов).

Карта рынка

Классификация рынка ценных бумаг **по организации торговли** включает биржевой рынок, внебиржевой (розничный) рынок и электронный рынок.

Наиболее развитым является **биржевой рынок**.

Он характеризуется большими оборотами, которые позволяют создать высокоэффективную инфраструктуру, способную принять на себя большую часть рисков и существенно ускорить сделки и уменьшить удельные накладные расходы. Платой за это является строгая стандартизация сделки, жесткие ограничения на деятельность участников рынка, повышенные обязательства в отношении поддержания ликвидности и надежности.

Основным институтом - организатором открытой торговли на РЦБ является фондовая биржа.

Внебиржевой рынок - сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на биржах.

Дилеры внебиржевого рынка занимаются главным образом ценными бумагами тех эмитентов, которые не имеют достаточного количества ценных бумаг, доходов или надлежащего финансового положения для того, чтобы зарегистрироваться на бирже (пройти *листинг*).

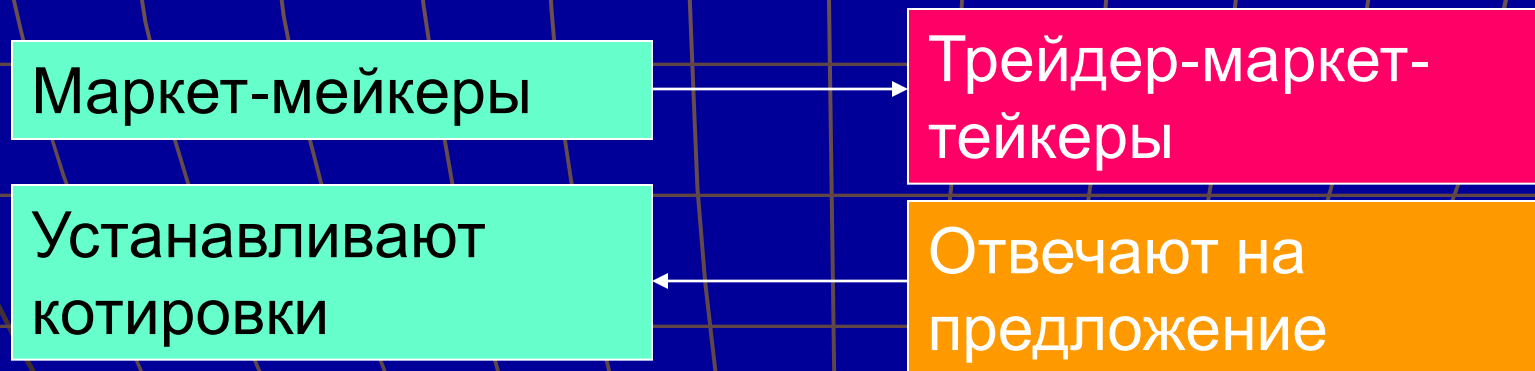
В случае, когда сделки небольшие, оказывается невыгодным исполнять их через крупные специализированные торговые системы.

В общем, это рынок индивидуальных, нестандартизированных сделок.

Электронные рынки ценных бумаг возникли позже бирж - с появлением современных средств связи и информатики.

В настоящее время обороты на них сравнимы с биржевыми.

В России на сегодня реально работает по такой схеме только классический рынок РТС в рамках объединенной биржи.



Основным институтом – организатором торговли на РЦБ является **фондовая биржа**.

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

Как хозяйствующий субъект биржа выполняет следующие функции:

- предоставляет помещение для сделок с ценными бумагами,
- оказывает расчётные и информационные услуги,
- предоставляет гарантии,
- накладывает ограничение на торговлю ценными бумагами.

За предоставляемые услуги биржа взимает комиссионные.

Фондовая биржа создаётся в форме **некоммерческого партнёрства или акционерного общества.**

Она организует торговлю между членами биржи. Другие участники могут совершать операции на бирже только через посредничество членов биржи.

Членами фондовой биржи могут быть любые профессиональные участники РЦБ.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Основными участниками РЦБ на биржах и при внебиржевой торговле являются:

Брокер – финансовый посредник. Он совершает сделки с ценными бумагами на основании договора с клиентом или по его поручению. Брокером может быть хозяйствующий субъект или физическое лицо.

Дилер – совершает операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счёт путём публичного объявления цен сделки. Дилером может быть только хозяйствующий субъект, являющийся коммерческой организацией.

Депозитарием является хозяйствующий субъект, оказывающий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учёту и переходу прав на ценные бумаги. Депозитарные услуги может оказывать централизованное хранилище ценных бумаг, позволяющее осуществлять торговлю ими без физического перемещения.

Регистраторы (держатели реестра) – хозяйствующие субъекты, осуществляющие деятельность по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Инструменты рынка ценных бумаг.

Как уже говорилось ранее, объектом торговли на РЦБ являются ценные бумаги.

Ценная бумага – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении (ГК РФ).

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

Так как ценная бумага представляет собой форму существования капитала, то на рынке она является лишь инструментом его аккумуляции и распределения.

Существует ряд **контрактов** на рынке ценных бумаг, порождающих определённые ценные бумаги и финансовые инструменты.

Контракты рынка ценных бумаг можно разбить на три основных категории:

- ✓ долговые, порождающие облигации, векселя, чеки, банковские сертификаты,
- ✓ долевыми, порождающие акции, паи,
- ✓ форвардные, порождающие фьючерсы, опционы

Под **долговыми** понимаются срочные кредитные соглашения, по которым существует целый ряд кредиторов, предоставляющих свои средства в кредит одному заемщику на условиях возвратности и платности.

Долевые соглашения – это бессрочные соглашения долевого характера, которые могут рассматриваться как бессрочный кредит, который был предоставлен компании в обмен на участие в прибыли в качестве одного из её владельцев.

Форвардные контракты – это группа контрактов, предполагающих продажу или покупку базового актива (первичных ценных бумаг) в будущем по оговорённой в настоящее время цене, искусственно создаваемых рынком и компаниями, работающими с ценными бумагами с целью страхования операций с базовым активом. Производные ценные бумаги возникают в условиях нестабильности рынка, а именно цен на финансовые активы.

Как и другие экономические категории, ценные бумаги имеют определённые характеристики, которые позволяют классифицировать их по следующим признакам:

1. По происхождению:

- ❖ первичные,
- ❖ вторичные
- ❖ производные.

2. По форме существования:

- ❖ документарные,
- ❖ бездокументарные (безналичные).

Если бумага выпущена в бездокументарной форме, она отсутствует как физический предмет, а ее существование, т. е. права ее владельца, фиксируются в регистрационном документе. Выпуск таких бумаг оформляется документом, который называется **глобальным сертификатом**.

3. По сроку существования:

❖ срочные:

- ✓ краткосрочные,
- ✓ среднесрочные,
- ✓ долгосрочные,

❖ бессрочные.

4. По порядку удостоверения прав владельца:

❖ **на предъявителя** - не содержит имени владельца и передается другому лицу простым вручением.

❖ **Именные.**

Передача именной бумаги другому лицу осуществляется с помощью передаточной надписи **цессии**. Это означает, что на бланке бумаги указывается имя ее нового владельца. Лицо, передающее бумагу по цессии, именуют **цедентом**. Лицо, получающее бумагу, - **цессионарием**.

❖ **ордерные.**

Бумага является **ордерной**, если она передается другому лицу по приказу ее владельца, т. е. **ордеру**. Ордер представляет собой передаточную надпись, которую именуют **индоссаментом**. Лицо, передающее такую бумагу, называют **индоссантом** или индоссатором. Лицо, получающее бумагу – **индоссатом**.

Примером ордерной бумаги является вексель.

Отличие индоссамента от цессии состоит в том, что индоссант несет ответственность **за неисполнение обязательства по данной бумаге**, а цедент отвечает только за действительность самого документа.

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.

Характеристика отдельных видов ценных бумаг

Облигации

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Доход состоит из двух частей:

- Периодически выплачиваемые проценты (купоны) (K_i)
- Разница между ценой продажи (Q) (или номиналом (N) при погашении) и ценой покупки (P)

Купон представляет собой определенный процент. Как правило, значение купона объявляется в расчете на год, однако выплачиваться он может и чаще – раз в полгода, квартал. Например:



Купон может выплачиваться по различным правилам, что обуславливает классификацию облигаций:

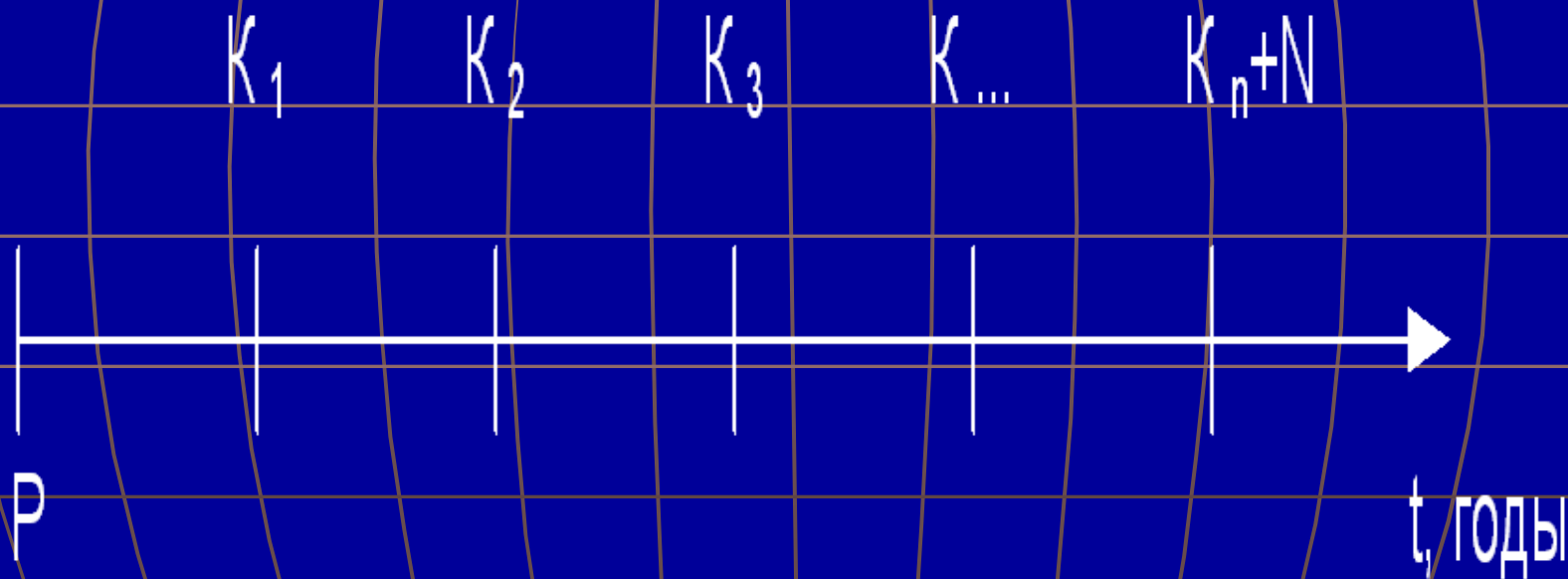
1. Классическая облигация – представляет собой ценную бумагу, по которой выплачивается фиксированный доход в течение всего срока до погашения.

