Министерство образования Российской Федерации

Негосударственное образовательное учреждение

высшего профессионального образования

**МОСКОВСКАЯ АКАДЕМИЯ ЭКОНОМИКИ И ПРАВА**

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ**

**Отделение групп выходного дня**

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине: **«Финансы»**

на тему: «Финансовый рынок, его секторы»

МОСКВА

2010

СОДЕРЖАНИЕ

[Введение. 3](#_Toc251986238)

[Глава 1. Финансовые рынки. Сущность и их виды. 5](#_Toc251986239)

[1.1. Понятие финансового рынка. 5](#_Toc251986240)

[1.2 Сущность и признаки финансового рынка. 6](#_Toc251986241)

[1.3 Участники финансового рынка. 8](#_Toc251986242)

[1.4. Прямое и опосредованное финансирование. 9](#_Toc251986243)

[Глава 2. Секторы (сегменты) финансового рынка. 12](#_Toc251986244)

[2.1 Классификация финансовых рынков и их краткая характеристика. 12](#_Toc251986245)

[2.2 Денежный рынок. 16](#_Toc251986246)

[2.3 Рынок ценных бумаг (фондовый рынок). 19](#_Toc251986247)

[2.3.1 Сущность рынка ценных бумаг. 19](#_Toc251986248)

[2.3.2 Структура и участники рынка ценных бумаг 22](#_Toc251986249)

[2.3.3 Рынок ценных бумаг – альтернативный источник финансирования экономики. 25](#_Toc251986250)

[2.4. Рынок ссудных капиталов. 27](#_Toc251986251)

[2.4.1 Понятие и структура. 27](#_Toc251986252)

[2.4.2 Функции рынка ссудных капиталов. 29](#_Toc251986253)

[2.4.3 Структура рынков ссудных капиталов. 31](#_Toc251986254)

[2.4.4 Виды рынков ссудных капиталов. 33](#_Toc251986255)

[2.5. Страховой рынок. 34](#_Toc251986256)

[2.5.1 Понятие и условия существования страхового рынка. 34](#_Toc251986257)

[2.5.2. Структура страхового рынка, внутреннее содержание и внешнее окружение страхового рынка. Управляемые и неуправляемые факторы 36](#_Toc251986258)

[Заключение. 39](#_Toc251986259)

[Список литературы 41](#_Toc251986260)

### Введение.

Экономика – сложное явление, хозяйственная система, требующая довольно пристального и подробного изучения. Это прежде всего связанно с тем, что экономика является частью повседневной жизни общества и проявляется в своей главной функции – поддержании жизнедеятельности людей, создании условий для продления человеческого рода и роста благосостояния общества.

Но успешное функционирование экономики невозможно без слаженного взаимодействия её хозяйственных структур, одной из которых является финансовый рынок. В условиях рыночных отношений бесперебойность формирования финансовых ресурсов, их наиболее эффективное инвестирование и целенаправленное использование обеспечиваются с помощью финансового рынка.

Финансовый рынок представляет собой очень сложный механизм, который пока не описан ни одной теорией до конца. Посредством финансовых рынков осуществляется межотраслевой, международный перелив капиталов. Механизмы этих рынков в этом отношении значительно эффективнее прямого инвестирования средств и позволяют оптимизировать структуру и динамику общественного воспроизводства. И хотя многие экономисты время от времени пытаются это опровергнуть, это утверждение уже прошло испытание временем.

Финансовый рынок является своеобразным генератором множества показателей, по которым можно произвести оценку состояния экономики в целом. Процесс его развития носит объективный и закономерный характер, связанный с интенсивностью и активностью совершенствования нашей современной жизни. Финансовый рынок, помимо этого, влияет на процессы производства, как на национальном, так и на мирохозяйственном уровнях.

Различные сегменты финансового рынка тесно связаны между собой, что экономически обосновывается движением финансовых потоков и стремлением к уравниванию доходностей финансовых инструментов. События последнего времени наглядно продемонстрировали, какое серьезное влияние оказывает финансовый рынок на общее состояние экономики и жизнь общества в целом, и каким разрушительным может оказаться это влияние при попытках управлять им без учета глубинных взаимосвязей.

Учитывая значение финансового рынка в современной экономике, целью работы является исследование данного сущности и механизмов функционирования финансового рынка, определение и анализ его составных частей.

Задачи, которые складываются из поставленной цели, следующие: рассмотреть сущность и признаки финансового рынка; изложить классификацию и инструменты финансовых рынков; описать секторы финансового рынка; проанализировать финансовый рынок и инвестиционную деятельность организаций; охарактеризовать особенности формирования финансовых рынков в России.

В работе использованы книги, как российских авторов, так и зарубежных, нормативно-правовые акты, обзор ключевых событий за 9 месяцев 2009 года и прогноз на 2010 год, составленные ФГ «Калита-Финанс», материалы периодических изданий и интернет-ресурсов, посвященных проблемам финансовых рынков.

Работа состоит из двух глав и девяти параграфов. В первой части рассматривает понятие финансового рынка, его роль, задачи и функции, во второй описаны сегменты финансового рынка, как специфические и в то же время взаимосвязанные части этого рынка. Дается характеристика каждого сегмента с определением выполняемых задач, преимуществ и недостатков.

### Глава 1. Финансовые рынки. Сущность и их виды.

### 1.1. Понятие финансового рынка.

Международный финансовый рынок возник на рубеже 50-60-х годов XX в. «К концу 80-х общая сумма чистых заимствований на международном уровне достигла уже 14% от суммы чистых заимствований на всех финансовых рынках мира вместе взятых. При этом современный этап развития международного финансового рынка характеризуется возрастанием роли и значения рынка ценных бумаг».[[1]](#footnote-1)

Международный финансовый рынок, являясь отражением реального воспроизводственного процесса в мировом масштабе, в то же время живёт относительно самостоятельной жизнью, подчинённой своим особым закономерностям. Он оказывает громадное обратное воздействие на процессы производства как на национальном, так и на мирохозяйственных уровнях.

*Финансовый рынок* (от лат. financia — наличность, доход) в экономической теории — система отношений, возникающая в процессе обмена экономических благ с использованием денег в качестве актива-посредника.

На финансовом рынке происходит мобилизация капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций и размещение финансовых средств в производстве. А совокупность спроса и предложения на капитал кредиторов и заёмщиков разных стран образует *мировой финансовый рынок.*

*Финансовый рынок* — это система рыночных отношений, представляющая собой сферу денежных операций, где объектом сделки являются свободные денежные средства населения, экономических субъектов и государственных структур, предоставляемые пользователям (заемщикам) либо под ценные бумаги, либо в виде ссуд. Поэтому он функционирует как в виде рынка ценных бумаг, так и рынка ссудных капиталов. Его предпосылкой является несовпадение потребностей в финансовых ресурсах у того или иного субъекта с наличием источников ее удовлетворения. Функциональное назначение его состоит в посредничестве движению денежных средств от их первоначальных инвесторов (владельцев) к вторичным инвесторам (заемщикам, пользователям).

Если определять коротко, то «финансовый рынок — это сфера функционирования финансово-кредитного механизма»[[2]](#footnote-2).

На практике представляет совокупность кредитно-финансовых институтов, направляющих поток денежных средств от собственников к заемщикам и обратно. Главная функция финансового рынка состоит в трансформации бездействующих денежных средств в ссудный капитал.

