

**Учебно-методический комплекс**  
**по дисциплине «Финансовый рынок»**  
**для магистрантов**  
**практико-ориентированной магистратуры**  
**по специальности 1-25 81 04**  
**«Финансы и кредит»,**  
**специализациям:**  
**«Финансовая инженерия и рынок ценных бумаг»,**  
**«Деятельность банков и небанковских кредитно-**  
**финансовых организаций на финансовом рынке»**

**Составитель: к.э.н., доцент Г.С. Кузьменко**

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Учебная программа по курсу «Финансовый рынок».
2. Примерный тематический план курса.
3. Рекомендуемая литература.
4. Опорные конспекты лекций:
  - Тема «Сущность, функции и роль финансового рынка».
  - Тема «Участники и инфраструктура финансового рынка».
  - Тема «Виды финансового рынка».
  - Тема «Ценообразование и равновесие на финансовом рынке».
  - Тема «Риски на финансовом рынке, управление ими».
  - Тема «Регулирование финансового рынка».
  - Тема «Интеграция национальных финансовых рынков, их развитие в условиях глобализации».
  - Тема «Перспективы интеграции финансовых рынков России, Казахстана и Беларуси в рамках ЕЭП».
  - Тема «Международный финансовый рынок, особенности его функционирования».
5. Глоссарий.
6. Тематика семинарских занятий.
7. Тематика рефератов.
8. Вопросы к экзаменам.

Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет»

Регистрационный № УД-977-12/баз.

## **ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

Учебная программа для магистрантов по специальности  
1-25 81 04 «Финансы и кредит»

**СОСТАВИТЕЛЬ:** Кузьменко Г.С., доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:** Козлова И.К., доцент кафедры банковского дела Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент;

Шулейко О.Л., заведующая сектором Института экономики НАН Беларуси, кандидат экономических наук.

### **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(Протокол № 10 от 26.04.2012 г.)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»

(Протокол № 6 от 06.06.2012 г.)

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Предметом изучения дисциплины «Финансовый рынок» является структура и механизм функционирования финансового рынка. Курс знакомит с теоретическими вопросами организации и практикой функционирования современных финансовых рынков и деятельностью институтов, составляющих их инфраструктуру, а также с особенностями проведения операций с основными финансовыми инструментами и методами управления рисками при их проведении.

**Цель преподавания дисциплины** – формирование у магистров системы знаний и устойчивых представлений о сущности, структуре, функциях и механизме функционирования финансовых рынков, финансовых институтов и инструментов, умений и навыков, необходимых для деятельности на финансовых рынках, и развитие способности адекватно и эффективно использовать полученные знания, умения и навыки на практике.

Основными задачами дисциплины являются:

- раскрытие основных понятий и организационных основ финансового рынка;
- рассмотрение особенностей функционирования и регулирования различных видов финансового рынка;
- ознакомление магистрантов с порядком формирования цен на финансовые инструменты и методами регулирования рисков при проведении операций на финансовых рынках;
- раскрытие специфики организации финансовых рынков развитых и развивающихся стран, стран с переходной экономикой (в том числе Республики Беларусь), а также мирового финансового рынка, и современных тенденций их развития.

Изучив дисциплину «Финансовый рынок», магистрант:

**должен знать:**

- особенности организации современных финансовых рынков, финансовых институтов и использования финансовых инструментов;
- особенности функционирования кредитного, валютного, страхового рынка, рынка ценных бумаг и рынка драгоценных металлов;
- порядок ценообразования на инструменты финансового рынка и определения их доходности;
- виды рисков финансовых рынков и методы управления ими;
- различия в организации функционирования национальных финансовых рынков и международного финансового рынка;
- особенности организации финансового рынка Республики Беларусь, перспективы его развития;

**должен уметь:**

- оценивать результаты исследований и публикаций в области финансовых рынков, сопоставлять аналитические материалы, данные информационных обзоров, отчетов по финансовым инструментам;
- применять основные положения теории финансовых рынков к анализу функционирования их отдельных видов;

**иметь навыки:**

- анализа информации в области финансовых рынков;
- исследования способов привлечения и размещения капитала, управления рисками с помощью инструментов финансовых рынков.

## СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

### Раздел 1 Теоретические основы финансового рынка

#### Тема 1 Сущность, функции и роль финансового рынка

Сущность финансового рынка. Объекты финансового рынка. Финансовые инструменты, их классификация.

Общерыночные функции финансового рынка в экономике: коммерческая, ценообразовательная, регулирующая, информационная. Специфические функции финансового рынка. Мобилизация и перераспределение временно свободного капитала. Перевод сбережений экономических агентов в производительную форму. Обеспечение эффективного использования свободного капитала. Страхование ценовых и финансовых рисков участников рынка. Финансирование бюджетного дефицита на безинфляционной основе. Перераспределение прав собственности на отдельные активы. Оптимизация оборота капитала.

Роль финансового рынка как механизма регулирования экономических процессов.

Особенности современных финансовых рынков, тенденции их развития. Секьюритизация финансовых рынков и финансовых активов. Глобализация, дерегулирование, информатизация, дезинтермедиация.

#### Тема 2 Участники и инфраструктура финансового рынка

Субъекты (участники) финансового рынка. Классификация участников финансового рынка по характеру участия в операциях. Виды основных участников финансового рынка, их характеристика. Финансовые посредники, их роль. Основные виды финансовых посредников, особенности их деятельности на финансовом рынке. Вспомогательные участники финансового рынка.

Классификация участников финансового рынка в зависимости от цели проведения операций. Кредиторы и инвесторы, заемщики и кредиторы, арбитражеры, хеджеры, трейдеры.

Инфраструктура финансового рынка. Биржи, регистраторы, депозитарии, номинальные держатели, торговые и расчетные системы. Национальная специфика в построении инфраструктуры финансового рынка.

#### Тема 3 Виды финансового рынка

Критерии классификации финансовых рынков. Виды финансового рынка, их общая характеристика и взаимосвязь.

Кредитный рынок. Рынок ценных бумаг. Валютный рынок. Рынок золота и других драгоценных металлов. Страховой рынок.

Денежный рынок и рынок капитала. Организованный и неорганизованный рынки. Первичный и вторичный рынки. Спотовый и срочный рынки. Местный, региональный, национальный и мировой финансовые рынки.

#### Тема 4 Ценообразование и равновесие на финансовом рынке

Особенности формирования цен на финансовом рынке.

Теории формирования цен на финансовые инструменты. Традиционный подход к трактовке механизма ценообразования. Количественный подход к анализу движения цен на финансовом рынке. Портфельная теория Г. Марковица. Модель оценки доходности финансовых активов У. Шарпа. Арбитражная теория ценообразования. Теория

ценообразования опционов Ф. Блэка. Теория эффективных рынков. Развитие теорий ценообразования на современном этапе.