2. Облигация со ступенчатым купоном – представляет собой ценную бумагу, купон по которой изменяется по сравнению с начальным значением пропорционально какому-либо множителю или растёт на постоянную величину.

3. Облигации с плавающим (переменным) купоном, величина купона у которых меняется в зависимости от изменения показателя, к которому «привязан» купон. В качестве таких показателей могут выступать: индекс потребительских цен, ставка рефинансирования Центрального Банка, доходность других ценных бумаг, валютный курс и т. п.

4. Бескупонные облигации – это ценные бумаги, которые не имеют купонов.

Схема доходов-расходов в этом случае
выглядит так:



Акции

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой (ФЗ о РЦБ)

По российскому законодательству (Федеральный закон «О рынке ценных бумаг») акция является **именной ценной бумагой**.

Фундаментальные свойства акций акционерных обществ:

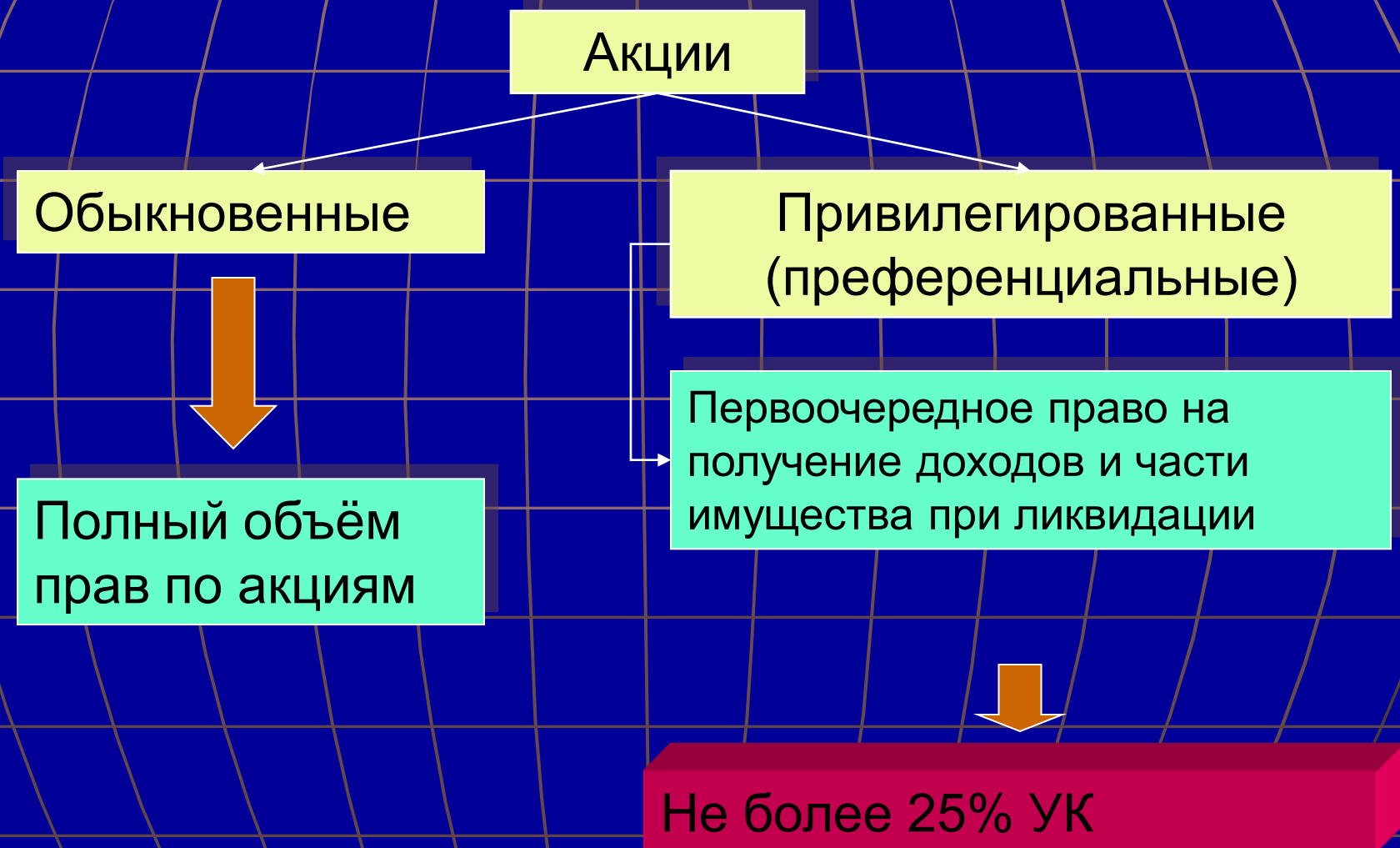
- **акции - это титулы собственности** на имущество акционерного общества;
- **у акции нет конечного срока погашения**, акция (в классическом случае) – это негасимая ценная бумага (в отличие от, например, облигаций);
- **ограниченная ответственность**. Инвестор не может потерять больше, нежели он вложил в акцию.

Инвестор не отвечает по обязательствам общества в целом.

Первоначальный капитал распределяется среди акционеров пропорционально сумме, внесенной при учреждении компании.

Дополнительные акции могут выпускаться по разным причинам для того, чтобы компания могла получить дополнительные средства.

Уставный капитал акционерных обществ может формироваться с помощью распространения двух видов акций



По аналогии с облигацией доход в этом случае состоит из двух частей:

- Периодически выплачиваемые дивиденды (Div_i)
- Разница между ценой продажи (Q) и ценой покупки (P)

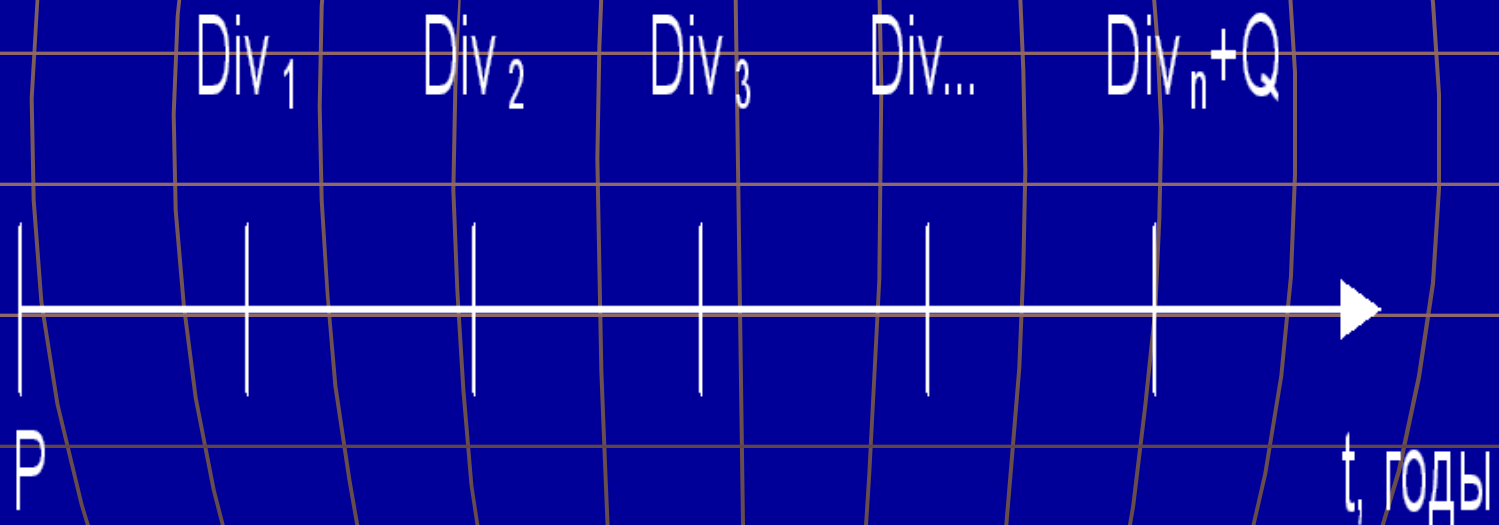
$$W = Div + Q - P$$

Дивиденд представляет собой величину, чаще всего зависящую от результатов деятельности организации. Следовательно, их размер заранее неизвестен. Он может быть определён только в виде прогнозных значений. Как правило, размер дивидендов объявляется в расчёте на год, однако выплачиваться он может и чаще – раз в полгода, квартал.

Неизвестна также и цена предполагаемой продажи в будущем (Q), которая может быть определена только как ожидаемая с использованием соответствующего статистического аппарата.

Это означает, что расчёт дохода по акциям может быть осуществлён только ориентировочно.

Схема доходов-расходов в этом случае выглядит так:



Производные ценные бумаги

Временной срез экономики по видам сделок представлен двумя сегментами: спотовым и срочным рынками.

Срочный рынок также называют рынком производных финансовых инструментов.

Срочный контракт становится производным инструментом, если он имеет своей целью получение **дифференциального дохода**, т.е. положительной разницы в ценах.

В момент его заключения оговариваются все условия, на которых он будет исполняться. В основе контракта могут лежать различные активы, например, ценные бумаги, фондовые индексы, банковские депозиты, валюта, собственно товары.