### 1.2 Сущность и признаки финансового рынка.

Современная структура финансового рынка характеризуется двумя основными признаками: временным и институциональным.

По *временному признаку* различают денежный рынок, на котором предоставляются краткосрочные кредиты (до одного года), и рынок капитала, где выдаются среднесрочные (от 1 года до 5 лет) и долгосрочные кредиты (от 5 лет и более).

По *институциональному признаку* современный финансовый рынок предполагает наличие рынка (собственно капитала или рынка ценных бумаг) и рынка заемного капитала (кредитно-банковской системы). Кроме того, рынок ценных бумаг (собственного капитала) подразделяется на первичный рынок, где продаются и покупаются эмиссии ценных бумаг, и вторичный (биржевой) рынок, где продаются и покупаются ранее выпущенные ценные бумаги. Существует также небиржевой (уличный) рынок ценных бумаг, где реализуются ценные бумаги, которые по тем или иным причинам не могут быть проданы на бирже.

«Оба признака финансового рынка характерны для всех развитых стран, однако, безусловно, о состоянии национального рынка судят по второму (институциональному) признаку, в особенности по наличию и степени развитости его двух основных ярусов: кредитно-банковской системы и рынка ценных бумаг».[[3]](#footnote-3)

Уровень развития национальных финансовых рынков определяется рядом факторов, среди которых можно выделить:

традиции функционирования в стране кредитного рынка и рынка ценных бумаг;

экономическое развитие страны;

уровень производственного накопления в стране;

уровень сбережений населения.

В Российской Федерации на нынешнем этапе экономического развития финансовый рынок представлен в основном двумя сегментами — валютным (долларовым) и рынком ценных бумаг. На рынок ссудного капитала (межбанковских кредитов) приходится меньшая часть общего объема, и в основном преобладают краткосрочные кредиты.

Рынок ценных бумаг (собственного капитала) в ближайшем будущем (по прогнозам специалистов) должен и далее получать существенное развитие, поскольку его ключевой задачей является привлечение инвестиций, определяющих возможности долгосрочного экономического развития. Этот сегмент финансового рынка обеспечивает оперативный перелив финансовых средств в различные сектора экономики. Кроме того, рынок ценных бумаг является одним из важнейших инструментов государственной бюджетной политики.

### 1.3 Участники финансового рынка.

Рынок предполагает наличие участников, финансовых инструментов, которые являются предметом постоянной купли-продажи и торговой системы.

Покупателями и продавцами на финансовых рынках выступают три группы экономических субъектов: домашние хозяйства; фирмы; государства.

Акты купли-продажи товаров финансового рынка зачастую сопряжены с финансовыми обязательствами, то есть обязательствами возврата согласованной суммы денежных средств в определенные сроки на определенных условиях. Соответственно владение финансовыми обязательствами для кредитора является правовым основанием его притязаний на получение реальных денежных средств в установленные сроки в будущем.

На финансовых рынках всегда присутствуют соответствующие специалисты, прежде всего брокеры, которые сводят продавцов и заинтересованных покупателей. Брокеры не покупают и не продают ценные бумаги. Они лишь исполняют заказы своих клиентов на проведение определенных операций по приемлемым (выгодным) для них ценам.

Участниками рынка прямых заимствований наряду с брокерами выступают дилеры и инвестиционные банки. Дилеры от своего имени и за свой счет приобретают и продают определенные ценные бумаги, по которым, по их мнению, ожидается рост котировок. Доход дилера определяется разницей между ценой спроса и ценой предложения, называемой также спрэдом.

Инвестиционные банки помогают осуществлять первичное размещение финансовых обязательств. Они снижают эмиссионный риск продавцов путем гарантированного размещения этих обязательств по фиксированной цене, выступая в роли дилера или брокера.

Функционирование рынка прямых заимствований связано с трудностями, обусловленным крупнооптовым характером продаж, что сужает круг возможных покупателей.

Таким образом, финансовые рынки предназначены для того, чтобы наиболее эффективно были учтены и реализованы интересы потенциальных продавцов и покупателей.

### 1.4. Прямое и опосредованное финансирование.

Взаимодействие между продавцами и покупателями может осуществляться непосредственно или опосредованно.В первом случае удовлетворение взаимного интереса осуществляется с помощью прямого финансирования, во втором – финансированием через посредников, т.е. в виде опосредованного финансирования.

*При прямом финансировании* покупатель в обмен на финансовое обязательство получает денежные средства непосредственно у продавца. Для покупателя финансовые обязательства продавца рассматриваются как активы, приносящие процентные доходы. Эти обязательства могут покупаться и продаваться на финансовых рынках. Обязательства, выпускаемые продавцами, называются прямыми обязательствами и реализуются, как правило на рынках прямых заимствований.

*Опосредованное финансирование* предполагает наличие финансовых посредников (финансовых институтов), которые аккумулируют свободные денежные средства разных экономических субъектов и предоставляют их от своего имени на определенных условиях другим субъектам, нуждающимся в этих средствах. Финансовые посредники приобретают у экономических субъектов, нуждающихся в денежных средствах, их прямые обязательства и преобразуют их в другие обязательства с иными характеристиками (сроки погашения, процентные платежи и тд.), которые продают экономическим субъектам, имеющим свободные денежные средства.

Для кредиторов при оспосредованном финансировании есть свои плюсы. При опосредованном финансировании посредники осуществляют диверсификацию риска путем распределения вложений по видам финансовых инструментов между кредиторами при выдаче совместных кредитов во времени и иным образом, что ведет к снижению уровня кредитного риска.

Посредник разрабатывает систему проверки платежеспособности заемщиков, что также снижает кредитный риск и издержки по кредитованию.

Финансовые институты позволяют обеспечить постоянный уровень ликвидности для своих клиентов, т.е. возможность получения наличных денежных средств.

Заемщики при опосредованном финансировании также получают выгоду. Финансовые посредники упрощают проблему поиска кредиторов, готовых предоставить займы на приемлемых условиях. При наличии посредника ставка по кредиту чаще всего оказывается ниже, чем при его отсутствии. Финансовые посредники производят трансформацию сроков, что, в свою очередь обеспечивает распределение во времени сроков выплат и поступлений финансовому посреднику. Финансовые институты удовлетворяют спрос заемщиков на крупные суммы за счет агрегирования больших сумм от множества клиентов.

Всех финансовых посредников можно разделить на 4 типа:

- учреждения депозитного типа (коммерческие банки, сберегательные институты, кредитные союзы);

- договорные сберегательные учреждения (страховые компании, пенсионные фонды);

- инвестиционные фонды;

- различные финансовые компании (кредитные, лизинговые и др.).

Подводя итоги первой главы, можно определить, что финансовый рынок – это, прежде всего, система сложных взаимоотношений между участниками рынка. Финансовый рынок многогранен. На нем действует большое количество организаций – участников. На нем могут осуществлять свою деятельность как прямые продавцы и покупатели, так и посредники.

Финансовый рынок представляет собой совокупность кредитно-финансовых институтов, направляющих поток денежных средств от собственников к заемщикам и обратно. Главная функция финансового рынка состоит в трансформации бездействующих денежных средств в ссудный капитал.

Финансовый рынок подразделяется на денежный рынок и рынок капитала. Он является альтернативой прямому движению денежных средств, обеспечивает уменьшение риска при кредитовании.