Взаимосвязь цены и доходности финансовых инструментов. Доходность финансовых инструментов. Виды доходности финансовых инструментов, их характеристика и способы определения. Текущая доходность. Ожидаемая доходность. Доходность к погашению. Реальная и номинальная доходность. Доходность различных видов финансовых инструментов.

Особенности ценообразования на различных видах финансового рынка. Ценообразование на кредитном рынке. Ценообразование на рынке ценных бумаг. Ценообразование на валютном рынке. Ценообразование на рынке золота. Ценообразование на страховом рынке.

Спрос и предложение на финансовом рынке. Равновесная цена на финансовые инструменты. Влияние ожиданий на равновесие на финансовом рынке. Теория адаптивных ожиданий. Теория рациональных ожиданий. Субъективные факторы, определяющие поведение инвесторов на финансовом рынке.

## **Тема 5 Риски на финансовом рынке, управление ими**

Сущность и особенности рисков на финансовом рынке. Стимулирующая, защитная и компенсирующая функции рисков.

Классификация рисков на финансовом рынке. Систематический и несистематический риск. Рыночный (валютный, ценовой, процентный), кредитный, операционный риск, риск ликвидности. Допустимый, критический и катастрофический риск. Чистый и спекулятивный риск. Индивидуальный и портфельный риск. Имущественный риск, риск упущенной выгоды и риск прямых финансовых потерь. Страхуемый и нестрахуемый риск.

Показатели вероятности финансового риска, способы их расчета. Методы оценки рисков на финансовом рынке. Модель оценки доходности финансовых активов CAPM. Модель VaR. Метод Shortfall. Метод SPAN. Стресс-тестирование. Виды стресс-тестов.

Управления рисками на финансовых рынках. Виды стратегий управления рисками. Методы управления рисками на финансовом рынке. Лимитирование. Диверсификация. Страхование. Хеджирование. Виды и роль производных финансовых инструментов в управлении рисками.

## **Тема 6 Регулирование финансового рынка**

Необходимость регулирования финансового рынка. Цели и задачи государственного регулирования финансового рынка.

Методы государственного регулирования финансового рынка. Прямые и косвенные методы регулирования. Общие и специальные методы регулирования. Структурные и текущие методы регулирования.

Саморегулирование финансового рынка, его способы. Методы регулирования собственной деятельности и рисков участников финансового рынка (внутреннее саморегулирование). Саморегулируемые организации. Содержание деятельности саморегулируемых организаций. Цели и направления развития саморегулирования.

Проблемы регулирования финансовых рынков на современном этапе. Направления усиления государственного регулирования финансовых рынков. Проблемы мегарегулирования финансовых рынков. Преимущества и недостатки мегарегулятора. Подходы к созданию мегарегулятора. Сосредоточение функций мегарегулятора в центральном банке. Создание отдельного мегарегулятора и разделение его полномочий с центральным банком. Модель «двух вершин».

## **Раздел 2. Функционирование финансовых рынков в современных условиях, их интеграция и глобализация**

### **Тема 7 Финансовые рынки развитых стран**

Основные особенности финансовых рынков развитых стран.

Финансовый рынок США. Основные инструменты и участники рынка. Нью-Йоркская фондовая биржа. Региональные биржи. Роль биржи НАСДАК. Система регулирования финансового рынка.

Особенности европейских финансовых рынков. Лондонская фондовая биржа как центр европейской торговли финансовыми инструментами.

Финансовый рынок Великобритании. Основные инструменты и участники рынка. Система регулирования финансового рынка. Финансовый рынок Франции. Основные инструменты и участники рынка. Регулирование французского финансового рынка. Парижская фондовая биржа. Финансовый рынок Германии. Особенности немецкой модели организации и регулирования финансового рынка. Франкфуртская биржа и ее роль в организации финансового рынка Германии.

Финансовый рынок Японии. Основные инструменты и участники рынка. Система регулирования финансового рынка. Токийская фондовая биржа.

### **Тема 8 Финансовые рынки развивающихся стран и стран с переходной экономикой**

Особенности финансовых рынков развивающихся стран, их отличия от развитых финансовых рынков. Основные участники и инструменты финансовых рынков развивающихся стран. Инфраструктура рынков. Фондовые биржи развивающихся стран. Кризисы на развивающихся рынках.

Финансовый рынок Китая. Инфраструктура рынка. Основные участники и инструменты китайского финансового рынка.

Основные особенности финансовых рынков стран с переходной экономикой. Финансовый рынок России. Инфраструктура рынка и его основные участники. Основные финансовые инструменты, обращающиеся на российском финансовом рынке. Модель развития и регулирования финансового рынка. Московская Международная межбанковская биржа и биржа РТС.

Финансовый рынок Казахстана. Инфраструктура, основные участники и финансовые инструменты рынка.

### **Тема 9 Финансовый рынок Республики Беларусь**

История становления финансового рынка Беларуси. Инфраструктура белорусского финансового рынка и его основные участники. Инструменты финансового рынка. Белорусская валютно-фондовая биржа.

Особенности белорусского кредитного рынка. Валютный рынок, организация его функционирования. Рынок ценных бумаг, его характеристика. Страховой рынок. Рынок драгоценных металлов и драгоценных камней.

Регулирование финансового рынка Республики Беларусь.

Основные проблемы и перспективы развития финансового рынка Беларуси.

### **Тема 10 Интеграция национальных финансовых рынков, их развитие в условиях глобализации**

Взаимодействие финансовых рынков разных стран. Интернационализация финансовых рынков, ее причины и содержание.

Интеграция финансовых рынков, ее содержание и виды. Преимущества интернационализации и интеграции финансовых рынков. Возможные негативные последствия интернационализации и интеграции финансовых рынков.

Глобализация мировой экономики и финансовых рынков. Факторы глобализации финансовых рынков. Взаимосвязь глобализации и либерализации финансовых рынков. Основные последствия глобализации на финансовых рынках.

### **Тема 11 Перспективы интеграции финансовых рынков России, Казахстана и Беларуси в рамках ЕЭП**

Проблемы внешней интеграции финансовых рынков стран СНГ. Макроэкономические предпосылки региональной финансовой интеграции стран СНГ.

Цели интеграции финансовых рынков стран – участниц единого экономического пространства. Факторы, препятствующие развитию интеграционных процессов на финансовых рынках России, Казахстана и Беларуси.

Направления развития интеграции финансовых рынков стран в рамках ЕЭП. Гармонизации законодательства. Координации денежно-кредитной и валютной политики. Постепенное устранение ограничений на трансграничное движение капитала. Совершенствование механизмов защиты прав инвесторов. Создание интегрированной платежно-расчетной системы на базе национальных валют стран-членов. Формирование региональных международных финансовых центров. Интеграция инфраструктуры фондовых рынков. Организация общих региональных рынков важнейших видов ценных бумаг. Создание интегрированного валютного рынка. Создание наднационального органа по регулированию финансового рынка.