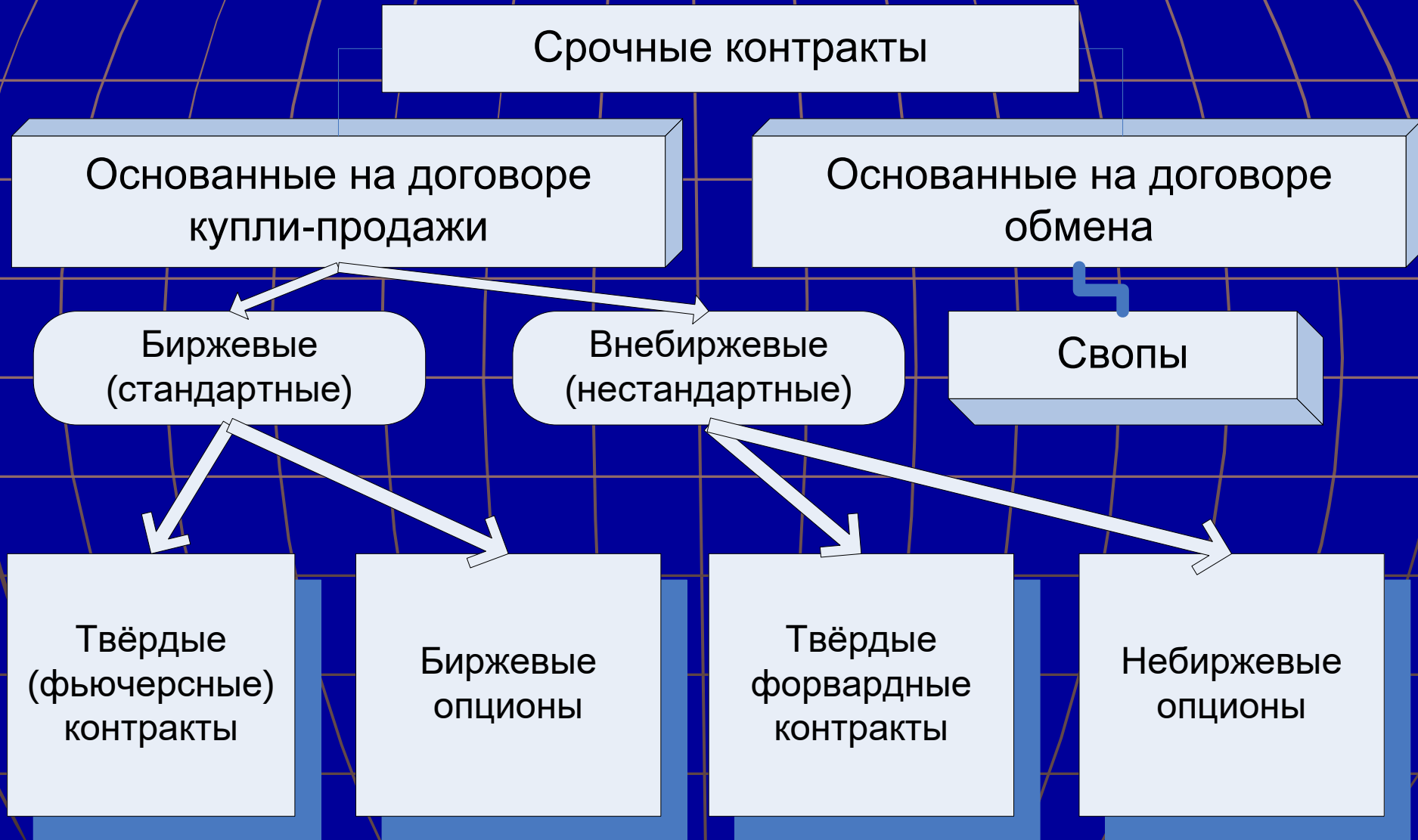
Актив, лежащий в основе срочного контракта, называют базисным или базовым активом.

Срочный контракт возникает на основе базисного актива. Поэтому его также называют производным активом, т. е. инструментом, производным от базисного актива.

Срочные сделки позволяют **застраховаться** от изменения цен финансовых активов, валютных курсов, процентных ставок, собственно товарных цен.

Привлекательность срочного рынка состоит также в том, что его инструменты являются высокодоходными, хотя и высокорискованными объектами инвестирования финансовых средств.

Срочные контракты в зависимости от вида договора, который кладётся в их основу можно представить следующим образом



Форвардный контракт – договор купли-продажи (поставки) какого-либо актива через определённый срок в будущем все условия которого оговариваются сторонами сделки в момент его заключения.

Операция по страхованию ценового риска называется **хеджированием**.

Хеджер - это лицо, страхующее ценовые риски.

Механизм хеджирования сводится к заключению срочного контракта, в котором устанавливается цена поставки базисного актива.

Фьючерсные контракты

Фьючерсный контракт – это форма форвардного контракта, разрешенного к заключению на бирже – стандартный биржевой договор купли-продажи (поставки) биржевого актива через определённый срок в будущем по цене, согласованной сторонами сделки в момент ее заключения.

Заключение фьючерсного контракта на условиях его покупателя называется «**покупкой контракта**», а на условиях продавца – «**продажей контракта**».

Принятие обязательства по контракту называется «**открытием позиции**». Ликвидация обязательства по данному контракту путём заключения обратной сделки с аналогичным контрактом называется «**закрытием позиции**».

Исполнение фьючерсного контракта гарантируется биржей (расчетной палатой).

После того как контракт заключен, он регистрируется в расчетной палате. С этого момента стороной сделки как для продавца, так и для покупателя становится расчетная палата, т. е. для покупателя она выступает продавцом, а для продавца — покупателем.

Участник сделки может:

- ❖ Заккрыть позицию

- ❖ Принять или осуществить поставку

По условиям некоторых фьючерсных контрактов может предусматриваться не поставка базисного актива, а взаиморасчеты между участниками в денежной форме.

Классификация фьючерсных контрактов

Фьючерсные контракты

Товарные

Сельскохозяйственные
активы

Лесные товары

Металлы

Энергетическое сырьё

Финансовые

Валютные

Фондовые

Процентные

Индексные

Опционные контракты

Биржевой опцион – стандартный договор купли-продажи биржевого актива, в соответствии с которым его держатель получает право купить (или продать) этот актив по определённой цене до установленной даты или на эту дату с уплатой за полученное право **подписчику (надписанту)** определённой суммы денег, называемой премией.

Из определения можно сделать вывод, что опционы существуют на продажу или на покупку.

Актив, который лежит в основе опциона всегда имеет две цены:

- текущую рыночную (спот),
- цену исполнения (страйк).

Ценой опциона является премия, выплачиваемая держателем надписанту.

Опцион имеет срок действия, который ограничен датой **экспирации**, т.е. датой окончания срока действия.

В связи с этим опцион может быть:

- ✓ американским (может быть исполнен в любой момент, включая дату экспирации) или европейским (может быть исполнен только в дату экспирации);
- ✓ однопериодным (имеющим только одну дату исполнения) или многопериодным (с несколькими датами экспирации).

Опционные контракты

Биржевые

Call

PUT

Американские

Европейские

Краткосрочные

Долгосрочные

Товарные

Валютные

Процентные

Индексные

Фьючерсные

Внебиржевые

Долгосрочные

Краткосрочные

Кэпы

Опционы на
кэпы
(кэпционы)

Флоры

Опционы на
свопы
(свопционы)

Коллары

Опционы на
флоры

1 случай:



Call (опцион продавца на покупку).

Пример: Хеджирование продажи акций с помощью покупки Call-опциона.

Компания продаёт 100 акций по цене 50\$ и приобрела опцион на покупку тех же 100 акций по цене 50\$. Премия за опцион - 500\$.

Каков будет результат от операции выкупа акций при прочих равных условиях, если на момент реализации прав по опциону курс акций будет: 50, 60, 70, 40?

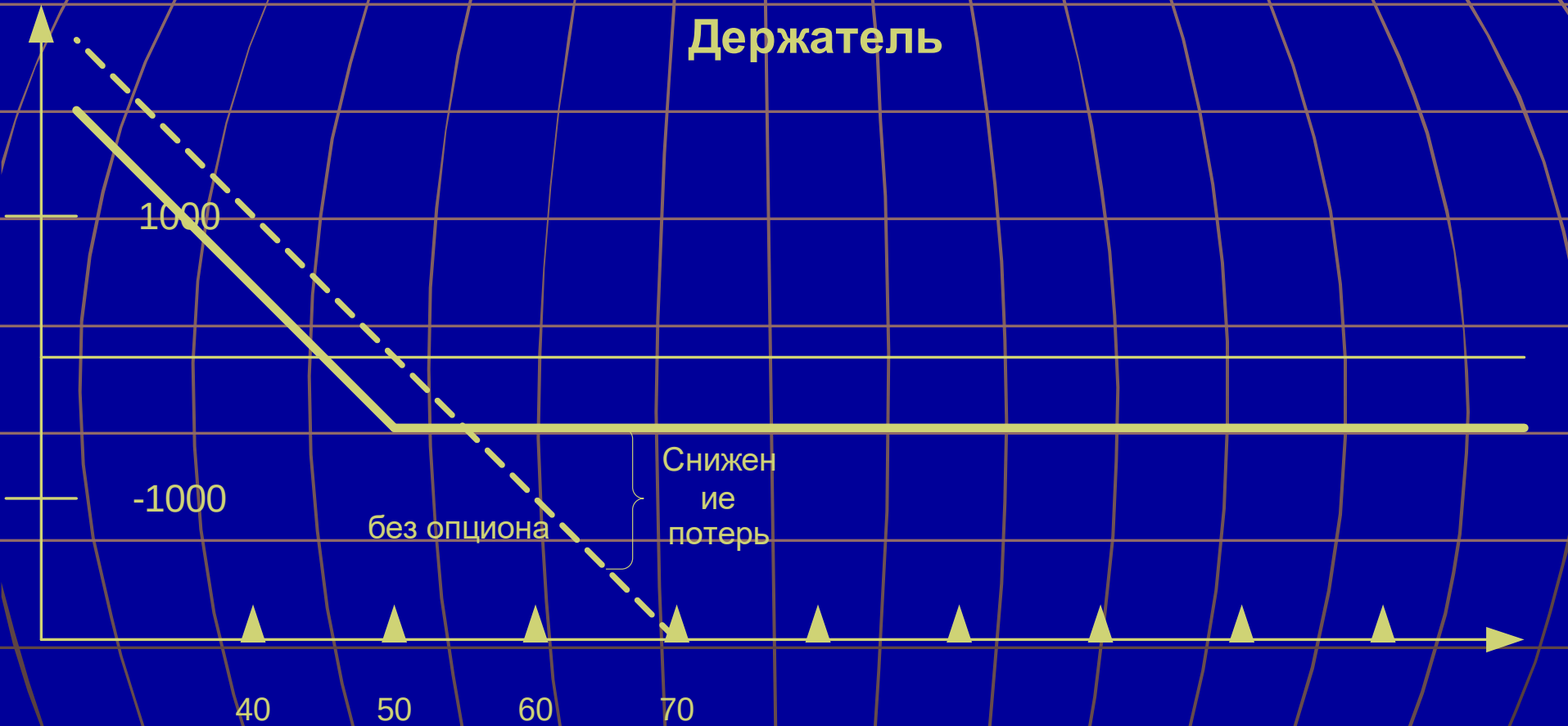
В этом случае поступления будут от продажи акций: $100 * 50 = 5000\$$,