Финансовые рынки предназначены для того, чтобы наиболее эффективно были учтены и реализованы интересы потенциальных продавцов и покупателей.

### Глава 2. Секторы (сегменты) финансового рынка.

### 2.1 Классификация финансовых рынков и их краткая характеристика.

«Анализ функционирования финансовых рынков предполагает определенную его сегментацию, расчленение, выделение отдельных функционирующих по своим правилам рынков.

В зависимости от целей анализа, а также от особенностей развития отдельных сегментов финансового рынка в тех или иных странах существуют разные подходы к классификации финансовых рынков».[[4]](#footnote-4) На рис. 1 приведена одна из возможных классификаций

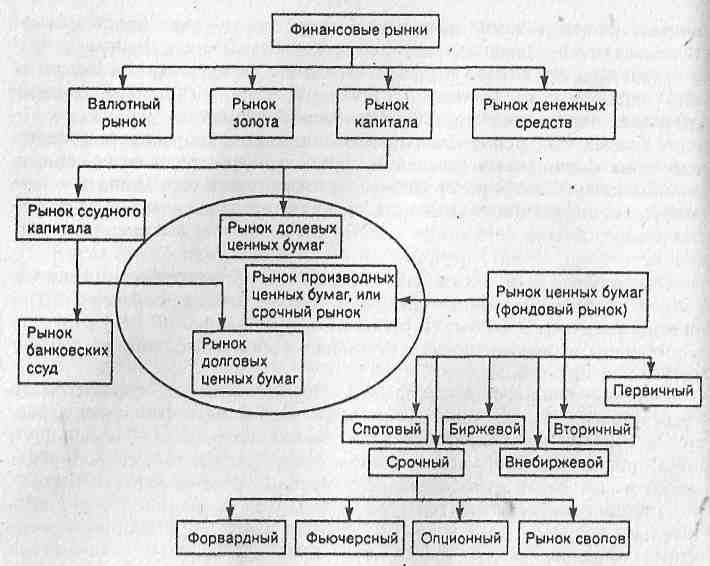


Рис.1 Классификация финансовых рынков

Ниже дается краткая характеристика приведенных на схеме рынков.

*Валютный рынок*— это рынок, на котором товаром являются объекты, имеющие валютную ценность. К валютным, ценностям относятся:

• иностранная валюта (денежные знаки (банкноты, казначейские билеты, монеты, являющиеся законным платежным средством или изымаемые, но подлежащие обмену) и средства на счетах в денежных единицах иностранного государства, международных или расчетных денежных единицах);

• ценные бумаги (чеки, векселя), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;

• драгоценные металлы (золото, серебро, платина, палладий, иридий, родий, рутений, осмий) и природные драгоценные камни (алмазы, рубины, изумруды, сапфиры, александриты, жемчуг).

В качестве *субъектов* (участников) валютного рынка выступают: банки, биржи, экспортеры и импортеры, финансовые и инвестиционные учреждения, правительственные организации.

*Объект* валютного рынка (на кого направлены действия субъекта) — любое финансовое требование, обозначенное в валютных ценностях. Объекты валютного рынка покупаются и продаются субъектами валютного рынка за деньги, находящиеся в обращении.

Субъекты валютного рынка осуществляют следующие виды операций: передача покупательной способности, хеджирование (страхование открытых валютных позиций), спекуляция (выгода от ожидания изменений валютных курсов или процентных ставок), арбитраж процентных ставок (получение выгоды от принятия депозитов и их переразмещение на согласованные периоды по более высокой ставке).

При проведении операций с объектами валютного рынка (валютных операций) субъекты действуют не только с точки зрения экономической целесообразности, но и в определенном поле организационных, экономических и правовых ограничений. Такую совокупность взаимоотношений можно назвать *системой валютно-финансовых отношений.*

*Рынок золота*— это сфера экономических отношений, связанных с куплей-продажей золота как с целью накопления и пополнения золотого запаса страны, так и для организации бизнеса и (или) промышленного потребления.

Финансовый рынок развитых экономик можно подразделить на денежный рынок и рынок капитала. Под денежным рынком понимается рынок краткосрочных кредитных операций. В практике развитых стран считается, что если срок обращения финансового инструмента составляет менее года, то это инструмент денежного рынка.[[5]](#footnote-5)

Рынок капиталов охватывает средне- и долгосрочные кредиты, а также акции и облигации. Он подразделяется на рынок ценных бумаг и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов. Рынок капиталов служит важнейшим источником долгосрочных инвестиционных ресурсов для правительств, корпораций и банков. Если денежный рынок предоставляет высоко ликвидные средства в основном для удовлетворения краткосрочных потребностей, то рынок капиталов обеспечивает долгосрочные потребности в финансовых ресурсах.

Финансовый рынок можно рассматривать и как совокупность первичного и вторичного рынков, а также национальный и международный. Первичный рынок возникает в момент эмиссии ценных бумаг, на нем мобилизуются финансовые ресурсы. На вторичном рынке эти ресурсы перераспределяются, и даже не один раз. В свою очередь, вторичный рынок подразделяется на биржевой и не биржевой. На последнем происходит купля-продажа ценных бумаг, которые не котируются на бирже.

Долгосрочные инструменты (свыше пяти лет) относятся к рынку капитала. Строго говоря, имеется «пограничная область» от одного года до пяти лет, когда говорят о среднесрочных инструментах и рынках. В общем случае они также относятся к рынку капитала. В России разделение на кратко- и долгосрочные финансовые инструменты несколько иное. К последним часто относят инструменты с периодом обращения более полугода.

Таким образом, граница между краткосрочными и долгосрочными финансовыми инструментами, равно как и граница между денежными рынками и рынком капитала, не всегда может быть четко проведена. Вместе с тем такое деление имеет глубокий экономический смысл. Инструменты денежного рынка служат в первую очередь для обеспечения ликвидными средствами государственных организаций и сферы бизнеса, тогда как инструменты рынка капитала связаны с процессом сбережения и инвестирования.

Примерами инструментов денежного рынка являются казначейские векселя, банковские акцепты, депозитные сертификаты банков.

К инструментам рынка капитала, например, относятся долгосрочные облигации, акции, долгосрочные ссуды.

Если в качестве финансового инструмента выступают долевые ценные бумаги, то эти отношения носят характер отношений собственности, в остальных случаях это кредитные отношения.

Движение средств на финансовом рынке имеет направление от сберегателей к пользователям. Посредством финансового рынка может осуществляться перелив финансовых ресурсов из одних секторов экономики в другие. Всего выделяют 4 сектора: домохозяйства, коммерческие фирмы, государственный сектор и финансовые посредники. Большая часть капитала домашних хозяйств формируется за счет собственных средств. Именно здесь образуется основной избыток финансовых средств, направляемый на финансирование коммерческих фирм, государства и размещается в финансовых институтах (инвестиционные фонды, банки и т.д.). Наибольшую потребность в финансовых средствах испытывает крупнейший сектор государство. Оно является крупнейшим заемщиком на финансовом рынке, но также выступает как крупнейший кредитор домохозяйств, коммерческих фирм и финансовых посредников. Имеет место и внутрисекторное движение средств. Однако эти денежные потоки “взаимопогашаются”, т.к. в конечном итоге сумма сбережений (финансовых активов) равна сумме инвестиций (финансовым обязательствам).