### **Тема 12 Международный финансовый рынок, особенности его функционирования**

Международный финансовый рынок. Мировой финансовый рынок. Факторы формирования международного и мирового финансовых рынков.

Основные функции международного финансового рынка. Участники рынка. Общая характеристика международного финансового рынка, его отличие от национальных рынков. Тенденции развития международного финансового рынка.

Структура международного финансового рынка. Международный кредитный рынок, виды сделок на нем. Международный фондовый рынок. Международный рынок акций. Международный рынок долговых ценных бумаг. Международный рынок производных финансовых инструментов. Международный валютный рынок, его участники. Международный рынок золота и драгоценных металлов. Международный рынок страховых услуг.

Причины усиления нестабильности функционирования международного финансового рынка. Регулирование функционирования международного финансового рынка на национальном уровне. Регулирование трансграничного движения капитала. Пруденциальное регулирование деятельности участников международного финансового рынка. Регулирование функционирования международного финансового рынка на наднациональном уровне. Выработка общих стандартов деятельности на финансовых рынках. Развитие регулирования отдельных видов международных рынков.

Направления и проблемы развития механизма межгосударственного регулирования международного финансового рынка в условиях глобального финансового кризиса и на современном этапе.

**ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ  
«ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК»**

№ п/п	Название темы	Дневная форма обучения		Заочная форма обучения	
		Лекции	Практические занятия	Лекции	Практические занятия
<b>Раздел 1 Теоретические основы финансового рынка</b>					
1	Сущность, функции и роль финансового рынка	2	1	1	1
2	Участники и инфраструктура финансового рынка	2	1	1	-
3	Виды финансового рынка	4	2	2	-
4	Ценообразование и равновесие на финансовом рынке	4	3	2	2
5	Риски на финансовом рынке, управление ими	4	3	2	2
6	Регулирование финансового рынка	2	2	1	1
<b>Раздел 2 Функционирование финансовых рынков в современных условиях, их интеграция и глобализация</b>					
7	Финансовые рынки развитых стран	1	1	1	-
8	Финансовые рынки развивающихся стран и стран с переходной экономикой	1	1	1	-
9	Финансовый рынок Республики Беларусь	2	2	1	2
10	Интеграция национальных финансовых рынков, их развитие в условиях глобализации	2	1	1	-
11	Перспективы интеграции финансовых рынков России, Казахстана и Беларуси в рамках ЕЭП	2	1	1	1
12	Международный финансовый рынок, особенности его функционирования	4	2	2	1
<b>ИТОГО</b>		<b>30</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>10</b>

## Рекомендуемая литература по курсу «Финансовый рынок»

### Законодательные и нормативные акты

1 Банковский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 25 окт. 2000 г., № 441-3: Принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г.: Одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 13.07.2012 г., № 416-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

2 Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.: одобрен Советом Респ. 8 июня 2001 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 09.11.2009 г., № 55-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

3 О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Респ. Беларусь, 12 марта 1992 г., № 1512-ХП: в ред. Закона Респ. Беларусь от 16.07.2010 г., № 172-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

4 О валютном регулировании и валютном контроле: Закон Респ. Беларусь, 22 июля 2003 г., № 226-3: Принят Палатой представителей 25 июня 2003 г.: Одобр. Советом Респ. 30 июня 2003 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 12.07.2013 г., № 51-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

5 О страховой деятельности: Указ Президента Респ. Беларусь, 25 авг. 2006 г., № 530: в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 08.01.2013 г. №8 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

### Основная литература

6 Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: учебное пособие. Стандарт третьего поколения / Под ред. Г. Белоглазовой, Л. Кроливецкой. – СПб.: Питер, 2013. – 384 с.

7 Виноградов, Д.В., Финансово-денежная экономика: учеб. пособие / Д.В. Виноградов, М.Е. Дорошенко; Гос. ун-т Высшая школа экономики. — М.: Изд. Дом ГУ ВШЭ, 2009. – 828 с.

8 Базовый курс по рынку ценных бумаг: учеб. пособие / О.В. Ломтотадзе, М.И. Львова, А.Б. Болотин и др. — М.: КНОРУС, 2010. – 448 с.

9 Фондовый рынок: учеб. пособие / Г.И. Кравцова [и др.]; по ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2008. - 327 с.

10 Деятельность участников рынка ценных бумаг: учеб. пособие / Г.И. Кравцова [и др.]; по ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2011. - 482 с.

### Дополнительная литература

11 Бельзецкий, А.И. Международный рынок ценных бумаг: учебно-методич. комплекс. / А.И. Бельзецкий. — Мн.: Изд-во МИУ. — 396 с.

12 Блохина, Т.К. Финансовые рынки: учеб. пособие. / Т.К. Блохина. — М.: РУДН, 2009. – 200 с.

13 Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. / В.А. Галанов. — М.: ИНФРА-М, 2010. – 378 с.

14 Гришина, О.А., Звонова, Е.А. Регулирование мирового финансового рынка: Теория, практика, инструменты. — М.: ИНФРА-М, 2010. – 410 с.

15 Гусаков, Н.П., Белова, И.Н., Стренина М.А. Международные Валютно-кредитные

отношения: учебник / Под общ. ред. Н.П. Гусакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2011. — 314 с.

16 Дегтярева, О.И. Биржевое дело: учебник. / О.И. Дегтярева. — М.: Магистр, 2009. — 623 с.

17 Едророва, В.Н., Новожилова Т.Н. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / В.Н. Едророва, Т.Н. Новожилова. — М.: Магистр, 2009. — 684 с.

18 Инвестиции и трейдинг: Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений. / Саймон Вайн. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. — 534 с.

19 Колмыкова, Л.И. Фундаментальный анализ финансовых рынков. 2-е изд. / Л.И. Колмыкова. — СПб.: Питер, 2007. — 288 с.

20 Лука, К. Торговля на мировых валютных рынках / Корнелиус Лука; пер.с англ. - 2-е изд. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 716 с.

21 Ляшенко, В.И., Павлов К.В. Фондовые индексы зарубежных рынков / В.И. Ляшенко, К.В. Павлов. — М.: Магистр, 2007. — 558 с.

22 Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. / П.А. Маманович. / Минск: Современная школа, 2006. — 320 с.

23 Международный финансовый рынок: учеб. пособие / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова, д-ра экон. наук, проф. Е.А. Звоновой. — М.: Магистр, 2007. — 543 с.

24 Рубцов, Б.Б. Современные фондовые рынки: учеб. пособие для вузов. / Б.Б. Рубцов. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. — 926 с.

25 Самодуров, А.А. Еврооблигации Республики Беларусь: возможности эмиссии и прогнозы / А.А. Самодуров; под науч. ред. В.Ф. Медведева; Ин-т экономики НАН Беларуси. — Минск: Право и экономика, 2007. — 184 с.