Расходы будут составлять:

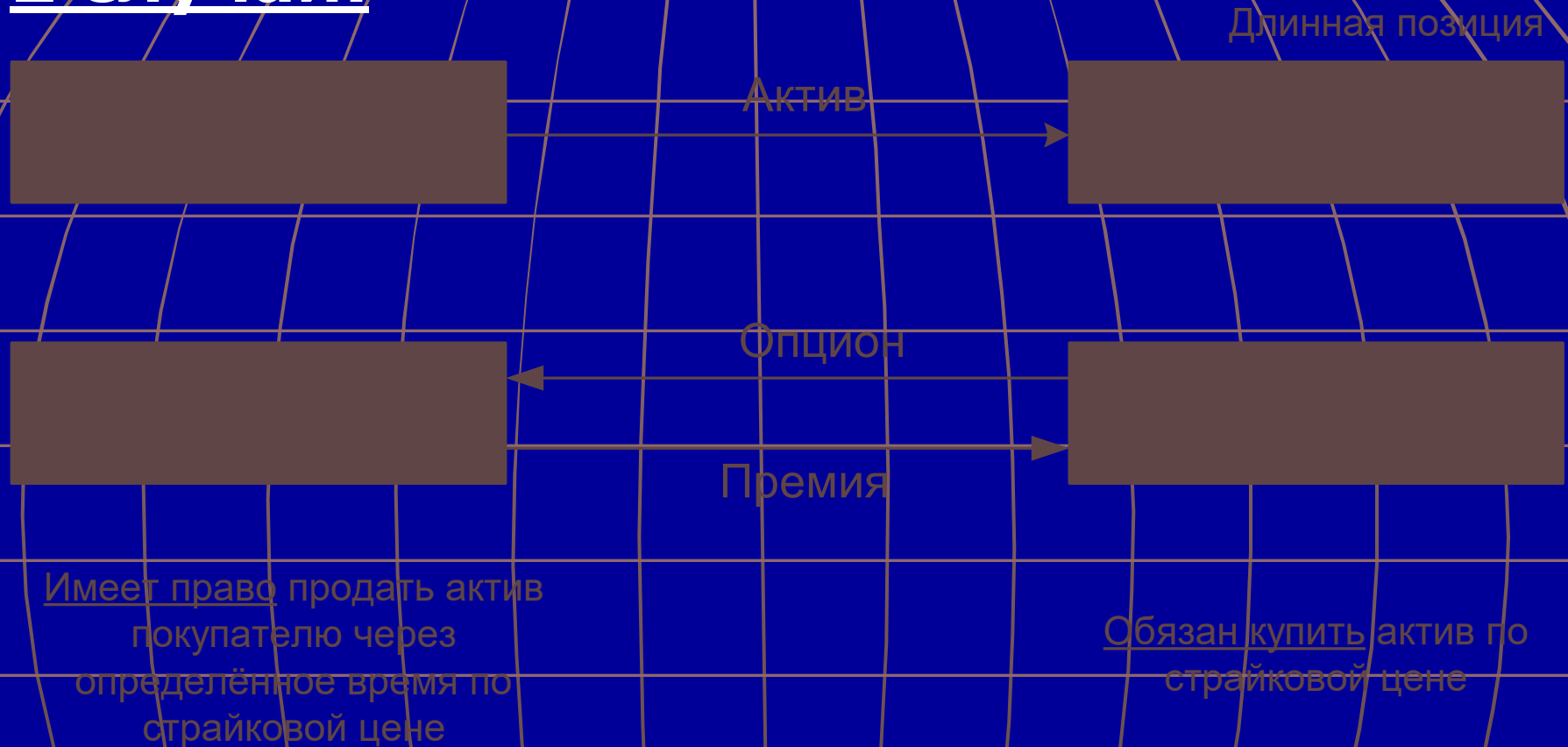
- 1. Премия за опцион – 500\$,**
- 2. Затраты по покупке, которые будут зависеть от того, реализуется опцион, или нет.**

Реализован опцион будет только в том случае, если рыночная цена выше страйковой.

Держатель



2 случай:



Put (опцион покупателя на продажу).

Пример: Страхование закупки акций покупкой опциона на продажу.

Инвестиционная компания закупила 100 акций по курсу 50\$ и покупает трёхмесячный опцион на продажу по текущему курсу (50\$). Цена опциона – 500\$.

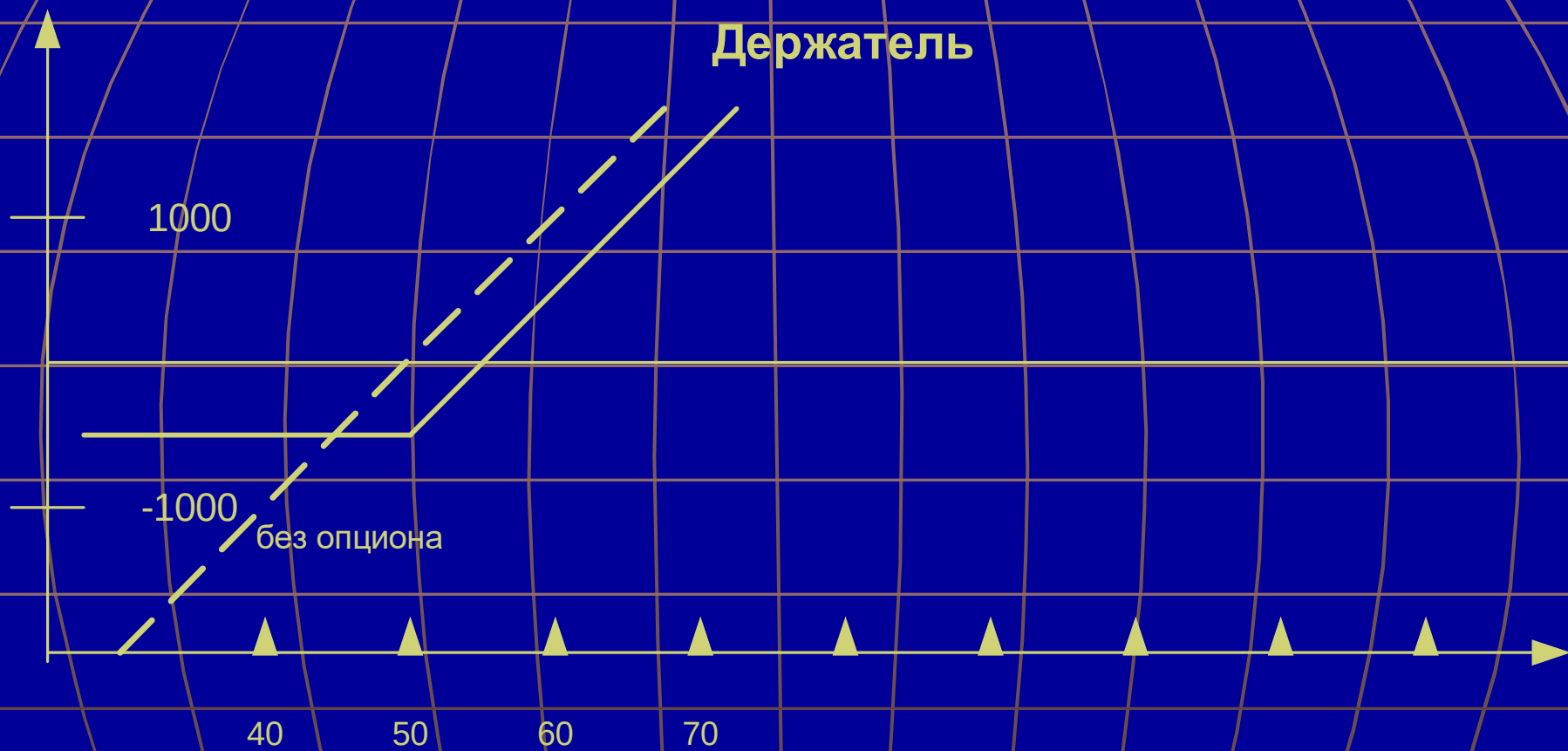
Каков будет результат, если на момент реализации прав по опциону курс акций будет: 50, 60, 70, 40?

В этом случае поступления будут от продажи акций, выручка от которой будет зависеть от того реализуется опцион или нет.

Реализован опцион будет только в том случае, если рыночная цена ниже страйковой.

Расходы будут составлять:

- 1. Премия за опцион – 500\$,**
- 2. Затраты по покупке $100 \times 50 = 5000\$$**



Свопы

Своп – договорная конструкция, на основе которой стороны обмениваются своими обязательствами: активами и (или) связанными с ними выплатами в течение фиксированного периода.

Причём цена одного актива является твёрдой (фиксированной), а цена другого – переменной (плавающей), или же обе эти цены являются переменными.

Своп может состоять из одного-единственного обмена на протяжении своего срока действия, но обычно он состоит из серии обменов и платежей через установленные промежутки времени.

В этом смысле своп относится к группе многопериодных производных инструментов.

Своп может включать обмен базовыми активами. Обычно это имеет место при заключении контракта (собственно обмен) и при завершении контракта (обратный обмен активами).

Однако чаще всего никакого обмена активами не происходит.

В качестве актива берется ценовая денежная сумма (или натуральное количество физического актива), по отношению к которой осуществляются все расчеты и сальдовый платёж одной из сторон контракта другой стороне.