### 2.2 Денежный рынок.

В деятельности экономических субъектов для обеспечения их текущей ликвидности важную роль играет *рынок денежных средств***,** называемый также денежным рынком и имеющий, в свою очередь, несколько сегментов. Сегментация представлена на рис.2.[[6]](#footnote-6)

**Рынок денежных средств**

Дисконтный рынок

Рынок межбанковских кредитов (МБК)

Рынок евровалют

Рынок депозитных сертификатов

Рис. 2. Основные сегменты рынка денежных средств.

Прежде всего, следует упомянуть о *дисконтном рынке* как обобщающей характеристике рынка, на котором продаются и покупаются векселя. Этот рынок играет особую роль в денежно-кредитном регулировании экономики, а его значение заключается в обеспечении равномерного притока денег в экономику. Операторами дисконтных рынков являются центральный банк и коммерческие банки.

Денежный рынок подразделяется на обычный, учетный, межбанковский и валютный рынки.

К учетному рынку относят тот, на котором основными инструментами являются казначейские и коммерческие векселя, другие виды ценных бумаг, главная характеристика которых - высокая ликвидность и мобильность.

Межбанковский рынок - часть рынка ссудных капиталов, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой, преимущественно межбанковских депозитов на коротких сроках . Межбанковские кредиты предоставляются в форме продажи излишка средств коммерческого банка на резервном счете в центральном банке сверх определенной законом величины обязательных резервов и в форме сделок «РЕПО».

Валютные рынки обслуживают международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран. Специфика международных расчетов заключается в отсутствии общепринятого для всех стран платежного средства. Поэтому необходимым условием расчетов по внешней торговле, услугам, инвестициям, межгосударственным платежам является обмен валюты на другую в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем. Валютные рынки - официальные центры, где совершается купля-продажа валют на основе спроса и предложения.

Рынок евровалютпредставляет собой часть денежного рынка, на котором осуществляется торговля краткосрочными финансовыми инструментами, номинированными в евровалютах.

В развитых странах существует также рынок депозитных сертификатов. Депозитные сертификаты представляют собой свидетельства о крупных срочных вкладах в банках и являются ценной бумагой. Поскольку срок обращения депозитных сертификатов, как правило, не превышает один год, эти бумаги можно рассматривать как бумаги денежного рынка.

Евровалюта — общее понятие для обозначения валют, которые имеют хождение вне страны-эмитента, т.е. широко используются на международных рынках при кредитных, депозитных и иных операциях. В первую очередь к этим валютам относят доллар США, немецкую марку, фунт стерлингов и некоторые другие общепризнанные валюты.

Примером инструментов, обращающихся на рынках евровалют, являются синдицированные кредиты сроком от 3 до 6 месяцев, предоставляемые синдикатами банков из разных стран в одной из евровалют.

Часть финансовых инструментов, номинированных в евровалюте, например еврооблигации, относится большей частью к рынкам капиталов.

В рассмотренной выше классификации финансовых рынков отсутствуют рынок страховых полисов и пенсионных счетов, а также ипотечные рынки. Это особые рынки со своими финансовыми инструментами и институтами - сберегательными учреждениями, действующими на договорной основе.

Инвестиционная политика страховых компаний и пенсионных фондов направлена на приобретение долгосрочных финансовых инструментов со сроками погашения, которые наиболее близко совпадают с их долгосрочными обязательствами.

Необходимость выделения ипотечных рынков в составе рынка капитала связана с рядом обстоятельств. Во-первых, ипотечные кредиты всегда обеспечиваются реальным залогом в виде земельных участков или зданий. Если заемщик не выполняет своих долговых обязательств, то имущественные права на залог переходят к кредитору. Во-вторых, ипотечные кредиты не имеют стандартных параметров (различные номиналы, сроки погашения и т.д.) и соответственно трудно реализуются на вторичном рынке. Так, объем вторичного рынка ипотек значительно уступает объемам вторичного рынка ценных бумаг, размещенных на рынках долгосрочных капиталов. В-третьих, ипотечные рынки в отличие от других рынков долгосрочных капиталов в развитых странах строго регулируются действиями специальных государственных органов.

### 2.3 Рынок ценных бумаг (фондовый рынок).

### 2.3.1 Сущность рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг во всех странах является одним из наиболее регулируемых рынков, что обусловлено необходимостью обеспечения безопасности его участников, высокими финансовыми рисками, масштабностью операций. Такое регулирование осуществляется государственными органами и саморегулируемыми организациями профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В России органом государственного регулирования выступает Федеральная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ФКЦБ). Посредническая деятельность, в том числе и финансовая, на рынке ценных бумаг в России регламентируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».[[7]](#footnote-7)

Рынки ценных бумаг - это механизм, позволяющий заключать сделки между поставщиками и потребителями денежных средств. Эти рынки играют ключевую роль в купле-продаже финансовых инструментов инвесторами. Причем это не просто процедура совершения сделок, а механизм, который позволяет проводить операции быстро и по справедливой цене.

В зависимости от того, каким образом осуществляется передача денежных средств от поставщиков к потребителям, финансовый рынок можно разделить на две части: рынок банковских кредитов и рынок ценных бумаг. Рынок ценных бумаг характеризуется возможностью привлекать денежные средства многих поставщиков капитала, собирать большие суммы и на более длительный срок, чем банковские кредиты, иногда на неограниченное время, если речь идет о выпуске акций. Таким образом, рынок ценных бумаг является составной частью финансового рынка.

Необходимость существования ценных бумаг обусловлена товарными и денежными отношениями, постоянно возникающими между субъектами рыночной системы, неизбежно порождающими долговые обязательства. Долговые обязательства в любой цивилизованной и политически стабильной экономике оформляются с соблюдением правил, гарантирующих права и обязанности по долгам. Эти ценные бумаги становятся инструментом ростовщических операций кредитных и финансовых учреждений.

Спрос на деньги при ведении хозяйственных операций, их недостаток у одних и избыток (даже временный) у других, в свою очередь, порождают рынок денежных ресурсов (фондов) в виде ценных бумаг. Этот рынок обеспечивает с выгодой для обеих сторон перелив сбережений в инвестиции (вложения в торговлю и промышленность). Особый вид долговых обязательств образуют долги правительства перед государственной казной в случае перерасхода в статьях государственного бюджета (денежного плана государства). Учет этих долгов, естественно, возможен только в открытом демократическом обществе, и способы их погашения тоже должны быть цивилизованными: выпуском правительственных государственных долговых обязательств. Таким образом, рынок ценных бумаг, то есть их кругооборот (выпуск, обращение, погашение) в экономике, играет важную роль в целом в системе рыночного хозяйствования, так как посредством рынка ценных бумаг многочисленные производители товаров и услуг, нуждающиеся в “живых” деньгах для вливаний в производство, получают в свое распоряжение эти деньги, осуществляя эмиссию и последующую продажу собственных ценных бумаг.

В свою очередь, юридические и физические лица, обладающие свободными деньгами, благодаря существованию рынка ценных бумаг, имеют возможность превратить ненужные в данный момент деньги в капитал, тем самым, способствуя, во-первых, росту собственного благосостояния, во-вторых, развитию производства; посредством рынка ценных бумаг государство гасит дефицит государственного бюджета. Кроме того, рынок ценных бумаг может служить одним из орудий приватизации государственных предприятий (в случае если такие предприятия преобразовываются в АООТ), что также делается с целью организации и дальнейшего развития производства. В условиях экономического кризиса рынок ценных бумаг, так же как и любой товарный рынок, отражает в себе процессы, происходящие в экономике.