26 Струченкова, Т.В. Валютные риски: анализ и управление: учеб. пособие / Т.В. Струченкова. — М.: КНОРУС, 2010. — 216 с.

27 Суэтин, А.А. Международный финансовый рынок: учебник. / А.А. Суэтин. — М.: КНОРУС, 2007. — 264 с.

28 Суэтин, А.А. Финансовые рынки в мировой экономике: учеб. / А.А. Суэтин. — М.: Экономистъ, 2008. — 588 с.

29 Татур, И.И. Финансовый рынок: курс лекций / И.И. Татур. — Минск: БГЭУ, 2009. — 155 с.

30 Федякина, Л.Н. Международные финансы / Л.Н. Федякина. — СПб.: Питер, 2005. — 500 с.

31 Ческизов, Б. Модели рынков ценных бумаг. / Б. Ческизов.— Спб.: Питер, 2007.

32 Трегубов, В.А. Региональные финансовые рынки: учеб. пособие. / В.А. Трегубов. — М.: РУДН, 2009.

33 Якимкин, В.Н. Сегментация финансового рынка / В.Н. Якимкин. — СПб.: Питер, 2006. — 656 с.

34 IPO: Опыт ведущих мировых экспертов / под ред. Г.Н. Грегориу; пер. с англ. А.Г. Петкевич; науч. ред. Н.А. Головки. — Минск: Гревцов Паблицер, 2008. — 624 с.

# Сущность, функции и роль финансового рынка (опорный конспект лекций)

## 1 Сущность финансового рынка, его объекты

*Финансовый рынок* — совокупность экономических отношений, возникающих между его участниками по поводу купли-продажи финансовых инструментов и финансовых услуг.

*Объекты* финансового рынка — денежные средства (национальная и иностранная валюта) и другие финансовые инструменты (ценные бумаги, драгоценные металлы и т.п.), которые выступают предметами купли-продажи на рынке.

Классификация объектов (инструментов) финансового рынка:

### 1) по видам финансовых рынков:

- *инструменты кредитного рынка* — деньги и расчётные документы (чеки, векселя, залоговые документы и т.п.);

- *инструменты фондового рынка* — разнообразные ценные бумаги;

- *инструменты валютного рынка* — валютные активы (иностранная валюта), расчётные валютные документы, ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте и т.д.;

- *инструменты рынка драгоценных металлов* — драгоценные металлы и драгоценные камни, разнообразные деривативы, используемые при осуществлении сделок на бирже драгоценных металлов;

- *инструменты страхового рынка* — страховые полисы, договоры перестрахования и т.д.;

### 2) по сроку обращения:

- *краткосрочные* (инструменты денежного рынка) — активы и ценные бумаги до 1 года, и расчётные документы;

- *долгосрочные и бессрочные* — инструменты рынка капитала;

### 3) по характеру финансовых обязательств:

- *инструменты без последующих финансовых обязательств* — не несут дополнительных финансовых обязательств со стороны продавца;

- *долговые финансовые инструменты* — обслуживают кредитные отношения между их покупателем и продавцом и обязывают должника погасить в предусмотренные сроки их номинальную стоимость и заплатить дополнительное вознаграждение в форме процента;

- *долевые финансовые инструменты* — подтверждают право их владельца на долю в уставном фонде их эмитента, управление имуществом и на получение соответствующего дохода (в форме дивиденда и т.п.);

### 4) по характеру имущественных прав:

- *первичные* — подтверждают прямые имущественные права или отношения кредита;

- *производные* — подтверждают право или обязательство купить или продать базисные активы на заранее установленных условиях.

### 5) по гарантированности уровня доходности:

- *финансовые инструменты с фиксированным доходом* — имеют гарантированный уровень доходности вне зависимости от конъюнктурных колебаний ставки ссудного процента на финансовом рынке;

- *финансовые инструменты с неопределённым доходом* — уровень доходности этих инструментов может изменяться в зависимости от финансового состояния эмитента или в связи с изменением конъюнктуры финансового рынка;

### 6) по уровню риска:

- *безрисковые финансовые инструменты* — государственные краткосрочные ценные бумаги, краткосрочные депозитные сертификаты наиболее надёжных банков, наиболее

стабильная иностранная валюта, золото и другие ценные металлы, приобретенные на короткий период;

- *финансовые инструменты с низким уровнем риска* — как правило, группа краткосрочных долговых финансовых инструментов, выполнение обязательств по которым гарантировано устойчивым финансовым состоянием и надежной репутацией заемщика;
- *финансовые инструменты с умеренным уровнем риска* — инструменты, уровень риска по которым примерно соответствует среднерыночному;
- *финансовые инструменты с высоким уровнем риска* — используются обычно для осуществления наиболее рискованных спекулятивных операций на финансовом рынке.

## 2 Функции и роль финансового рынка

### **Общерыночные функции финансового рынка:**

- *коммерческая* — получения прибыли от операций на финансовом рынке;
- *ценообразующая* — обеспечения процесса определения цен на инструменты финансового рынка и формирование норм доходности;
- *информационная* — информирования участников рынка и общества об объектах торговли и ее участниках;
- *регулирующая* — обеспечения порядка регулирования, управления и организации на рынке со стороны государства или самих организаций (участников) рынка.

### **Специфические функции финансового рынка:**

- мобилизация и перераспределение временно свободного капитала;
- перевод сбережений экономических агентов в производительную форму;
- обеспечение эффективного использования свободного капитала;
- оптимизация оборота капитала;
- перераспределение ценовых и финансовых рисков участников рынка;
- диверсификация рисков;
- финансирование бюджетного дефицита на безинфляционной основе;
- перераспределение прав собственности на отдельные активы.

### **Роль финансового рынка**

- обеспечивает взаимодействие покупателей и продавцов финансовых активов;
- трансформирует свободные средства в ссудный капитал;
- обеспечивает инвестирование денежных средств в производство;
- способствует ускорению научно-технического прогресса, быстрейшему внедрению научно-технических достижений;
- содействует коммерческой торговле (торговле товарами);
- обеспечивает участие сберегателей (кредиторов, инвесторов) в прибылях предпринимателей;
- способствует оптимизации транзакционных издержек;
- обеспечивает ликвидность активов;
- ускоряет оборот средств, что способствует активизации экономических процессов;
- развитый внутренний финансовый рынок способствует интеграции в мировой финансовый рынок и создает канал для инвестирования иностранного капитала в национальную экономику.

## 3 Тенденции развития современных финансовых рынков

*Секьюритизация финансовых рынков* — процесс увеличения роли ценных бумаг (и инструментов на их основе) на финансовых рынках, привлечения финансирования путем выпуска ценных бумаг вместо получения банковских кредитов.

