**Московский Городской Институт Менеджмента**

###

### Факультет: управления

 Специальность: менеджмент организации

 Курс: 5

#### **РЕФЕРАТ**

по дисциплине: «Деньги. Кредит. Банки»

на тему: «Финансовый рынок: структура и функции»

Студентки: Поворовой Л.В.\_\_\_

 Научный руководитель: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

#####  Группа: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**МОСКВА 2006 г.**

***Содержание***

Введение [3](#_Toc128893352)

[1. Финансовый рынок и его функции 4](#_Toc128893352)

[2. Структура финансового рынка 5](#_Toc128893354)

 [2.1. Государство и финансовый рынок 6](#_Toc128893355)

 [2.2.Рынок ценных бумаг 6](#_Toc128893356)

 [2.3.Облигации и акции 8](#_Toc128893357)

 [2.4. Фондовая биржа 11](#_Toc128893358)

Заключение [14](#_Toc128893359)

[Список использованной литературы 14](#_Toc128893359)

***Введение***

Рынок – это взаимодействие продавцов и покупателей. Каждый из них самостоятелен в своих действиях. Покупателями могут быть отдельные граждане, семьи, фирмы, посредники, приобретающие товары для последующей продажи; государственные учреждения. Роль рынка в экономике определяется следующими моментами: рынок способствует рациональному распределению ресурсов, рынок влияет на объем и структуру производства, рынок оздоровляет экономику, освобождаете от убыточных неконкурентоспособных предприятий, рынок заставляет потребителя выбирать рациональную структуру потребления, рыночные цены выступают носителями экономической информации. В этом реферате мы рассмотрим сущность и структуру финансового рынка.

Финансовый рынок – это сфера проявления экономических отношений между продавцами и покупателями финансовых (денежных) ресурсов и инвестиционных ценностей (то есть инструментов образования финансовых ресурсов), между их стоимостью и потребительной стоимости.

Финансовый рынок состоит из системы рынков: валютного, ценных бумаг, и ссудных капиталов или денежного. Финансовый рынок представляет собой организованную или неформальную систему торговли финансовыми инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщиком. Товаром выступают собственно деньги и ценные бумаги. Как и любой рынок, финансовый рынок предназначен для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов.

## 1. Финансовый рынок и его функции

В основе формирования финансового рынка лежит ссудный капитал.

**Финансовый рынок** - это особый рынок, на котором продаются и покупаются особый товар деньги, предоставляемые в пользование на время в форме займов или навсегда.

Различают: кредитный рынок, рынок ценных бумаг и валютный рынок.

Функции финансового рынка:

* Мобилизация временно свободных денежных средств через продажу ценных бумаг;
* Финансирование воспроизводственного процесса;
* Распределительная функция - способствует переливу капитала между отраслями, компаниями;
* Повышение эффективности экономики в целом

***2. Структура финансового рынка***

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

Схема 1. Структура финансового рынка

**Финансовый рынок**

*Денежный рынок*

*Рынок капиталов*

Обычный рынок

Рынок ценных бумаг

Рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов

Учетный рынок

Межбанковский рынок

Валютный рынок

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.

 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 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 небиржевой. На последнем происходит купля-продажа ценных бумаг, которые не котируются на бирже.

***2.1. Государство и финансовый рынок***

 Взаимоотношения государства и финансового рынка многоплановы. Государство может выступать кредитором и заемщиком, устанавливать общие правила функционирования рынка и осуществлять контроль за ним, проводить официальную денежно-кредитную политику. Государство может также поощрять и защищать развитие финансового рынка, от которого зависит устойчивость национальной экономики. В первую очередь такая политика проводится через придание рынку организационной завершенности, стандартизацию операций и жесткий контроль. В отдельных европейских странах государство участвует в создании и поддержании рынков отдельных финансовых активов, принимает “защитные” законы, ограждающие от иностранного проникновения и излишней конкурентности.

***2.2.Рынок ценных бумаг***

 На рынке ценных бумаг обращаются средне- и долгосрочные ценные бумаги. Под ценной бумагой понимается продаваемый и покупаемый финансовый документ, дающий право его владельцу на получение в будущем денежной наличности. К ценным бумагам относятся: вексель, чек, акция, облигация, депозитный сертификат, казначейское обязательство и т.д.