«Процесс формирования рынка ценных бумаг в России носит трудный и противоречивый характер».[[8]](#footnote-8) С начала 1990-х гг. первые шаги в организации рынка ценных бумаг были сделаны с создания инфраструктуры — фондовых бирж и фондовых отделов товарных бирж вместо условий для их функционирования. Одновременно происходило организованное «сверху» разгосударствление собственности, нередко принудительное акционирование предприятий, а затем и выпуск государственных приватизационных чеков, рассчитанных на все 150 млн. населения страны с целью вложить их в акции акционируемых предприятий приватизируемой государственной собственности, с тем, чтобы все население (по проекту правительства) стало собственниками и в дальнейшем получало дивиденды на свои вложения в акции.

Новым аспектом финансового рынка стало появление новых ценных бумаг (государственных краткосрочных облигаций (ГКО), облигаций промышленных предприятий и др.), работа новых кредитно-финансовых учреждений на рынке ценных бумаг и изменение структуры его, а затем и появление крупных махинаций, мошенничества (так называемых пирамид, чековых инвестиционных фондов) и, наконец, как следствие (не без содействия рынка ценных бумаг), — финансово-кредитный кризис 1998 г.

### 2.3.2 Структура и участники рынка ценных бумаг

К настоящему времени сложилась примерно следующая структура рынка ценных бумаг.

*Первичный рынок:*

♦ рынок акций;

♦ рынок облигаций;

♦ рынок государственных краткосрочных облигаций (ГКО);

♦ рынок государственного сберегательного займа (ОГСЗ);

♦ рынок облигаций федерального займа (ОФЗ);

♦ рынок облигаций валютного займа;

♦ рынок казначейских обязательств;

♦ рынок финансовых инструментов;

♦ рынок золотого сертификата.

*Вторичный рынок:*

♦ фондовые биржи;

♦ фондовые отделы товарных бирж — ранее выпущенные акции и финансовые инструменты.

На *первичном рынке* ценных бумаг осуществляется продажа всех существующих видов ценных бумаг, акций и облигаций предприятий и компаний, краткосрочных государственных ценных бумаг, облигаций государственного валютного займа, финансовых инструментов (различных сертификатов, выпускаемых банками, векселей). Реализация на первичном рынке осуществляется через фондовые магазины, а также действующую систему посредников — брокеров и коммерческие банки.

*Вторичный рынок* — фондовые биржи и фондовые отделы товарных бирж — осуществляют перепродажу ранее выпущенных ценных бумаг. Однако вторичный биржевой рынок в России имеет специфическую особенность: в ряде случаев он продолжает частично выступать и как первичный рынок, принимая на себя новые элементы ценных бумаг. Это объясняется тем, что сам первичный рынок еще недостаточно сформировался, российские фондовые биржи обладают большим опытом.

На фондовых биржах России и фондовых отделах товарных бирж концентрируются для перепродаж в основном акции и финансовые инструменты (сертификаты, опционы и фьючерсы, векселя).

«Торговля ценными бумагами ведется в рамках организованного рынка, когда сделки заключаются с использованием биржевых и внебиржевых систем, и на так называемом неорганизованном рынке, когда сделки заключаются напрямую между покупателями и продавцами ценных бумаг. Организаторами торговли являются профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Субъектами рынка ценных бумаг являются:

1) эмитенты - государство в лице уполномоченных им органов, юридические лица и граждане, привлекающие на основе выпуска ценных бумаг необходимые им денежные средства и выполняющие от своего имени предусмотренные в ценных бумагах обязательства;

2) инвесторы (или их представители, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг) - граждане или юридические лица, приобретающие ценные бумаги в собственность, полное хозяйственное ведение или оперативное управление с целью осуществления удостоверенных этими ценными бумагами имущественных прав (население, промышленные предприятия, институциональные инвесторы - инвестиционные фонды, страховые компании и др.);

3) профессиональные участники рынка ценных бумаг - юридические лица и граждане, осуществляющие виды деятельности, признанной профессиональной на рынке ценных бумаг (дилерская, брокерская и др. виды деятельности).

Существуют 3 модели фондового рынка в зависимости от банковского или небанковского характера финансовых посредников:

I. Небанковская модель (США) - в качестве посредников выступают небанковские компании по ценным бумагам.

2. Банковская модель (Германия) - посредниками выступают банки.

3. Смешанная модель (Япония) - посредниками являются как банки, так и небанковские компании.

В России выбрана смешанная модель фондового рынка, на котором одновременно и с равными правами присутствуют и коммерческие банки, имеющие все права на операции с ценными бумагами, и небанковские инвестиционные институты.

Ведущими торговыми площадками России являются Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) и Российская торговая система»[[9]](#footnote-9). На ММВБ проводятся торги по корпоративным и государственным ценным бумагам, включая облигации субъектов Федерации. В рамках российской торговой системы проходят торги ценными бумагами корпоративных элементов.

К основным сферам деятельности биржи относятся: прием в члены биржи и исключение из членов биржи; допуск к торгам (листинг) и снятие с торгов (делистинг) ценных бумаг; организация регулярных торгов ценными бумагами; проведение клиринга по заключенным на бирже сделкам; организация надзора за проведением торгов и предотвращение манипуляций; проведение аналитических исследований фондового рынка.

### 2.3.3 Рынок ценных бумаг – альтернативный источник финансирования экономики.

Общепризнанными источниками финансирования экономики являются государственный бюджет, кредиты, субсидии, прибыль хозяйствующих субъектов.

Возможности бюджетного финансирования развития национального хозяйства весьма ограничены, поскольку направления использования бюджетных средств от большого числа объективных и субъективных факторов, от социально-политической ситуации в стране и мире.

Кредиты в России также имеют ограниченные возможности применения по причине нестабильности финансово-кредитного механизма. Трудно обеспечить выполнение основных принципов кредитования из-за высоких процентных ставок коммерческих банков за кредит и жестких условий его предоставления, низкой эффективности производственно-хозяйственной деятельности.

Получение российскими предприятиями субсидий также большая редкость, поскольку субсидии требуют тщательно проработанных инвестиционных проектов и безупречной деловой репутации.

Кроме того, не все российские предприятия имеют прибыль как постоянный источник финансирования. А если она есть, то основные направления ее использования — расчеты по заработной плате с персоналом, расчеты с партнерами, пополнение оборотных средств, создание резервов и погашение задолженности по платежам в бюджет и внебюджетные фонды.

В этих условиях российский рынок ценных бумаг приобретает важное значение как альтернативный источник финансирования экономики. Он позволяет правительствам и предприятиям расширять круг источников финансирования, не ограничиваясь самофинансированием и банковскими кредитами. Потенциальные инвесторы в свою очередь с помощью рынка ценных бумаг получают возможность вкладывать свои сбережения в более широкий круг финансовых инструментов, тем самым получая большие возможности для выбора.

Рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг является важной составной частью финансового рынка (наряду с рынком ссудного капитала, валютным рынком и рынком золота). Основная его цель заключается в аккумулировании временно свободных денежных средств с целью их инвестирования.

Рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: общерыночные функции, которые присущи каждому рынку, и специфические, которые отличают его от других рынков.

Общерыночными функциями рынка ценных бумаг являются:

- коммерческая – получение прибыли от операций на данном рынке;

- ценообразующая – рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение, прогнозирование;

- информационная – рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;

- регулирующая – рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, органы контроля.