*Глобализация финансовых рынков.*

*Дерегулирование* — процесс законодательных реформ, направленных на смягчение или полную отмену ограничений деятельности участников на финансовом рынке.

*Информатизация* финансовых рынков.

*Дезинтермедиация* — процесс исключения финансовых посредников из сделок между заемщиками и кредиторами или покупателями и продавцами на финансовых рынках.

# Участники и инфраструктура финансового рынка (опорный конспект лекций)

## 1 Участники финансового рынка, их характеристика

*Участники финансового рынка* — юридические и физические лица, выполняющие операции на этом рынке и/или осуществляющие на нем различные функции, и вступающие при этом в определенные отношения друг с другом.

### Классификация участников финансового рынка:

#### 1) по характеру участия в операциях:

- **основные участники** — продавцы и покупатели денежных средств, финансовых инструментов и финансовых услуг. Виды основных участников: кредиторы, инвесторы, заемщики, эмитенты, продавцы и покупатели валюты и драгоценных металлов, страховщики, страхователи;

- **финансовые посредники** — обеспечивают взаимосвязь и взаимодействие между основными участниками финансового рынка.

Основные виды финансовых посредников:

#### а) по методам формирования ресурсной базы:

- депозитные институты;
- институты контрактного типа;
- инвестиционные посредники;
- посредники смешанного типа;

#### б) по специфике деятельности:

- финансовые посредники, осуществляющие исключительно брокерскую деятельность;
- финансовые посредники, осуществляющие исключительно дилерскую деятельность;
- финансовые посредники, осуществляющие брокерскую и дилерскую деятельность;

- **вспомогательные участники** — обслуживают основных участников финансового рынка и финансовых посредников, отдельные операций на финансовом рынке и т.п. К ним относятся фондовые и валютные биржи, депозитарии ценных бумаг, расчетно-клиринговые центры, информационно-консультационные центры и другие учреждения инфраструктуры финансового рынка.

#### 2) по целям проведения операций:

- *кредиторы и инвесторы*;
- *заемщики и эмитенты*;
- *хеджеры* — страхуют свою прибыль путём заключения операций на срочном рынке;
- *трейдеры* — продают и покупают финансовые активы с целью получения прибыли от изменения цен на них. Виды трейдеров: дневной (дейтрейдер), скальпер (пипсовщик), позиционный (краткосрочный), среднесрочный, долгосрочный инвестор;
- *арбитражеры* — одновременно заключают сделки покупки и продажи одного и того же финансового инструмента на разных финансовых рынках, в случае, если на соответствующих рынках возникла разница цен на этот инструмент.

## 2 Инфраструктура финансового рынка

*Инфраструктура финансового рынка* — совокупность финансовых институтов, осуществляющих функции по обслуживанию сделок с финансовыми инструментами, совершаемых с участием или в интересах основных участников финансового рынка и финансовых посредников.

Основные составляющие инфраструктуры финансового рынка:

**1) Торговые системы** — совокупность элементов инфраструктуры, включающая биржи и иных организаторов торговли, обеспечивающих куплю/продажу финансовых инструментов.

*Биржи* — вспомогательные участники финансового рынка, организующие покупку-продажу финансовых инструментов и способствующие заключению сделок основными участниками этого рынка.

*Внебиржевая торговая система* — автоматизированная электронная система купли-продажи финансовых инструментов, создаваемая банками, ассоциациями участников финансового рынка и др.

**2) Расчетные системы** — совокупность элементов инфраструктуры, включающие банки и небанковские кредитные и клиринговые организации, обеспечивающие клиринг сделок с финансовыми инструментами, ведение денежных счетов участников торговли финансовыми инструментами и их клиентов и осуществление расчетов по ее результатам;

**3) Учетные системы** — совокупность элементов инфраструктуры, включающие депозитариев и регистраторов, обеспечивающие фиксацию и учет перехода прав собственности на финансовые инструменты в результате их обращения.

*Депозитарии ценных бумаг* — вспомогательные участники финансового рынка, осуществляющие деятельность, связанную с предоставлением услуг относительно хранения ценных бумаг и/или учету прав собственности на ценные бумаги, обслуживание сделок с ценными бумагами.

*Регистраторы* — организации, которые, согласно соглашению с эмитентом, ведут реестр владельцев именных ценных бумаг, занимаются сбором, фиксацией, обработкой, хранением информации относительно ценных бумаг, их эмитентов и владельцев.

# Виды финансового рынка (опорный конспект лекций)

## 1. Классификация финансового рынка

### Виды финансового рынка:

#### 1) по виду обращающихся активов:

- кредитный (кредитно-депозитный) рынок;
- рынок ценных бумаг;
- валютный рынок;
- рынок драгоценных металлов и драгоценных камней;
- страховой рынок;

#### 2) по срокам обращения финансовых инструментов:

- денежный рынок (рынок денег);
- рынок капитала;

#### 3) по степени организованности:

- организованный рынок;
- неорганизованный рынок;

#### 4) по условиям обращения финансовых инструментов:

- первичный рынок;
- вторичный рынок;

#### 5) по срочности сделок:

- спот-рынок;
- срочный рынок;

#### 6) по региональному признаку:

- местный рынок;
- региональный рынок;
- национальный рынок;
- мировой рынок.

## 2 Виды финансового рынка в зависимости от обращающихся финансовых инструментов

*Кредитный (кредитно-депозитный) рынок* — рынок, на котором объектом купли-продажи выступают кредитные ресурсы и обслуживающие их финансовые инструменты, обращение которых осуществляется на принципах срочности, возвратности и платности.

*Рынок ценных бумаг* — рынок, на котором объектом купли-продажи выступают все виды ценных бумаг, эмитированных государством, предприятиями и кредитно-финансовыми институтами.

*Валютный рынок* — рынок, на котором объектом купли-продажи выступают иностранная валюта и финансовые инструменты, обслуживающие операции с ней.

*Рынок драгоценных металлов и драгоценных камней* — рынок, на котором объектом купли-продажи выступают драгоценные металлы и камни. Рынок драгоценных металлов включает рынки физического наличного металла (оптовый и розничный) и безналичного металла (рынок спот и срочный рынок).

*Страховой рынок* — рынок, на котором происходит купля – продажа страховых услуг как товара, формируется предложение и спрос на них.

### 3 Характеристика других видов финансового рынка

*Денежный рынок* — рынок наличных денег и безналичных денежных средств, а также других финансовых инструментов со сроком обращения до одного года.

*Рынок капиталов* — рынок, на котором продаются и покупаются рыночные финансовые инструменты и финансовые услуги сроком более одного года.

*Организованный рынок* — рынок, торговля на котором ведется специально созданным для этих целей организатором торговли на постоянной основе по строго установленным этим организатором торговли правилам между специально отобранными (как правило, лицензированными) участниками.