1. *Облигации* - долговые обязательства корпорации, выпускаемые обычно большими партиями. Они являются свидетельством того, что выпустившая их корпорация обязуется выплатить владельцу облигации в течение определенного времени проценты по ней, а по наступлению срока выплаты - погасить свой долг перед владельцем облигации. Владелец облигации - кредитор, а не акционер.
2. *Депозитный сертификат* - финансовый документ, выпускаемый кредитными учреждениями и свидетельствующим о депонировании денежных средств с правом вкладчика на получение депозита. Различаются депозитные сертификаты до востребования и срочные, на которые указан срок изъятия вклада и размер причитающегося процента.
3. *Вексель* - необеспеченное обещание корпорации-должника выплатить в назначенный срок долг и процент по нему. Он стоит на последнем месте среди долговых обязательств фирмы.
4. *Государственные ценные бумаги* - это долговые обязательства правительства. Они отличаются по датам выпуска, срокам погашения, по размерам процентной ставки. Это альтернатива денежной эмиссии и инфляции в случае дефицита государственного бюджета.

 Сегодня в большинстве стран обращаются государственные ценные бумаги нескольких видов: казначейские векселя, казначейские обязательства и казначейские облигации, различающиеся сроком погашения.

 Ценные бумаги с нефиксированным доходом. Это, прежде всего акции, т.е. ценные бумаги, удостоверяющие владение паем в капитале акционерного общества и дающие право на получение части прибыли в виде дивиденда.

 Смешанные формы. Это конверсионные долговые обязательства и опционные займы, которые обладают известным сходством с промышленными облигациями и представляют собой переходную к акциям форму ценной бумаги с фиксированным доходом. Оба вида этих ценных бумаг имеют твердо фиксированный процент. Отличие от промышленных облигаций состоит в том, что их покупка связана с возможностью в дальнейшем приобретать акции.

***2.3.Облигации и акции***

 Это наиболее распространенные в мире виды ценных бумаг. Как и центральное правительство, местные органы власти выпускают свой тип ценных бумаг - *муниципальные облигации*. Они представляют собой обязательства по возмещению долга к определенному сроку с выплатой фиксированных процентов. Они привлекательны главным образом потому, что годовые процентные выплаты по ним не облагаются государственными, а в ряде случаев и муниципальным налогом. Муниципальные облигации начали выпускаться и в России.

 Самую большую группу муниципальных облигаций составляют облигации по общим обязательствам. Обеспечением их служат все налоговые поступления, находящиеся в распоряжении штата, муниципалитета или организацией, их выпустившей. В отличие от них специальные налоговые облигации менее надежны, так как обеспечиваются поступлениями от налога какого-то одного вида. Облигации ведомств жилищного строительства выпускаются для финансирования строительства, что делает их облигациями высокого класса наравне с государственными.

 Другой распространенный тип облигаций - это *облигации компании*. Привлекательность этих (как, впрочем, и других облигаций) в том, что они, в отличие от акций, могут продаваться по эмиссионной стоимости (эмиссионному курсу) ниже их номинальной стоимости (номинального курса), например, за 98 вместо100. Такая скидка с цены называется дизажио. Кроме того, может быть достигнута договоренность, что и погашение облигаций будет проведено не по номинальному, а по более высокому курсу, например, по 103 вместо 100. Таким образом , возникает надбавка , или ажио , которая при соответствующем сроке облигаций представляется как дополнительный доход (наряду с процентами платежами).

 Суммарный доход (процент и ажио или дизажио) облигации считается важным показателем при оценке условий облигации. В большинстве случаев вкладчики приобретают эти ценные бумаги по курсу, отличному от номинального. В соответствии с этим доход и номинальный процент по облигации могут существенно отличаться . Доход по ценным бумагам с фиксированным доходом рассчитывается по следующей формуле:

Доход равен отношению номинального процента к эмиссионному курсу.

 На сегодняшний день существует много различных видов промышленных облигаций. Так, имеются “вечные” рентные бумаги, владельцы которых получают только процентные платежи без права возврата ссуды; облигации, погашаемые при выполнении определенных условий, и т.п.