К специфическим функциям рынка можно отнести:

- перераспределительная функция – осуществляется посредством выпуска и обращения ценных бумаг и означает перераспределение средств между отраслями и сферами деятельности; между территориями и странами; между населением и предприятиями; между государством и юридическими и физическими лицами.

- функция страхования ценовых и финансовых рисков (функция хеджирования) – использование инструментов рынка ценных бумаг для защиты владельцев каких-либо активов (товарных, валютных, финансовых) от неблагоприятного для них изменения цен, стоимости или доходности этих активов. Хеджирование не может происходить в одностороннем порядке, в нем должны участвовать две стороны: та, которая желает застраховаться от риска, и та, которая считает возможным для себя принять этот риск. Благодаря хеджированию (т.е. перераспределению рисков) рынок ценных бумаг существенно увеличил свою устойчивость и свою значимость.

### 2.4. Рынок ссудных капиталов.

### 2.4.1 Понятие и структура.

Ссудный капитал - это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условии возвратности. Формой движения ссудного капитала является кредит. Ссудный капитал представляет собой особую историческую категорию капитала, которая возникает и развивается в условиях капиталистического способа производства[[10]](#footnote-10).

Основными источниками ссудного капитала служат денежные капиталы (денежные средства), высвобождаемые в процессе воспроизводства. «К ним относятся:

- амортизационный фонд предприятий, предназначенный для обновления, расширения и восстановления производственных фондов;

- часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат;

- денежные средства, образующиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;

- прибыль, идущая на обновление и расширение производства;

- денежные доходы и сбережения всех слоев населения;

- денежные накопления государства в виде средств от владения государственной собственностью, доходы от производственной, коммерческой и финансовой деятельности правительства, а также положительные сальдо центрального и местных банков».[[11]](#footnote-11)

За последние 20-30 лет в качестве источника ссудного капитала все активнее используются сбережения населения, особенно трудящихся слоев. Эта тенденция характерна для США, Англии, Канады, Германии, Франции, Италии, Японии и других стран. Как правило, сбережения населения воплощаются в банковских вкладах, резервах пенсионных фондов, страховых компаний, а также в покупке различных ценных бумаг.

Современная структура рынка ссудных капиталов характеризуется двумя основными признаками: временным и институциональным.

По временному признаку различают денежный рынок, на котором предоставляются кредиты на период от нескольких недель до одного года, и непосредственно рынок капиталов, где денежные средства выдаются на более длительные сроки: от года до пяти лет (рынок среднесрочных кредитов) и от пяти и более лет (рынок долгосрочных кредитов), как упоминалась выше.

По функционально-институциональному признаку современный рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев: кредитной системы (совокупности различных кредитно-финансовых институтов) и рынка ценных бумаг.

Временной и функционально-институциональный признаки рынка ссудных капиталов характерны для всех стран. Вместе с тем о состоянии национального рынка судят по институциональному признаку, т.е. по наличию двух основных ярусов: кредитной системы и рынка ценных бумаг.

### 2.4.2 Функции рынка ссудных капиталов.

Функции рынка ссудных капиталов определяются «…его сущностью и ролью, которую он выполняет в системе капиталистического хозяйства, а также задачами по воспроизводству капиталистических производственных отношений».[[12]](#footnote-12)

Следует выделить пять основных функций рынка ссудных капиталов: первая - обслуживание товарного обращения через кредит; вторая - аккумуляция, или собирание, денежных сбережений (накоплений) предприятий, населения, государства, а также иностранных клиентов; третья - трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал, и использование его в виде капиталовложений для обслуживания процесса производства. Эти три функции стали активно использоваться в промышленно развитых странах в послевоенный период.

К четвертой функции следует отнести обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных и потребительских расходов (учитывая огромную роль рынка ссудных капиталов в покрытии бюджетных дефицитов и финансировании жилищного строительства через ипотечное кредитование в рамках государственно-монополистического капитализма). Во всех четырех случаях рынок выступает как своеобразный посредник в движении капитала.

Пятая функция - ускорение концентрации и централизации капитала для образования мощных финансово-промышленных групп. Указанные функции рынка ссудных капиталов направлены на поддержание капиталистического способа производства, обеспечение функционирования экономической системы государственно-монополистического капитализма.

Отражая накопление и движение денежного капитала, рынок ссудных капиталов органически связан с движением стоимости в ее денежной форме, с образованием и использованием различных денежных фондов в виде кредитных ресурсов и ценных бумаг. Посредством рынка ссудных капиталов как экономической категории можно измерить и определить движение, объем, направление денежных фондов, идущих на развитие капиталистического общественного воспроизводства, установить классовый спектр использования денежного капитала, воздействие его на социально-экономические отношения.

Развитие инструментария рынка ссудных капиталов связано с рядом причин. В частности, усиление неустойчивости рынков стимулировало поиск способов снижения возникающих рисков. Инфляционные процессы обусловили возникновение инструментов, позволяющих предотвращать инфляционное обесценение финансовых активов. Превышение спроса на кредитные ресурсы над их предложением привело к созданию финансовых инструментов, расширяющих доступ к источникам ссудного капитала. Долговые кризисы как в развитых, так и в развивающихся странах заставили усилить поиски способов улучшения ликвидности заемщиков и кредиторов. Кроме того, движущим мотивом является получение дополнительной прибыли за счет операций с новыми финансовыми инструментами.

В результате на рынке ссудных капиталов стали использоваться новые финансовые инструменты (базисные и производные): коммерческие ценные бумаги, секьюритизированные активы, кредитные деривативы – СВОПы невозвратами кредитных сумм, опционы по невозвратным кредитным суммам, опционы по кредитным спрэдам, структурированные долговые обязательства по кредитному соглашению, долговые обязательства по дополнительно заимствованным средствам и др.

Рассмотренные причины также привели к созданию комплексных финансовых инструментов, сочетающих традиционные долговые требования и обязательства с производными финансовыми инструментами. Например, в настоящее время в мировой практике к стандартным соглашениям о банковских ссудах часто прилагаются СВОПы или процентные опционы, которые защищают заемщика от колебаний процентных ставок.

### 2.4.3 Структура рынков ссудных капиталов.

В связи с различием источников накопления денежных ресурсов и многообразием видов кредитных сделок рынок ссудных капиталов неоднороден, его можно рассматривать как многозвенное образование, состоящее из отдельных специализированных секторов.

Структура рынка ссудных капиталов может определяться на основе различных критериев, в зависимости от целей научного исследования либо потребностей практической организации сделок с финансовыми инструментами. Например, исходя из специфики используемых кредитных инструментов, выделяют рынок казначейских векселей, рынок банковских акцептов, рынок коммерческих бумаг, рынок облигаций, рынок депозитных сертификатов и др.; в зависимости от формы кредита – рынок коммерческого кредита, рынок банковского кредита, рынок потребительского кредита, ипотечный рынок и т.д.

Наиболее распространено такое деление рынка ссудных капиталов: на денежный рынок и рынок капиталов; кредитный рынок (депозитно-ссудный рынок) и рынок ценных бумаг (фондовый рынок); организованный и неорганизованный рынки; национальные и международный рынки.

Денежный рынок и рынок капиталов. Деление на денежный рынок и рынок капиталов является традиционным в отечественной и зарубежной экономической литературе.