Та сторона, для которой расчеты проводятся по твердой ставке (цене) называется **покупателем свопа**. Сторона контракта, которая обязана платить по **плавающей ставке** (цене), называется продавцом свопа.

Своп — это небиржевой контракт, ликвидность которого обеспечивается наличием финансовых посредников, так называемых своповых дилеров, или своповых банков, которые одновременно являются дилерами и по многопериодным опционам, что создает благоприятные возможности для комбинированного использования этих производных инструментов.

Вторичный рынок свопов позволяет одной из сторон контракта путем заключения обратной сделки с третьей стороной досрочно ликвидировать свои обязательства по нему, если заключенный своп не оправдывает финансовых ожиданий или по иным причинам.

В зависимости от произошедших на рынке изменений результатом будет либо выигрыш, либо проигрыш для «уходящей» стороны.

Своп-контракты

Активы

Процентные

Валютные

Товарные

Индексные

Ипотечные

Сроки

Спотовые

Форвардные

Суммы

Неизменные

Амортизируемые

С увеличивающейся
основной суммой

Комбинации

Свопционы

Колларовые
свопы

Тема 2. Рынок кредитов

Кредит как форма движения ссудного капитала

Ссудный капитал - это совокупность денежных средств, на возвратной основе передаваемых во временное пользование за плату в виде процента.

Специфика ссудного капитала состоит в следующем:

- владелец (собственник) капитала продает заемщику не сам капитал, а лишь право на его временное использование;
- потребительная стоимость ссудного капитала как товара определяется его способностью обеспечивать прибыль заемщику;
- передача капитала от кредитора заемщику и его оплата как правило имеют разрыв во времени;
- на стадии передачи ссудный капитал имеет денежную форму.

Ссудный капитал **формируется за счет:**

- **временно свободных денежных средств** государства, юридических и физических лиц на добровольной основе передаваемых финансовым посредникам в виде депозитных счетов для последующей капитализации и извлечения прибыли;
- **средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота** промышленного и торгового капитала из-за несовпадения сроков поступления доходов и осуществлением расходов на приобретение материалов, выплату зарплаты, приобретение основных фондов, выплату дивидендов.

Основными **участниками** рынка ссудных капиталов являются:

1. Первичные инвесторы — владельцы свободных финансовых ресурсов;
2. Специализированные посредники в лице кредитно-финансовых организаций;
3. Заемщики в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающие потребность в финансовых ресурсах и готовые заплатить за право их временного использования.

Исходя из целевой направленности кредитных ресурсов рынок ссудных капиталов можно разделить на **4 сегмента:**

- ☐ Денежный рынок — совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих движение оборотных средств;
- ☐ Рынок капиталов — совокупность средне- и долгосрочных операций, обслуживающих движение прежде всего основных средств;
- ☐ Фондовый рынок — совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг;
- ☐ Ипотечный рынок — совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок недвижимости.

Основной формой движения ссудного капитала является **кредит**.

Кредит – деньги или товар, предоставляемые кредитором заёмщику на основании договора обычно на определённый срок на условиях возвратности, чаще всего с выплатой заёмщиком процентов за пользование.

Ссуда – предоставление одним лицом денег или материальных ценностей другому лицу в долг на условиях возврата на определённый срок с уплатой вознаграждения (ссудного процента).

Основные принципы кредита:

❖ возвратность;

❖ срочность (возврат в точно определенный срок);

❖ платность;

❖ обеспеченность;

❖ целевой характер;

❖ дифференцированный характер.

Основные

Обусловленные рынком

Базовые функции кредита

- Перераспределительная. Ссудный капитал, ориентируясь на естественно или искусственно устанавливаемый уровень прибыли в различных отраслях перераспределяет временно свободные денежные средства из одних сфер хозяйственной деятельности в другие.
- Экономия издержек обращения. Возможность восполнения временного недостатка собственных оборотных средств способствует ускорению оборачиваемости капитала и, следовательно, экономии общих издержек обращения.
- Обслуживание товарооборота. Кредит, вводя в сферу денежного обращения инструменты безналичных расчетов (векселя, чеки, кредитные карточки) ускоряет и упрощает механизм экономических отношений.
- Ускорение научно-технического прогресса через кредитование инновационных, дающих отдачу в отдаленной перспективе разработок.

Основные формы кредита и его классификация.

1. Банковский кредит.

Кредитно-финансовые организации на основе лицензии передают в ссуду денежные средства.

По сроку погашения различают:

- **онкольные ссуды.** Ссуды, не имеющие строго оговоренного срока и подлежащие возврату в фиксированный срок после официального уведомления от кредитора о необходимости возврата.
- **краткосрочные ссуды (до 1 года).** Применяют в основном в сфере торговли, на фондовом рынке, на межбанковском рынке денежных средств.
- **среднесрочные (от 1 до 5 лет).**
- **долгосрочные (> 5 лет).** Обслуживают в основном движение основных средств.

По способу погашения:

- ссуда, погашаемая единовременным платежом.
- ссуда, погашаемая в рассрочку.

По способу взимания ссудного процента:

- при выдаче,
- при ее погашении,
- равномерно в течение срока ссуды.

По наличию обеспечения:

- доверительные ссуды,
- обеспеченные ссуды, когда в роли обеспечения (залога) может выступать любое имущество, принадлежащее заемщику на правах собственности (недвижимость, ценные бумаги),
- ссуды под финансовые гарантии третьих лиц.

По целевому назначению:

- ссуды общего характера,
- целевые ссуды.

По категории потенциальных заемщиков:

- аграрные ссуды (для с/х предприятий),
- коммерческие (сфера торговли, услуг),
- ссуды посредникам на фондовой бирже, обеспечивающие спекулятивные операции на фондовом рынке,
- ипотечные ссуды владельцам недвижимости,
- межбанковские ссуды.

2. Коммерческий кредит

- это финансово-хозяйственные отношения между юридическими лицами при реализации продукции или услуг с отсрочкой платежа.

Инструментами коммерческого кредита являются в основном вексель (простой и переводной).

Различают следующие **виды коммерческих кредитов**:

- ✓ кредит с фиксированным сроком погашения;
- ✓ кредит с возвратом лишь после фактической реализации поставленных в рассрочку товаров;
- ✓ кредитование по открытому счету (следующая поставка не ожидая погашения предыдущей).

3. Потребительский кредит

-это целевая форма кредитования физических лиц.

Формы потребительского кредита:

❖ в денежной форме — банковская ссуда под залог приобретаемого товара,

❖ в товарной — продажа товаров с отсрочкой платежа.

4. Государственный кредит

- это участие государства (в лице органов исполнительной власти) выступающего в роли кредитора.

5. Международный кредит

- совокупность кредитных отношений на международном уровне.

Классификация международного кредита:

- по характеру кредитов — межгосударственный и частный;
- по форме — государственный, банковский, коммерческий;
- по месту в системе внешней торговли — кредитование экспорта и кредитование импорта.

6. Ростовщический кредит.

Выдача ссуд физическими лицами и предприятиями без лицензии.

Кредитная система

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.

Кредитная
система

Банковская
система

Парабанковская
система

Эмиссион-
ные банки

Неэмиссион-
ные банки

СКФИ (спец.
кред-фин.
институты)

Почтово-
сберегательн-
ая система

Ростовщики

Национальный
центральный
банк
Региональные
центральные
банки

Коммерческ-
ие

Специализи-
рованные

Инновационные
Инвестиционные
Учетные
Ссудосберегате-
льные
Биржевые
Ипотечные
и т.д.

Лизинговые
фирмы
Факторинговые
фирмы
Ломбарды
Кредитные
потребительские
кооперативы
Страховые
общества
Инвестиционные
фонды
Пенсионные
фонды
Финансовые
компании
Расчетные
(клиринговые)
центры

Почтовые
отделения,
сберегательны-
е союзы и
организации

Физические
лица

Юридические
лица

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 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).

Характерными для ЦБ являются следующие функции:

- ❖ денежно-кредитное регулирование,
- ❖ монопольная эмиссия денежных знаков,
- ❖ банк банков,
- ❖ банк правительства,
- ❖ внешнеэкономическая.

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 монопольной 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 экономических нормативов и контроль за их соблюдением.

Функция банка правительства

ЦБ тесно связан с государством. Для правительства ЦБ является:

- ❖ кассиром,
- ❖ кредитором,
- ❖ финансовым консультантом.

В ЦБ открыты счета правительства 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

Коммерческие банки и их операции

Система коммерческих банков в РФ в ее современном виде формируется с 1988 г.

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

Коммерческие банки можно классифицировать по следующим признакам:

По форме собственности – государственная, муниципальная, частная, смешанная.

По характеру экономической деятельности – универсальные и специализированные.

По срокам выдаваемых кредитов – банки краткосрочного и долгосрочного кредита. Долгосрочными считаются кредиты сроком более 5 лет (ипотечные банки).

По хозяйственному признаку – промышленные, торговые, сельскохозяйственные (агропромышленные), и т.п.

По территории – местные (региональные), федеральные, республиканские, международные.