 Таким образом, облигации как долговые обязательства дают большую по сравнению с акциями защиту от потери капиталовложений и потому до недавнего времени традиционно приносили и меньший доход. Самый низкий доход и по сей день, дают государственные облигации.

 *Акции* - ценные бумаги с нефиксированным доходом, выпускаются акционерными компаниями для увеличения собственного капитала. Акция - это, во-первых, титул собственности, а во-вторых, право на часть прибыли, именуемую дивидендом.

 Одна из главных особенностей акции как титула собственности заключается в том, что акционер не имеет права потребовать у акционерного общества вернуть ему внесенную сумму. Именно это позволяет акционерному обществу свободно распоряжаться своим капиталом. Поэтому акция - бессрочная бумага, она не выпускается на какой-то оговоренный срок и живет до окончания существования акционерного общества.

 Акция как титул собственности обладает еще одной ключевой чертой - правом голоса. В нем реализуется возможность каждого акционера как совладельца акционерного капитала участвовать в управлении последним. Вторая классическая черта акции - служить правом на часть прибыли - специфична, прежде всего, тем, что акционерное общество не берет на себя никаких обязательств производить регулярные выплаты. Поскольку предпринимательская деятельность - это всегда риск, то прибыль, которую она приносит, должна быть в принципе выше, чем доход, по государственным облигациям.

 Величина годового дивиденда зависит от прибыли, указанной в балансе акционерного общества. Обычно акционерная компания стремиться стабильно, выплачивать дивиденды, по возможности растущие, и тем самым демонстрировать свое последовательное развитие или имитировать его. К тому же, покупая, сохраняя или продавая акцию, акционер исходит из двух основных моментов: уровня годового дивиденда и роста курса акции.

 Различают акции на *предъявителя* и *именные*. Фактическое владение акцией на предъявителя означает юридическое удостоверение того, что ее владелец является акционером компании. В случае с именной акцией акционерами считаются лишь те ее владельцы, данные о которых внесены в акционерную книгу компании.

 Акции подразделяются также на обычные и привилегированные. Обычные акции - это акции, владельцы которых обладают всеми правами, предусмотренными акционерным правом. Привилегированные - акции предусматривают наличие у их владельцев определенных преимуществ по сравнению с владельцами обычных акций. Существует два вида таких акций - акции с фиксированным дивидендом и с фиксированным дивидендом, которые предусматривают дополнительное участие в распределении прибыли компании - получение сверхдивидендов.

 Если происходит ликвидация компании, то владельцы привилегированных акций имеют преимущественное право при разделе чистого имущества фирмы. До того, как происходит погашение обычных акций, владельцам привилегированных акций выплачивается сумма, превышающая их номинальную стоимость, т.е. они, покрываются по рыночному курсу.

 Однако для акционеров, владеющих привилегированными акциями , в данном случае есть и отрицательный момент. Если при ликвидации фирмы имеются значительные законодательно разрешенные или скрытые резервы, то они распределяются между владельцами обычных акций, в результате чего погашение обычных акций происходит по курсу , существенно превышающему их номинальную стоимость.

 Таким образом, акции - самый опасный, сточки зрения вероятности потери всей инвестиционной суммы, вид ценных бумаг. В теории они должны приносить и максимальный доход. Постоянное снижение дивидендовых выплат на акции может долгое время компенсироваться ростом их рыночного курса и, следовательно, доходом на акцию. Как только такая корректировка оказывается недостаточной, начинается массовая распродажа акций и как следствие - сильное падение их курса.

 Надо также отметить, что доля акций в финансировании предприятий неодинакова в различных странах. Если в США на акции приходится большая доля притекающих к компаниям финансовых средств, то в Германии доля акций в общем обороте ценных бумаг незначительна.

***2.4. Фондовая биржа***

Гигантскийв 80-90-х гг. рынок. Долговых ценных бумаг стал более привлекательной сферой приложения капитала не только, как это было традиционно, для серьезных инвесторов, но и для тех, кто руководствуется спекулятивными соображениями краткосрочной выгоды. Сама купля-продажа регулируется огромным количеством правил и ограничений. К тому же различные виды ценных бумаг реализуются на разных рынках.