К операциям на денежном рынке экономические субъекты прибегают в основном в целях регулирования ликвидности своих активов. Значительные объемы сделок на денежном рынке приходятся на межбанковские краткосрочные кредиты. К межбанковским однодневным ссудам прибегают, как правило, для балансирования среднемесячной ликвидной позиции банков; к межбанковским ссудам на срок более одного месяца – для выравнивания нарушений ликвидности, ожидаемых вследствие предстоящих обязательных выплат или иных причин возникновения дополнительной потребности в ликвидных средствах.

Помимо коммерческих банков, активными участниками развитых денежных рынков являются центральные банки, которые используют финансово-кредитный инструментарий при проведении официальной денежно-кредитной политики и для поддержания ликвидности банковской системы.

Рынок капиталов – это совокупность операций по размещению среднесрочных и долгосрочных вложений в основной капитал и операций, обслуживающих движение среднесрочных и долгосрочных ресурсов кредитно-финансовых организаций, государства и частных лиц.

Инструментами рынка капиталов являются среднесрочные и долгосрочные кредиты (обязательства), а также среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги, в частности, казначейские и муниципальные ноты и облигации, корпоративные облигации, закладные и т.п.

Следует отметить, что многие зарубежные и отечественные авторы относят к инструментам рынка капиталов не только финансовые инструменты, которые обеспечивают движение средств между экономическими субъектами в форме долговых отношений, но и инструменты, которые обеспечивают такое движение в форме системы участия, то есть акции.

### 2.4.4 Виды рынков ссудных капиталов.

Кредитный рынок и рынок ценных бумаг. В зависимости от характера финансовых инструментов сделок на рынке ссудного капитала в его составе можно выделить кредитный (депозитно-ссудный) рынок и рынок ценных бумаг (фондовый рынок).

Ценные бумаги выступают как особая форма приложения ссудного капитала. С развитием товарно-денежных отношений все более распространенными инструментами рынка ссудных капиталов становятся ценные бумаги. Ссудный капитал, воплощенный в ценных бумагах, в силу специфики своего образования и движения обладает большей амплитудой расширения и сжатия. В связи с этим опережающий рост масштабов рынка ценных бумаг по сравнению с кредитным рынком привел к значительному повышению эластичности рынка ссудных капиталов в целом. С одной стороны, это способствует развитию экономики, позволяет более полно удовлетворять спрос на ликвидность, с другой – обусловливает неустойчивость рынка ссудных капиталов, увеличивает вероятность развития кризисов.

Организованный и неорганизованный рынки. Организованным является рынок, который функционирует по определенным правилам, установленным его участниками. К организованным рынкам ссудных капиталов относятся биржи, на которых осуществляется торговля кредитными финансовыми инструментами на основе складывающегося спроса и предложения. Такими биржами являются фондовые биржи, а также валютные и товарные биржи, имеющие площадки для торговли долговыми финансовыми инструментами.

Неорганизованные рынки не стандартизированы. Все параметры сделок (количество финансовых инструментов, их цена, сроки исполнения соглашения и т.п.) устанавливаются контрагентами и фиксируются в заключенных контрактах. В связи с этим регулирование операций на неорганизованном рынке осуществляется теми законами, под которые подпадают заключенные на этом рынке контракты.

Национальные и международный рынки. В зависимости от страновой принадлежности контрагентов сделок рынки ссудных капиталов подразделяются также на национальные и международный. На национальных рынках функционируют, как правило, национальные кредитные институты, а участниками сделок обычно выступают резиденты. В то же время на крупнейших национальных рынках развитых стран осуществляются операции и с нерезидентами, но независимо от состава участников сделки операции проводятся согласно законодательству и практике данного национального рынка. Международный рынок ссудных капиталов охватывает кредитные операции в сфере внешнеэкономических отношений, которые осуществляются между контрагентами из разных стран. В результате его функционирования происходит перераспределение ссудного капитала между странами под воздействием как экономических, так и политических факторов. Операции на этом рынке часто сопровождаются переводом средств из одной валюты в другую, то есть на нем сочетаются валютные и кредитные операции.

### 2.5. Страховой рынок.

### 2.5.1 Понятие и условия существования страхового рынка.

*Страховой рынок -* это особая социально-экономическая среда, определенная сфера денежных отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая защита, формируется предложение и спрос на нее.

Страховой рынок можно рассматривать также**:** как форму организации денежных отношений по формированию и распределению страхового фонда для обеспечения страховой защиты общества; как совокупность страховых организаций (страховщиков), которые принимают участие в оказании соответствующих страховых услуг.

Объективной основой развития страхового рынка является возникающая в процессе воспроизводства потребность обеспечения бесперебойности финансово-хозяйственной деятельности и оказание денежной помощи в случае наступления непредвиденных неблагоприятных событий.

Основаниями страхового рынка являются: свободная рыночная экономика, многообразие форм собственности, свободное ценообразование - расчет тарифных ставок, наличие конкуренции, свобода выбора, разработка и внедрение новых видов страховых услуг и т.д.

Обязательные условия существования страхового рынка: наличие общественной потребности в страховых услугах - формирование спроса; наличие страховщиков, способных удовлетворить эту потребность, - формирование предложения.

В связи с этим выделяют рынок страховщика и рынок страхователя. Функционирующий страховой рынок представляет собой сложную, интегрированную систему, включающую различные структурные звенья. Первичное звено страхового рынка - страховое общество или страховая компания. Именно здесь осуществляется процесс формирования и использования страхового фонда, проявляются экономические отношения, переплетаются личные, групповые, коллективные интересы.

Кроме того, на страховом рынке также действуют и другие его субъекты: перестраховочные компании, посредники страховщика - страховые агенты и брокеры (маклеры), различные объединения страховщиков: страховые пулы, союзы и т.д.

Специфическим товаром, предлагаемым на страховом рынке, является страховая услуга, которая может быть представлена на основе договора (в добровольном страховании) или закона (в обязательном страховании). Перечень видов страхования, представленных на страховом рынке, определяет ассортимент страховых услуг, включая дополнительные, индивидуальные условия по договорам страхования.

### 2.5.2. Структура страхового рынка, внутреннее содержание и внешнее окружение страхового рынка. Управляемые и неуправляемые факторы

Структура страхового рынка может быть охарактеризована в институциональном, территориальном и отраслевом аспектах.

В институциональном аспекте структура страхового рынка представлена: государственными, акционерными, частными, корпоративными, взаимными и другими страховыми компаниями.

В территориальном аспекте структура страхового рынка характеризуется страховыми рынками:

• местным (региональным);

• национальным (внутренним);

• мировым (внешним).

По отраслевому признаку выделяют рынок страхования:

• личного;

• имущественного;

• ответственности.

В свою очередь каждый из рынков можно разделить на обособленные сегменты, например, рынок страхования от несчастных случаев, рынок страхования домашнего имущества и т.д.

Страховой рынок как совокупность страховых организаций представляет собой сложную многофакторную динамическую систему - группу регулярно взаимодействующих и взаимозависимых отдельных составных частей, образующих единое целое. Страховая система взаимодействует с окружающей ее средой посредством внешних связей, которые характеризуют как влияние окружения на систему, так и воздействие системы на среду. Таким образом, страховой рынок представляет диалектическое единство двух систем - внутренней системы и внешнего окружения.