*Неорганизованный рынок* — рынок, на котором осуществляется сделки с финансовыми инструментами без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

*Первичный рынок* — рынок, на котором происходит процесс отчуждения ценных бумаг их первым покупателям. Как правило, это происходит в результате эмиссии.

*Вторичный рынок* — рынок, на котором заключаются дальнейшие сделки по купле-продаже ранее выпущенных и размещенных ценных бумаг.

*Спотовый рынок* — рынок с немедленным исполнением сделок, обычно в течение 2-х рабочих дней.

*Срочный рынок* — рынок, на котором осуществляются сделки с финансовыми инструментами, срок исполнения которых отнесен на определенный момент в будущем, обычно не ранее 3-го рабочего дня после заключения сделки.

*Местный финансовый рынок* — рынок, на котором осуществляются операции коммерческих банков, страховых компаний, неорганизованных торговцев ценными бумагами и т.п. с местными хозяйствующими субъектами и населением.

*Региональный финансовый рынок* — рынок, функционирующий в масштабах области (республики в федеральном государстве) и наряду с местными неорганизованными рынками включающий систему региональных фондовых и валютных бирж.

*Национальный финансовый рынок* — рынок, включающий всю систему финансовых рынков страны, все их виды и организационные формы.

*Международный финансовый рынок* — рынок, на котором осуществляются операции с финансовыми инструментами контрагентами из разных стран.

# Ценообразование и равновесие на финансовом рынке (опорный конспект лекций)

## 1 Теоретические основы формирования цен на финансовом рынке

Можно выделить 2 основных подхода к трактовке механизма ценообразования на финансовом рынке.

**1) Традиционный подход** основывается на предположении, что цены на финансовые инструменты формируются примерно также, как и на других рынках — под влиянием спроса и предложения и других факторов, во многом объективных. В рамках данного подхода применяются фундаментальный и технический анализ движения цен на финансовых рынках.

**Фундаментальный анализ** включает 3 уровня: анализ состояния экономики в целом, отраслевой и анализ компаний. **Технический анализ** основывается на исследовании временных рядов цен, т.е. представляет собой прогнозирование изменения цен в будущем на основе анализа изменений цен в прошлом. При этом не рассматриваются причины того, почему динамика цен меняет свое направление. Технический анализ применяется для краткосрочного прогнозирования, фундаментальный — для выявления долгосрочных трендов.

**2) Количественный подход** основывается на предположении о случайном характере формирования цен финансовых активов и применении для прогнозирования их динамики вероятностно-статистических моделей и методов.

В рамках данного подхода наибольшее распространение получили:

- **портфельная теория Г. Марковица** — методика формирования инвестиционного портфеля, направленная на оптимальный выбор активов исходя из требуемого соотношения доходность/риск;

- **модель оценки доходности финансовых активов У. Шарпа (CAPM)** — модель формирования цен финансовых активов на основе их текущего дохода и нормы прибыли. Основывается на предположении, что норма прибыли инвестиции является линейной функцией связанного с ней риска;

- **арбитражная теория ценообразования (АРТ или АТЦ)** — предполагается, что на доходность финансового актива может влиять не только один фактор (как в CAPM), но и несколько, поэтому определяется чувствительность доходности актива к изменениям каждого из таких факторов. Исходя из этого, для финансового актива премия за риск определяется премиями за риск, присущий каждому из факторов;

- **модель ценообразования опционов Ф. Блэка – М. Шоулза (OPM)** — обосновывает зависимость справедливой величины премии, уплачиваемой за опцион, от четырех основных переменных: цены (базисного актива и цены страйк (исполнения опциона), срока действия опциона, уровня процентной ставки по безрисковым активам и степени рыночных колебаний;

- **теория эффективных рынков (EMH)** — основывается на предположении, что основным фактором формирования цен является информация, т.е. колебания цен полностью отражают знания и ожидания инвесторов. Рациональное поведение участников рынка, имеющих равные возможности, идентичные целевые установки и однородные ожидания приводят к тому, что цены мгновенно, полностью и корректно ассимилируют всю доступную информацию, достигая при этом состояния равновесия. Соответственно рыночные цены активов всегда равны их «истинным» стоимостям, а динамика цен всегда случайна.

## 2 Доходность инструментов финансового рынка

Цены на финансовом рынке определяются, прежде всего, уровнем доходности финансовых инструментов.

Виды доходности финансовых инструментов:

1) в зависимости от цели анализа

- **текущая доходность** — текущая стоимость всех будущих ожидаемых поступлений;

- **ожидаемая доходность** — средневзвешенный наиболее ожидаемый доход финансового инструмента;

- **доходность к погашению** — реальная доходность актива, если его держать до срока погашения. Различают номинальную и эффективную доходность к погашению.

*Номинальная (простая) доходность к погашению* — показатель доходности к погашению, не учитывающий реинвестирование платежей по инструменту в течение года.

*Эффективная доходность к погашению* — показатель доходности к погашению, учитывающий реинвестирование платежей по инструменту в течение года;

2) по видам финансовых инструментов:

- доходность кредитов;

- доходность депозитов;

- доходность акций;

- доходность облигаций;

- доходность форвардных контрактов;

- доходность фьючерсных контрактов;

- доходность опционов и т.д.;

3) в зависимости от учета инфляции:

- **номинальная доходность** — сумма дохода, полученного от инвестирования средств в финансовый актив, в номинальном выражении;

- **реальная доходность** — фактическая доходность финансового актива в условиях инфляции, рассчитанная с учетом уровня инфляционной премии.

## 3 Особенности ценообразования на различных видах финансового рынка

**Ценообразование на кредитном рынке.** Ценой на кредитном рынке выступает ставка процента за кредит.

*Основные факторы формирования уровня процента за кредит:* уровень ставки рефинансирования; прогнозируемый темп инфляции; уровень кредитного риска; уровень ликвидности кредита; уровень маржи. С учетом этих основных факторов цена предложения денежных активов на кредитном рынке их продавцом формируется на дифференцированной основе по каждой конкретной кредитной сделке в соответствии со следующей формулой:

$$\text{PrKp} = \text{CP} + \text{ИП} + \text{ПР} + \text{ПЛ} + \text{М}$$

Где: CP — действующая ставка рефинансирования центрального банка страны; ИП — инфляционная премия, которая обычно равна прогнозируемому темпу инфляции; ПР — премия за риск, рассчитанная исходя из уровня кредитного риска по конкретному заемщику; ПЛ — премия за ликвидность, определяемая сроком предоставления кредита с учетом оценки его будущей стоимости; М — маржа, определяемая конкретной кредитно-финансовой организацией с учетом специфики условий осуществления ее кредитной деятельности

**Ценообразование на рынке ценных бумаг.** *Основные факторы, формирующие объем спроса на рынке ценных бумаг:* пропорции распределения текущего дохода инвесторов на потребление и накопление; уровень доходности ценных бумаг и его соответствие уровню риска; уровень ликвидности отдельных ценных бумаг; динамика уровня ставки рефинансирования центрального банка; прогнозируемый темп инфляции.