 Те, кто берет на себя функцию проведения операций с ценными бумагами, становятся посредниками. Действовать они могут как на бирже, так и вне ее, поскольку далеко не все бумаги котируются на фондовых биржах. Посредник может действовать двояко . Во-первых за свой счет , становясь на время владельцем бумаг и получая доход как разницу между курсами покупки и продажи. На американских рынках таких посредников называют *дилерами.* Во-вторых, он может работать за определенный процент от суммы сделки, т.е. за комиссионное вознаграждение.

 В первой и второй моделях сделки посредник может выступать либо в одном качестве, либо в другом. В третьей модели соблюдается разделение труда: центровой посредник работает за свой счет, а фланговые - на комиссионных началах. Третья модель долгое время , вплоть до середины 80-х годов , существовала на Лондонской бирже. На развитом фондовом рынке единообразия в посреднических операциях нет - все три модели сосуществуют.

 Традиционно наиболее представительным рынком ценных бумаг являются фондовые биржи.

  *Фондовая биржа* представляет собой организованную определенным образом часть рынка ценных бумаг, где с этими бумагами при посредничестве членов биржи совершаются сделки купли- продажи.

  *Фондовые ценности* - это ценные бумаги, с которыми разрешены операции на бирже. Биржи подразделяются на товарные, валютные и фондовые. С конца 19-начала 20 века фондовые биржи стали важнейшими центрами национальной и международной жизни.

 В целом роль биржи как нельзя недооценивать, так и не стоит переоценивать. Она зависит от емкости и разнообразия рынка ценных бумаг, что, в свою очередь, определяется многими обстоятельствами, лавным образом в области регулирования банковского кредита.

Следовательно, фондовая биржа- это лишь часть рынка ценных бумаг, организованная и наиболее строго регулируемая. Поэтому определение основных правил торговли ценными бумагами полезно хотя бы тем, что уже на первых порах позволяет ограничить размах незаконных операций и способов наживать денежные средства не всеобщей некомпетентности. Фондовые биржи могут быть полезным экономическим инструментом , позволяющим направлять частные сбережения на долгосрочные финансирование экономического роста .Биржевые оценки прибыльности капиталовложений могут служить ориентиром в процессе перераспределения инвестиционных ресурсов общества.

***Заключение***

Подводя итог всему выше сказанному можно сказать, что основная функция финансового рынка заключается в мобилизации денежных средств вкладчиков для цели организации и расширения производства.

Другая функция – информационная. Она состоит в том, что ситуация на финансовом рынке сообщает инвесторам информацию об экономической конъюнктуре в стране и дает им ориентиры для вкладывания своих капиталов. В целом же функционирование капитала в форме финансовых капиталов способствует формированию эффективной и рациональной экономики, поскольку он стимулирует мобилизацию свободных денежных ресурсов в интересах производства и их распределение в соответствии с потребностями рынка.

Как показывает мировой опыт, эффективное функционирование финансового рынка невозможно без регулирующей и контролирующей деятельности государственных органов. В условиях становления финансового рынка (и рынка ценных бумаг в частности) функционирование подобных структур приобретает исключительное значение.

На мировом рынке существуют две основные модели организации финансового рынка. Одна из них предусматривает господство на рынке коммерческих банков (Германия, Япония, Франция). Другая предполагает активную роль, как банковских учреждений, так и небанковских финансово-кредитных институтов (США, Великобритания). В тех странах, где на рынке господствует ограниченное число коммерческих банков, их деятельность подконтрольна центральному национальному банку и другим правительственным агентствам, государственное регулирование более жесткое.

Таким образом, финансовый рынок представляется как эффективный механизм функционирования рыночной экономики, инструмент мобилизации финансовых ресурсов и сбережений населения, оптимального перераспределения средств, повышения активности человека как реального собственника.

##

## Список использованной литературы

1. М.Астахов “Рынок ценных бумаг и его участники“ М.: 1996г.
2. Введение в рыночную экономику. – М.: Высшая школа. – 1997 г.
3. Загоpулько М.М. Основы экономической теории и практики. // Учебно-методическое пособие. Волгоград: 1995. - 2-е изд. - С. 342.
4. С.Фишер Экономикс -М:Дело, 1993.
5. Современная экономика / под ред. Мамедова О.Ю. -РД: Феникс, 1996.
6. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений/ Под ред. В.В. Круглова. – М.: 1998.