К внутренней системе относятся следующие основные управляемые переменные: страховые продукты (условия договоров страхования данного вида); система организации продаж страховых полисов и формирования спроса; гибкая система тарифов; собственная инфраструктура страховщика.

К внутренней системе относятся также управляемые страховщиком переменные ресурсы: материальные; финансовые; трудовые ресурсы страховой компании, которые определяют положение данного страховщика на рынке.

Внешнее окружение рынка - это система взаимодействующих сил, которые окружают внутреннюю систему рынка и оказывают на нее воздействие. Страховщик планирует и проводит свою рыночную коммерческую работу в условиях внешнего окружения; последнее в свою очередь состоит из управляемых переменных, на которые страховщик может оказывать определенное воздействие, и неуправляемых составляющих, неподвластных влиянию страховщика.

К основным элементам внешнего окружения, на которые страховая компания может оказывать частично управляющее воздействие, относятся:

рыночный спрос; конкуренция; ноу-хау страховых услуг; инфраструктура страховщика.

Важной составляющей внешнего окружения, на которую направлено управляющее воздействие страховой компании, является конкуренция:

между страховыми компаниями, между страховыми компаниями и другими финансово-кредитными учреждениями, между страховыми компаниями и нефинансовыми институтами.

К неуправляемым со стороны страховой компании составляющим внешней среды относятся: научно-технический прогресс, государственно-политическое окружение (стабильность государственной и социальной политики, направленной на поддержку страхового дела), состояние экономики (численность населения, денежная система, валютное положение, уровень жизни населения и т.п.), социально-этическое окружение страхового рынка (уровень страховой культуры, национальные традиции, этнический состав и т.д.), конъюнктура мирового страхового рынка.

Подводя итоги второй главы, можно сделать выводы, что финансовый разнообразен по своим формам, механизмам реализации перемещения средств от собственников к заемщикам. Важным сегментом финансового рынка является фондовый рынок, так как он исполняет роль регулировщика инвестиционных потоков, обеспечивающего оптимальную для общества структуру использования ресурсов. Страховой рынок можно рассматривать как форму организации денежных отношений по формированию и распределению страхового фонда для обеспечения страховой защиты общества. Весьма важен рынок ссудного капитала, так как он аккумулирует денежные сбережения предприятий, населения, государства, трансформирует денежные фонды непосредственно в ссудный капитал, и позволяет использовать его в виде капиталовложений для обслуживания процесса производства.

### Заключение.

Тема "Финансовый рынок» весьма интересна и важна для рассмотрения. Вероятно, поэтому она являлась и сейчас остается предметом активного исследования и поднимается в публикациях и выступлениях ученых и государственных деятелей..

Актуальность темы, помимо прочего, заключена в том, что рассматриваемый здесь финансовый рынок и его сегменты есть составные и необходимые части экономики, призванные обеспечивать эффективность ее функционирования.

В последнее время вопрос о предназначении и функциях данных структур встает особенно остро. Прежде всего, он актуален для России с прогрессирующими процессами развития и укрепления цивилизованных форм рыночной экономики. Таким образом, роль этих структур, на сегодняшний момент, качественно меняется, увеличивается и нагрузка на них. Возникает необходимость искать пути решения появившихся проблем.

Существующий практический опыт может быть привнесен в Россию из стран Запада. Хотя, следует отметить, что как и в других случаях, весьма затруднено их привлечение на нашу почву.

Все сегменты финансового рынка находятся в тесной взаимосвязи и тоже время по-своему специфичны. Рассмотрев их подробно в основной части, можно подвести итог и сделать некоторые выводы.

1. Основополагающими понятия финансовый рынок являются выполняемые им задачи. В соответствии с ними можно говорить об отношении к данной структуре. Так, в настоящее время никто не пытается увидеть в финансовом рынке локомотив дальнейшего развития экономики в целом. Более того, становится всё более очевидным, что именно развитие реального сектора экономики, повышение рентабельности производства, переход производителей к преимущественному использованию денежных форм расчётов, должны стать прелюдией к эффективному расширению операций коммерческих банков с реальным сектором и последующему оживлению работы финансового рынка. Только его восстановление на базе расширения инструментария, увеличения числа эмитентов, развитие механизмов гарантии возвратности заимствований поможет снизить риск операций на рынках и приведёт к формированию более стабильного и предсказуемого нового финансового рынка.

Таким образом, в условиях развития рыночной экономики, изменений произошедших во всех сферах жизни возникает необходимость дальнейшего изучения финансовых рынков, а также использовании уже накопленных знаний в этой области для обеспечения наиболее успешного функционирования данных структур в экономике.

### Список литературы

Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ ( в ред. от 27.12.2009 г.) «О рынке ценных бумаг».

Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М: Финансы и статистика, 1999 г.

Львов Ю.И. «Банки и финансовый рынок». – СпБ.: КультИнформПресс, 1995 г.

1. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. – М.: Проспект, 2009 г.
2. Пястолов С.М. Основы экономической теории. – М.: Академический проспект, 2004 г.

Энг М.В., Лис. Ф.А., Мауер Л. Дж. Мировые финансы. – М: Дека, 2007 г.

Общая теория денег и кредита: учебник / под ред. Е. Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2001 г.

1. Перекрестова, Л. В. Финансы и кредит: учеб. пособие. – М.: Академия, 2008 г.

Финансы: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп./ под ред. В.В. Ковалева. – М.:ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005 г.

Экономика: учеб. – 3-е изд., перераб. и доп. / под ред. А.И. Архипова, А.К. Большакова. – М.: Проспект, 2006 г.

1. Осипова О.А. Финансовый рынок и особенности его развития // Финансы - 2004, № 1.
2. Журнал «Финансы», 2008 г., № 3.
3. http://www.financy.ru
4. http://rbc.ru
5. http://finam.ru

1. Осипова О.А. Финансовый рынок и особенности его развития // Финансы - 2004, № 1, с.-17. [↑](#footnote-ref-1)
2. Львов Ю.И. «Банки и финансовый рынок». – СпБ.: КультИнформПресс, 1995 г., стр.291. [↑](#footnote-ref-2)
3. Экономика / Под ред. А.И. Архипова, А.К. Большакова. – М.: Проспект, 2006, стр.69. [↑](#footnote-ref-3)
4. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М: Финансы и статистика, 1999, стр.47. [↑](#footnote-ref-4)
5. Пястолов С.М. Основы экономической теории. – М.: Академический проспект, 2004, стр.353. [↑](#footnote-ref-5)
6. Финансы: учеб. – 2-е изд., перераб. И доп./ под ред. В.В. Ковалева. – М.:ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005, с.68 [↑](#footnote-ref-6)
7. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ ( в ред. от 27.12.2009 г.) «О рынке ценных бумаг». [↑](#footnote-ref-7)
8. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг. – М.: Проспект. 2007. [↑](#footnote-ref-8)
9. Мировая экономика и международные экономические отношения. В 2-х частях. Ч.2. – М.,2006 [↑](#footnote-ref-9)
10. Перекрестова, Л. В. Финансы и кредит: учеб. пособие. – М.: Академия, 2008, стр. 113 [↑](#footnote-ref-10)
11. Общая теория денег и кредита: учебник / под ред. Е. Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2001. – С. 6. [↑](#footnote-ref-11)
12. Перекрестова, Л. В. Финансы и кредит: учеб. пособие. – М.: Академия, 2008, стр.114 [↑](#footnote-ref-12)