*Основные факторы, формирующие объем предложения:* состояние экономики и инвестиционного климата в стране; стоимость привлечения финансовых ресурсов из других альтернативных внешних источников; доступность кредитных ресурсов на кредитном рынке в целом и для конкретного экономического агента, в частности; уровень расходов на эмиссию конкретных видов ценных бумаг.

**Ценообразование на валютном рынке.** На уровень валютного курса оказывают влияние следующие основные факторы: паритет покупательной способности валют; состояние платежного баланса сравниваемых стран; формы и объемы государственных валютных интервенций; трансграничное движение капиталов; темпы инфляции; ожидания на валютном рынке и т.д.

На валютном рынке формируются спот-курс и форвардный курс.

*Спот-курс* — цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны, установленная на момент заключения сделки, при условии обмена валютами банками-контрагентами не позднее второго рабочего дня с момента заключения сделки. В условиях режима свободного плавания формируется в зависимости от спроса на конкретную валюту на рынке, и ее предложения.

*Форвардный курс* — курс, который определяется в момент заключения сделки для поставки валюты к определенной дате в будущем. Форвардный курс обычно превышает курс спот настолько, насколько банковские ставки котирующейся валюты ниже процентных ставок валюты контрагента. Может определяться методами *swap* (устанавливается только премия, которую прибавляют или вычитают из курса спот) и *outright* (рассчитывается полный форвардный курс).

**Ценообразование на рынке золота.** Текущие операции купли-продажи металла осуществляются на условиях *spot*. Механизм котировки биржевых цен на золото и другие драгоценные металлы носит стандартный характер

Цена *форвард* определяется с учетом цены спот и ставок валютного и золотого депозитов.

**Ценообразование на страховом рынке.** Формирование цен предложения на отдельные страховые услуги (страховые продукты) осуществляется путем *актуарных расчетов* (расчеты тарифных ставок страхования на основе методов математической статистики). Методы осуществления актуарных расчетов дифференцируются в зависимости от вида страхования, широты используемой информационной базы и других условий.

## 4 Равновесие на финансовом рынке

*Спрос на финансовом рынке* — это платежеспособная потребность, сумма денег, которую покупатели могут и намерены заплатить за финансовые инструменты. Величина спроса — количество финансовых инструментов, которое покупатели готовы (т.е. хотят и могут) купить при данной цене в течение определенного периода. Величина спроса находится в обратной зависимости от цены.

*Предложение на финансовом рынке* — совокупность финансовых инструментов, которые могут быть предложены покупателям для покупки. Величина предложения — количество финансовых инструментов, которое будет предложено для продажи при данной цене в данный период. Чем выше цена, тем больше величина предложения, и наоборот.

*Равновесная цена* — цена такого уровня, когда объем предложения соответствует объему спроса. На существовании равновесной цены основан любой рынок, включая товарный, фондовый, кредитный, валютный, и т.д.

Соответствие спроса и предложения на финансовом рынке определяет *равновесную ставку процента*, которая складывается при равенстве спроса на ссудный капитал и его предложения на финансовом рынке. Равновесная ставка процента обеспечивает такое распределение инвестиций, при котором достигается наибольшая отдача от сбережений общества.

Уровень цен на финансовом рынке в значительной мере зависит не только от реального спроса, но и от ожидаемых изменений этого уровня, на которые участники рынка пытаются влиять. В основе большинства используемых теорий и моделей ценообразования на финансовом рынке лежит *теория рациональных ожиданий*, в соответствии с которой образование ожиданий у участников рынка основывается на всей доступной информации.

В то же время многочисленные исследования, проводившиеся в последние десятилетия, дают основания полагать, что поведение инвесторов на рынке не является рациональным. В настоящее время развивается направление исследований, учитывающее *иррациональную природу поведения инвесторов и других участников финансового рынка* в условиях неопределенности и риска при принятии решений финансово-инвестиционного характера.

# Риски на финансовом рынке, управление ими (опорный конспект лекций)

## 1 Понятие и классификация рисков на финансовых рынках

*Риск на финансовом рынке* — возможность отклонения реального результата операций с финансовыми инструментами от прогнозируемого (ожидаемого) результата в неблагоприятную сторону в условиях неопределенности.

### Виды рисков на финансовом рынке:

#### 1) по возможности диверсификации:

- *систематический* (не диверсифицируемый) — риск кризиса финансового рынка в целом;

- *несистематический* (диверсифицируемый) — риск, связанный с конкретными видами деятельности на финансовом рынке и конкретными финансовыми инструментами;

#### 2) по экономическому содержанию:

- *рыночный* — возможность потерь, связанных с неблагоприятной динамикой конъюнктуры финансовых рынков. Включает валютный, ценовой, процентный риски;

- *кредитный* — риск потери средств или потери финансовым инструментом первоначального качества и стоимости из-за несоблюдения обязательств со стороны эмитента, заемщика или его поручителя;

- *ликвидности* — риск, связанный с возможностью потерь при реализации финансового инструмента из-за изменения оценки его качества;

- *операционный* — связан с ошибками или неправильной организацией, неправильным выбором метода осуществления той или иной финансовой операции.

#### 3) по величине возможных потерь:

- *допустимый* — риск, приводящий к потере части дохода (при этом по сумме потери меньше расчетной прибыли);

- *критический (локальный)* — риск, при котором возможный уровень потерь превышает ожидаемую прибыль;

- *катастрофический* — риск, при котором возможный уровень потерь может достигать или превышать величину собственного капитала участника рынка;

#### 4) по характеру последствий:

- *чистый* — объективная возможность получения нулевого результата или убытков;

- *спекулятивный* — субъективная возможность получения отрицательного результата при проведении операций;

#### 5) по количеству финансовых инструментов:

- *индивидуальный риск* — совокупный риск, присущий отдельным финансовым инструментам;

- *портфельный риск* — совокупный риск, присущий комплексу однофункциональных финансовых инструментов, объединенных в портфель;

#### 6) по виду ущерба:

- *имущественный* — риск ухудшения, частичной или полной потери свойств, а также утраты имущества;

- *упущенной выгоды* — риск косвенных убытков;

- *прямых финансовых потерь* — риск прямых убытков;

#### 7) по возможности страхования:

- *страхуемый* — риск, который принимают на себя страховые компании по договору страхования;

- *нестрахуемый* — риск, не отвечающий критериям страхования в страховых компаниях.

## 2 Методы оценки рисков на финансовом рынке

Риск операций на финансовом рынке должен измеряться величиной, характеризующей, насколько велика опасность получения неблагоприятного результата.