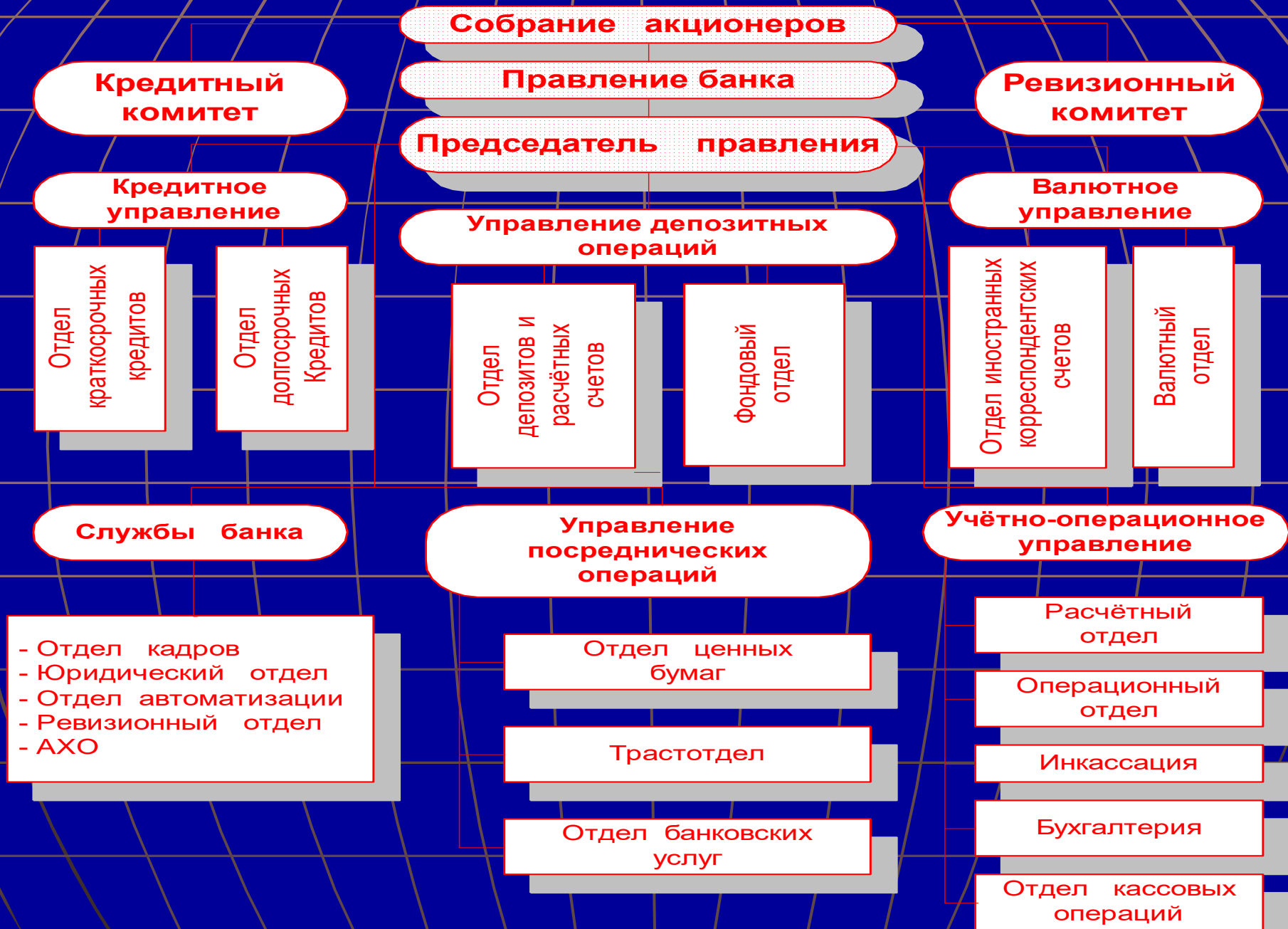
По размеру – крупные, средние, мелкие. Критерий зависит от конкретного государства.

Коммерческий банк является самостоятельным хозяйствующим субъектом, имеющим статус юридического лица и осуществляющим посредническую деятельность **в реализации специфических продуктов** – кредита, ценных бумаг и валюты на основе полученной от центрального банка лицензии.

типовая схема управления банком:



Вариант организационной структуры банка:



Среди функций коммерческого банка особо выделяют четыре, которые лежат в основе определения банка и отражают его сущность:

- ❑ аккумуляция и мобилизация временно свободных денежных средств,
- ❑ посредничество в кредите,
- ❑ посредничество в осуществлении платежей и расчётов,
- ❑ создание платёжных средств.

Цель банковской системы – обеспечить соответствие количества денег в обращении потребностям в них.

Операции коммерческих банков

Пассивные операции - это операции, связанные с формированием ресурсов банка. Ресурсы формируются за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

Собственные средства - акционерный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль.

Собственные средства играют большую роль в деятельности коммерческих банков. Снижение доли собственного капитала приводит к потере платежеспособности и, в конечном итоге, к банкротству.

Привлеченные средства составляют основную часть ресурсов коммерческого банка – межбанковские кредиты, депозиты (вклады), расчётные, контокоррентные и корреспондентские счета.

Эмитированные средства банков – есть средства клиентуры, вложенные в ценные бумаги банка.

Этими средствами банки могут пользоваться в течение длительного промежутка времени.

К таким средствам относятся **облигационные займы и банковские векселя**.

В настоящее время, как в России, так и за рубежом характерна тенденция роста доли привлечённых источников в сумме активов.

Устойчивость и платежеспособность поддерживается с разработкой **механизмов страхования вкладов, повышения ликвидности активов** и т.п.

Активные операции коммерческих банков -

это операции, связанные с размещением банковских ресурсов.

В зависимости от **срока** различают кредитные операции:

- срочные (на определенный срок),
- до востребования.

В зависимости от **обеспечения** различают операции кредитования:

- гарантированные,
- под недвижимость,
- вексельные,
- подтоварные,
- фондовые.

Комиссионно-посреднические операции - различные поручения своих клиентов за их счет.

Различают:

- ☐ **Аккредитивные операции**
- ☐ **Инкассовые операции**
- ☐ **Факторинговые операции**
- ☐ **Торгово-комиссионные операции**
- ☐ **Трастовые операции**
- ☐ **Лизинговые операции**

Успех деятельности коммерческого банка обеспечивают **три взаимосвязанных фактора**:

1. Высокая доходность (прибыльность), создающая возможность для выплаты дивидендов акционерам банка, увеличения капитала, создания необходимых страховых резервов, фондов развития и проч.
2. Ликвидность — возможность быстрого (без больших потерь доходности или дополнительных затрат) превращения его активов в платежные средства для своевременного погашения своих долговых обязательств.
3. Платежеспособность, т.е. способность в должные сроки и в полной сумме отвечать по своим обязательствам перед кредиторами — государством, банками, вкладчиками и др.

Кредитный механизм. Процесс кредитования и кредитная политика

Рынок кредитов - сфера обращения ссудных средств.

Механизм кредитного рынка является составной частью кредитного механизма каждого отдельного банка, включая:

- принципы кредитования,
- кредитное планирование
- управление кредитом.

С помощью кредитного механизма банком проводится **кредитная политика**.

Процесс кредитования любого банка, по возможности, необходимо разделять на несколько **этапов:**

1. Формирование портфеля кредитных заявок.

Клиент, обращающийся в банк за получением кредита, должен представить **заявку**, где содержатся исходные сведения о требуемой ссуде, предполагаемом обеспечении.

Банк на основе поступившей информации осуществляет **предварительный отбор наиболее привлекательных предложений** и создает на их основе информационный портфель кредитных заявок для последующей работы.

Именно на этом этапе кредитный работник должен подготовиться к проведению переговоров и получить по возможности полную информацию о потенциальном заемщике.

Информационная база:

- карточки с образцами подписей, заверенные в установленном порядке;
- баланс на последнюю отчетную дату;
- декларация о доходах и расходах (для частных лиц и кооперативов);
- технико-экономическое обоснование кредита, в котором указывается краткий перечень видов деятельности предприятия и размер уплачиваемого налога;
- цель, на которую запрашивается кредит;
- перечень статей расхода, производимых за счет полученного кредита;
- планируемый рынок сбыта продукции;
- гарантийные письма.

2. Рассмотрение заявки и проведение переговоров с будущим заемщиком.

По данным американских аналитиков, 35 - 40% просроченных ссуд возникает в результате недостаточно глубокого анализа финансового положения заемщика на предварительной стадии переговоров.

Заявка поступает к кредитному работнику, который после ее рассмотрения проводит предварительную беседу с будущим заемщиком - непосредственно с руководителем предприятия или его представителем.

В ходе беседы интервьюеру не следует стремиться выяснить все аспекты работы предприятия; он должен сконцентрировать внимание **на ключевых, базовых вопросах**, представляющих наибольший интерес для банка.

Рекомендуется распределить вопросы **по 4 - 5 группам.**

- ☐ *Сведения о клиенте и его компании*
- ☐ *Вопросы по поводу просьбы о кредите*
- ☐ *Вопросы, связанные с погашением кредита*
- ☐ *Вопросы по поводу обеспечения займа*
- ☐ *Вопросы о связях клиента с другими банками*

3. Оценка кредитоспособности заемщика и риска, связанного с выдачей ссуды.

После беседы кредитный инспектор должен принять решение: продолжать работу с кредитной заявкой или ответить отказом.

Если кредитный инспектор по итогам предварительного интервью решает продолжить работу с клиентом, то он должен провести **углубленное и тщательное обследование финансового положения предприятия - заемщика.**

Для этого каждый банк применяет свою **методику анализа**

4. Принятие решения о целесообразности выдачи кредита и форме его предоставления

В случае благоприятного заключения о кредитоспособности потенциального заемщика коммерческий банк принимает решение о возможности выдачи ссуды и, ориентируясь на класс кредитоспособности, разрабатывает **условия кредитного договора.**

Этот этап еще называется **структурированием ссуды.**

В процессе структурирования работник банка, занимающийся данным кредитом, определяет позицию банка в отношении основных параметров ссуды:

- вид кредита,
- сумма,
- срок,
- обеспечение,
- процентная ставка,
- схема погашения и пр.

5. Заключение кредитного договора и оформление кредитного дела заемщика.

Приняв положительное решение о выдаче кредита и произведя структурирование ссуды, банк проводит переговоры с клиентом и разрабатывает компромиссный вариант договора, устраивающий обе стороны.

При этом банк должен учитывать **степень финансовой стесненности заемщика**, наличие у него альтернативных источников кредита со стороны конкурирующих кредитных учреждений.

Если поле маневра клиента ограничено, банк может настаивать на более жестких условиях в отношении сроков погашения, обеспечения, стоимости кредита и т.п.

Кредитный договор - это развернутый документ, который подписывают участники кредитной сделки и который содержит подробное описание всех условий предоставления ссуды.

В кредитном деле должны находиться:

1. Заявление на получение кредита установленного образца.
2. Устав, учредительный договор, решение о регистрации предприятия, карточка с образцами подписей, регистрационная карта налоговой инспекции.
3. Последний годовой (квартальный) баланс.
4. Финансовый план прибылей и убытков на предстоящий квартал.
5. Техничко-экономическое обоснование финансовой операции, под которую запрашивается кредит.
6. Копии договоров, контрактов, протоколов о намерении, платежных документов, подтверждающих реальность сделки, проекта.
7. Проект договора о залоге с перечнем имущества, предлагаемого в залог, либо другие документы, обеспечивающие погашение кредита.
8. Кредитный договор с обязательной визой юриста.
9. Подробное заключение о целесообразности выдачи кредита экспертного работника (начальника кредитного отдела).
10. Анкета клиента.
11. Срочное обязательство на дату возврата кредита.

Кредитный договор может считаться заключенным лишь **с момента предоставления определенной суммы.**

Именно в этот момент, но не раньше возникает обязательство клиента вернуть предоставленный кредит.

Обычно банк предоставляет клиенту кредит путем зачисления соответствующей суммы единовременно или по частям на расчетный (или другой) счет клиента.

6. Контроль за выполнением условий договора и погашения кредита

Его конечная цель - обеспечить погашение в срок основного долга и уплату процентов по ссуде.

В ходе таких проверок **контролируется соответствие расходования ссуды ее целевому назначению**, предусмотренному в кредитном договоре.

Если банк обнаружил неблагополучную ссуду, чреватую неплатежом, он должен действовать незамедлительно.

Наилучший выход - обсуждение дел с заемщиком и разработка программы преодоления кризисной ситуации. Такой вариант более предпочтителен, чем объявление заемщика банкротом.

7. Возврат кредита с процентами и закрытие кредитного дела

Это завершающая стадия кредитных взаимоотношений банка с заемщиком.

Как правило, за 2 - 4 недели до наступления срока погашения ссуды кредитный работник связывается с заемщиком и уточняет перспективы погашения кредита.

Если клиент просит о пролонгации, то он обязан в пятидневный срок направить в банк официальное письмо с подробным изложением причин непогашения ссуды в срок.

При положительном решении вопроса о пролонгации ссуды составляется **дополнительное соглашение к кредитному договору.**

При наступлении срока возврата ссуды кредитный работник проверяет по бухгалтерским документам факт возврата ее и правильность перечисленных процентов.

При возникновении просроченной задолженности действует следующий порядок:

- в случае перевода кредита на счет просроченных ссуд кредитный работник составляет докладную записку с указанием причин и перспектив погашения задолженности;
- в недельный срок должнику направляется претензионное письмо о возврате ссуды, которое передается руководству данного предприятия или направляется заказным письмом на юридический адрес предприятия.

По истечении 3-месячного срока при невозврате ссуды по действующему законодательству дело передается в арбитраж или в суд.

После полного погашения ссуды и соответствующих процентов кредитное дело закрывается.

На отдельном листе указываются даты выдач и возврата ссуды, расчеты по начислению процентов и даты их перечисления (лист подшивается в дело).

Анализ платёжеспособности и кредитоспособности потенциального клиента.

В современной экономической литературе имеется большое количество определений платёжеспособности.

Чаще всего платёжеспособность на какой-либо момент времени определяется как платёжный излишек/недостаток между имеющимися ликвидными ресурсами и обязательствами к погашению на этот момент.

Однако имеет смысл изучить существенные особенности платёжеспособности фирмы как потенциального клиента банка и рассматривать *платёжеспособность как внешний эффект обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования*, а неплатёжеспособность соответственно как их необеспеченность.

Типовая методика

Для целей анализа, проводимого кредитором, достаточно фиксации **четырёх уровней платежеспособности** в зависимости от значений трех основных коэффициентов:

1) коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками формирования (собственными оборотными средствами)

$$K_1 = \Pi_1 / Z$$

где Π_1 - собственные оборотные средства;
 Z - величина запасов и затрат;

2) коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными и долгосрочными заемными источниками

$$K_2 = (\Pi_1 + \Pi_{21}) / Z$$

где Π_{21} - долгосрочные заемные источники;

3) коэффициент обеспеченности запасов и затрат основными источниками

$$K_3 = (\Pi_1 + \Pi_{2.1} + \Pi_{2.2}) / Z$$

где $\Pi_{2.2}$ - краткосрочные кредиты и займы.

Оценка платежеспособности (f_1) осуществляется по **четырем классам**.

В первый класс попадают все предприятия, для которых коэффициенты больше либо равны единице. Финансовое состояние таких предприятий можно характеризовать как абсолютно устойчивое. Все расходы по формированию запасов и затрат покрываются за счет собственных оборотных средств.

Банк, естественно, будет интересоваться, как долго сохранится эта ситуация. Расчет финансовой устойчивости в днях производится по следующей формуле:

$$(I_1 - 3) \cdot T / N$$

где T - величина анализируемого периода (для года 365 дней);
 N - выручка от реализации.

Второму классу соответствуют нормальные ограничения

$$K_1 < 1, K_{2,3} > 1$$

Третий класс платежеспособности присваивается предприятию, если

$$K_1 < 1, K_2 < 1, K_3 > 1$$

Финансовое состояние предприятия - неустойчивое. Величина запасов и затрат избыточна.

Четвертый класс присваивается предприятию, если все три коэффициента меньше единицы.

В него попадают предприятия с кризисным финансовым состоянием, предприятия, перегруженные немобильными запасами.

Источников формирования запасов и затрат не хватает для обслуживания материальных оборотных средств. Предприятие находится на грани банкротства.

Тема 3. Валютный рынок. Регулирование и контроль

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 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 таможенная служба,
- ✓ Федеральная налоговая служба.

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.

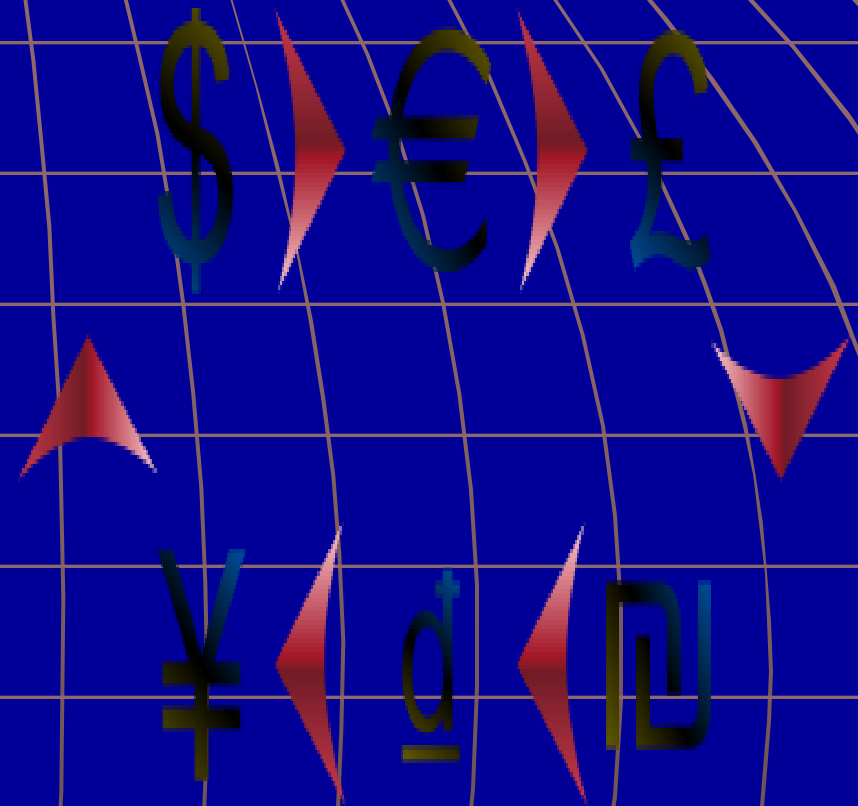
В рамках свои полномочий агенты валютного контроля могут:

- 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 торговля валютой, которая ведётся с использованием кредитного плеча, то есть маржинальная торговля валютой.



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" (ЦРФИИТ)

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 4. Рынок 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 при Министерстве финансов)

В перспективе планируется создание Росдрагконтроля при Минфине

К драгоценным металлам относятся :

- 1. Золото;**
- 2. Серебро;**
- 3. Платина;**
- 4. Металлы платиновой подгруппы(палладий, родий, рутений, иридий, осмий);**

Основная роль на рынке- роль золота как драгоценного металла;

Золото, на протяжении столетий, выполняло роль всеобщего эквивалента, несло монетарную функцию.

Рынок золота в настоящее время представляет собой сложно организованную систему взаимоотношений между субъектами, функционирующую на разных уровнях её организации (мировом, региональном, внутреннем) по поводу регулярной купли-продажи в целях промышленно-бытового потребления, частной тезаврации, инвестиций, страхования, спекуляции на разнице в цене, а также потреблению в качестве «валюты» для международных расчётов.

В зависимости от объёма проводимых операций, их разновидностей и режима, санкционированного государством выделяют рынки золота:

- 1. Международный рынок золота-** оптовый рынок с ограниченным количеством участников, в качестве которых выступают ведущие транснациональные банки и финансовые корпорации. Данные рынки представляются всеобъемлющими, на них совершается большинство операций с золотом, рынки имеют относительно открытый характер.

Главные международные центры торговли золотом:

- Лондон;**
- Нью-Йорк;**
- Цюрих;**
- Франкфурт-на-Майне;**
- Чикаго;**
- Гонконг;**

Все рынки ориентируются на цены на спотовом Лондонском рынке, т.е. на «Лондонский фиксинг»- цена устанавливаемая на рынке слитков в периоды 10.30 и 15.30 – London Bullion Brokers- это официальная мировая цена золота.

2. Внутренние рынки золота- это рынки одного или нескольких государств с менее существенным оборотом сделок, ориентированных прежде всего на местный рынок. Отличительной чертой данного рынка представляется государственное регулирование в форме установления цен, налогов, акцизов, тарифов на ввоз-вывоз, использования административных правил.

Внутри данной группы выделяют:

- **Внутренние свободные рынки** – рыночные структуры, отличающиеся более мягким регулированием – обычно это более свободный налоговый и тарифный режимы (Гамбург, Милан, Вена, Амстердам, Париж, Стамбул, Дубаи);
- **Внутренние регулируемые рынки** – рыночные структуры с более жёстким государственным вмешательством – система налогов, квот, пошлин, применяется практика сдачи части добытого золота государству по фиксированным заниженным ценам (Афины, Каир, Александрия, Мекка);

- **Теневые («чёрные») рынки** – рынки нелегальной торговли золотом, функционирующие в условиях жёсткого регулирования, либо государственного вето на операции с золотом (Карачи, Мумбаи);

Важным фактором представляется то, что именно Лондон стал центром торговли золотом и в последствии уступил свое первенство только американскому рынку, это связано с тем фактом, что Лондон в конце 19 в. стал центром поставки металла из стран Британского содружества (прежде всего из ЮАР).

В середине XX в. серьёзную конкуренцию Лондону показали Американский рынок (Нью-Йорк, Чикаго) и Европейский рынок (Цюрих).

Интерес ведущих стран к золотому фиксингу связан прежде всего с возможностью резервировать в данном металле свои активы, что обусловлено следующими факторами:

- 1. Золото является относительно безрисковым активом, его ценовая динамика отличается от тенденции курса национальных валют. При замедлении темпов экономического роста и снижением курса валют, инвесторы вкладывают свободные средства в надёжные активы- это золото;**
- 2. Золото обеспечивает физическую защищенность активов, любые другие активы могут иметь обременение, золото в хранилищах банков представляется более защищённым вариантом;**
- 3. Золото является высокодоходным активом, центральные банки управляют портфелем золотых резервов, предпочитая менее рискованные операции;**

4. Золото остаётся надёжным инструментом страхования от неблагоприятной макроэкономической и политической ситуации. Золотые резервы могут рассматриваться как страховое возмещение в условиях финансовых кризисов, проблем валютной системы;

5. По обеспечению экономической защищенности золото по-прежнему занимает лидирующие позиции среди финансовых активов. Золото обладает гораздо большей ликвидностью, чем другие активы.

Цена на золото определяется посредством установления фиксинга.

Процедура установления фиксинга:

Фиксинг- установление ориентировочной цены золота, с учётом которой на рынках совершаются фактические сделки.

В фиксинге принимают участие:

- Rothschild Bank;
- Standart Chartered Bank;
- Republik National Bank;
- Deutsche Bank;
- Midland Bank.

Условия фиксинга позволяют любому участнику рынка торговать золотом на равных условиях.

Участники рынка золота:

- 1. Золотодобывающие компании** – важная категория участников рынка, т.к. они поставляют на рынок основное количество первичного золота, к таким участникам относятся как большие так и малые золотодобывающие компании;
- 2. Промышленные потребители** – промышленные предприятия, ювелирные предприятия, предприятия по очистке и облагораживанию золота;
- 3. Биржевой сектор** – в некоторых странах существуют специальные секции по торговле золотом и другими драгоценными металлами в слитках, либо в иной форме;
- 4. Инвесторы** – участники рынка, которые размещают свободные денежные средства в золотых активах, либо в активах, номинированных в золоте;

5. **Центральные банки**, их роль на рынке многогранна; они представляются продавцами и покупателями золота, они совершают операции на рынке, с другой стороны они устанавливают правила торговли золотом;
6. **Профессиональные дилеры и посредники**, это коммерческие банки и специализированные компании (торговые ассоциации, маркетмейкеры, дилеры, брокеры).

Тема 5. Рынок страхования и его регулирование

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»

Страхование – это отношения по защите интересов физических и юридических лиц РФ, субъектов РФ и муниципальных образований при наступлении определённых страховых случаев за счёт денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страхователями страховых премий, а также за счёт иных средств страхования.

Страхование как экономическая категория представляет собой систему экономических отношений, включающих в себя совокупность форм и методов формирования целевых фондов денежных средств и их использование для возмещения ущерба при различных непредвиденных неблагоприятных обстоятельствах.

Сущность страхования заключается в формировании определённого денежного фонда и его перераспределении во времени и пространстве с целью возмещения возможного ущерба его участникам в случае наступления страхового случая.

Экономическая сущность страхования заключается в том, что убытки распределяются на многих страхователей- участников фонда и их взносы сравнительно не обременительны для каждого из них.

Классификация страхования – деление страхования на отрасли, подотрасли и виды, которые являются звеньями классификации.

Отрасли страхования:

- 1. Личное страхование;**
- 2. Имущественное страхование;**

Подотрасли страхования:

(Личное страхование)- страхование от несчастных случаев, страхование жизни, медицинское страхование;

(Имущественное страхование)- страхование имущества, страхование гражданской ответственности, страхование предпринимательского риска;

Современный рынок страхования- это совокупность денежных отношений между страховщиком и страхователем по поводу удовлетворения потребностей страхователя.

Особенности рынка страхования:

- 1. В страховой защите, при наступлении страховых случаев, нуждаются страхователи;**
- 2. В возможных сбережениях, так и в удовлетворении потребностей страховщика в капитализации страхового фонда и получения дохода;**

Страховой рынок представляет собой сложную развивающуюся интегрированную систему.

Классификация рынка страхования:

1. По охвату деятельности страховой рынок подразделяют:

- международный;
- национальный;
 - региональный рынок – рынок области, республики, района;
 - окружной рынок – рынок совокупности региональных рынков;

2. По форме организации:

- рынок обязательного страхования;
- рынок добровольного страхования;

3. По форме заключения сделок :

- рынок коллективного страхования(несколько страхователей);
- рынок индивидуального страхования;

4. По продуктовому признаку:

- рынок по реализации традиционных продуктов страхования(типовые варианты страховых продуктов);
- рынок по реализации нетрадиционных продуктов страхования(новые инновационные продукты страхования);
- рынок по реализации комплексных продуктов страхования(могут совмещать в себе несколько страховых продуктов);

Представленная классификация рынка страхования не является исчерпывающей.

Функции рынка страхования

Функциональную принадлежность рынка страхования можно разделить на 2(два) основных блока: **специфические функции рынка** и **общерыночные функции страхового рынка**;

I. Специфические функции страхового рынка:

1. **Предупредительная функция** – направлена на финансирование за счёт части средств страхового фонда мероприятий по уменьшению страхового риска;
2. **Инвестиционная функция** – состоит в том, что за счёт временно свободных денежных средств страховых фондов происходит финансирование экономики;
3. **Социальная функция** – связана с оказанием материальной помощи застрахованным лицам в случае утраты здоровья или имущества, в результате наступления страхового случая;
4. **Сберегательная функция** – заключается в том, что помощи страхования сберегаются денежные средства в случае личного страхования жизни;
5. **Контрольная функция** – заключается в строгом целевом формировании и использовании средств страхового фонда.

Функции страхования

II. Общерыночные функции страхования:

1. **Ценообразующая функция** – в результате взаимодействия спроса и предложения на рынке формируется цена на страховые продукты, в основе цены страховщика лежат издержки производства, в основе цены страхователя – полезность продукта;
2. **Информационная функция** – страховой рынок концентрирует информацию, которая позволяет каждому участнику оценить эффективность страховых продуктов;
3. **Регулирующая функция** – страховой рынок стимулирует страховщика к предложению новых страховых продуктов, что в некоторой степени регулирует хозяйственную жизнедеятельность многих субъектов;
4. **Посредническая функция** – позволяет страховщику и страхователю найти друг друга на рынке, для заключения более выгодного договора;
5. **Санирующая функция** – предполагает систему «естественного отбора» на рынке в результате действия принципов конкуренции.

Участники страхового рынка

Основные участники страхового рынка:

1. **Страховые организации (Страховщики)** – юридические лица. Которые на основании лицензии осуществляют страховую деятельность, заключают договоры страхования с различными субъектами(страхователь и т.д.);
2. **Страхователь**- это юридическое или физическое лицо, обладающее полной право/дееспособностью, которое страхует свой интерес или интерес третьей стороны, уплачивая при этом страховую премию, в случае возникновения страхового случая имеет право на получения страхового возмещения;
3. **Страховые актуарии** – физические лица, имеющие квалификационный аттестат и осуществляющие деятельность по расчёту страховых тарифов, страховых резервов, оценки инвест. проектов страховщика;

Участники страхового рынка

4. **Страховые агенты**- физические лица/юридические лица, осуществляющие свою деятельность на основании агентского договора со страховой компанией, вправе от имени и за счет страховщика заключать договоры страхования;
5. **Выгодоприобретатель**- физическое или юридическое лицо, назначенное страхователем в качестве получателя страховых выплат по договору страхования;
6. **Объединения страховщиков** – организационные объединения страховщиков созданные для представления взаимных интересов и координации своей деятельности.

На правах участника страхового рынка следует рассматривать ЦБ РФ, т.к с 01.09.2013 г. полномочия по надзору в сфере страхования перешли к мегарегулятору.

Страховые продукты

В настоящее время те услуги которые предоставляют страховые компании следует сформулировать как страховые продукты.

Типы страховых продуктов:

- 1. Продукты повседневного спроса** – страховые продукты, которые приобретаются на рынке при любых условиях(ОСАГО);
- 2. Продукты предварительного выбора** – страховые продукты, при выборе которых потребитель сравнивает их по степени пригодности, цене;
- 3. Продукты пассивного спроса** – страховые продукты, о которых потребитель не знает, либо знает но не задумывается об приобретении(страхование жизни);
- 4. Экстренные продукты** – страховые продукты, приобретаемые при возникновении острой потребности(добровольное мед. страхование);

Страховые продукты

5. **Продукты кратковременного пользования** – страховые продукты. Потребляемые потребителем в короткий период времени (добровольные виды страхования сроком менее 1 года);
6. **Продукты длительного пользования** – страховые продукты, которые обычно используются в течении достаточно длительного срока (страхование жизни).

Также страховые продукты можно разделить на:

- **легкорезализуемые страховые продукты** (ликвидные продукты);
- **тактические продукты** (продукты, направленные на противопоставление продуктам конкурентов);
- **продукты будущего** (продукты не востребованные в настоящее время, но имеющие потенциал роста).

Меры государственного регулирования страховой деятельности

Целью государственного регулирования является обеспечение формирования и развития эффективно функционирующего рынка страховых услуг, создания необходимых условий для деятельности страховщиков различных организационно-правовых форм, защита интересов страхователей.

Меры:

1. Лицензирование
2. Контроль за обеспечением финансовой устойчивости страховщиков.
3. Разработка форм и порядка статистической отчетности и контроль за своевременным представлением финансовой отчетности страховых организаций.
4. Налогообложение страховщиков и страхователей.
5. Другие меры государственного регулирования страховой деятельности, включая ответственность за уклонение страховщика от возмещения убытков при наступлении страхового случая.

В 2013 году, после упразднения ФСФР и передачи практически всех её функций Банку России, ставшему мегарегулятором всех финансовых рынков РФ, страховой надзор и значительная часть страхового регулирования переданы ЦБ.

В новой организационной структуре ЦБ РФ основная часть полномочий по регулированию рынка страхования и страховому надзору передана ряду департаментов, находящихся в управлении первого заместителя председателя Банка России Сергея Швецова.