Таковыми величинами выступают:

- *показатель вероятности* — показывает, с какой долей уверенности можно ожидать наступления того или иного неблагоприятного события;

- *математическое ожидание* — позволяет оценить средний (ожидаемый) результат проводимой операции. Представляет собой среднее (ожидаемое) значение дискретной случайной величины, которое рассчитывается как сумма произведений возможных значений этой величины на вероятности их реализации;

- *показатели вариации* — дают представление о том, насколько результаты операций на финансовом рынке отклоняются от среднего значения. Выделяют абсолютные показатели вариации (дисперсия, стандартное отклонение и др.) и относительные показатели (коэффициент вариации и т.п.)

### Методы оценки рыночных рисков:

- *модель оценки доходности финансовых активов CAPM*. В этой модели измерителем риска является бета-коэффициент, который характеризует изменение курса конкретного финансового инструмента (ценной бумаги) по отношению к изменению конъюнктуры финансового рынка, т.е. отражает уровень риска вложений в отдельные финансовые инструменты в сравнении с уровнем систематического риска (риска изменения среднерыночных показателей);

- *метод VaR (Value-at-Risk — стоимость под риском)* — основан на расчёте показателя вероятностной оценки риска с использованием значений волатильностей и корреляций для цен (доходностей) инструментов, составляющих портфель. Позволяет выразить риск сколь угодно сложного портфеля одним числом;

- *метод Shortfall* — в отличие от метода VaR позволяет предотвратить потери, которые могут произойти с небольшой вероятностью, т.е. учитывает, что маловероятный риск может состояться и убытки при этом могут быть весьма значительны;

- *метод SPAN (The Standard Portfolio Analysis of Risk)* — метод стандартного анализа риска для портфелей, состоящих из опционов и фьючерсов. Представляет собой биржевую систему расчета гарантийных обязательств, т.е. минимальных требований к размеру гарантийного обеспечения (гарантийного депозита) для рассматриваемого портфеля;

- *стресс-тестирование* — оценка потенциального воздействия на состояние портфеля активов ряда заданных изменений в факторах риска, которые соответствуют исключительным, но возможным событиям. Учитываются факторы, которые могут вызвать экстраординарные убытки в портфеле активов, или предельно усложнить управление его рисками. Стресс-тесты могут быть однофакторными и многофакторными (основанными на исторических или гипотетических сценариях).

## 3 Управление рисками на финансовых рынках

*Управление рисками* — организация работы по ограничению уровня принимаемого риска и минимизации возможных потерь, вызванных его реализацией. Предусматривает выработку стратегии и тактики управления рисками.

### Виды стратегий управления рисками:

- *избежание риска* — уклонение от действий, связанных с риском, т.е. отказ от проведения операции, сделки, связанной с неприемлемо высоким уровнем риска;

- *сохранение риска* — принятие риска в полном объеме;

- *ограничение риска* — принятие риска и его снижение;

- *передача риска* — принятие риска и его передача частично или в полном объеме третьим лицам.

**Основные методы управления рисками:**

- анализ и оценка уровня рисков;
- лимитирование и диверсификация;
- страхование и создание резервных фондов;
- использование производных ценных бумаг.

*Лимитирование* заключается в ограничении сознательно принимаемого риска определенной величиной.

*Диверсификация* — разделение рисков, препятствующее их концентрации и позволяющее снизить совокупный риск.

*Страхование* — метод, направленный на снижение риска путем превращения случайных убытков в относительно небольшие постоянные издержки.

*Хеджирование* — покупка и/или продажа производных ценных бумаг для того, чтобы снизить риск возможных потерь от будущих сделок.

# Регулирование финансового рынка (опорный конспект лекций)

## 1 Необходимость, цели и методы государственного регулирования финансового рынка

*Регулирование финансового рынка* — система мер, направленных на обеспечение устойчивости финансовых институтов и стабильности финансового рынка в целом, а также на ограничение рисков (валютных, кредитных, ликвидности и др.).

*Необходимость государственного регулирования финансового рынка* обусловлена тем, что в современных условиях рыночные механизмы не в состоянии обеспечить:

- эффективное перераспределение денежных потоков в целях стимулирования стабильного и устойчивого экономического роста, контроля над инфляцией, решения социальных задач и т.д.

- стабильное функционирование рынка.

Таким образом, механизм регулирования финансового рынка представляет собой синтез рыночного и государственного регулирования.

*Главные цели государственного регулирования финансового рынка:*

- обеспечение финансовой стабильности всех секторов финансового рынка и финансовых организаций, поддержание доверия к финансовой системе в целом;

- создание равных конкурентных возможностей для всех участников финансового рынка, обеспечение справедливой, эффективной и прозрачной работы финансового рынка;

- защита интересов инвесторов и кредиторов, других потребителей финансовых услуг;

- снижение системных рисков.

### **Методы регулирования финансового рынка:**

1) по характеру воздействия:

- *прямые* — методы, которые применяются в рамках административно-правового регулирования финансового рынка;

- *косвенные* — методы, направленные на регулирование конъюнктуры финансового рынка;

2) по сфере действия:

- *общие* — взаимосвязанная совокупность мер регулятора, оказывающая воздействие на все виды финансового рынка;

- *специальные* — меры государственного воздействия на отдельные виды финансового рынка, соответствующие специфике их функционирования;

3) по целям и формам регулирования:

- *структурные* — совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на осуществление структурных изменений на финансовом рынке путем проведения частичных или общих реформ финансового сектора;

- *текущие* — меры, направленные на регулирование конъюнктуры финансового рынка, условий осуществления деятельности на нем, финансового состояния и рисков его участников.

## 2 Саморегулирование финансового рынка

Деятельность участников финансового рынка регулируется не только государственными органами, но и самими участниками (саморегулирование).

*Саморегулирование финансового рынка* — регулирование, осуществляемое его профессиональными участниками в частном порядке, каждым отдельным участником рынка

и в коллективной форме, на основе создания саморегулируемых и иных совместных организаций профессиональных участников

Саморегулирование финансового рынка может осуществляться посредством:

- регулирования собственной деятельности и рисков участниками рынка (внутреннее саморегулирование);

- создания саморегулируемых организаций-ассоциаций, других объединений.

Основные методы внутреннего саморегулирования:

- идентификация, анализ и оценка рисков;

- регламентирование и разработка процедур проведения операций;

- установка лимитов на операции;

- диверсификация операций;

- формирование достаточного уровня резервов на покрытие потерь;

- поддержание достаточности капитала;

- осуществление постоянного внутреннего контроля и т.д.

*Саморегулируемая организация* — добровольное объединение профессиональных участников рынка, целями которого является защита интересов своих членов и других участников рынка, предупреждение и разрешение возникающих конфликтов между ними, установление и соблюдение профессиональных стандартов, устранение возможностей для мошенничества и других противоправных действий.

### **3 Проблемы регулирования финансовых рынков на современном этапе**

За последние два десятилетия финансовые рынки развивались в условиях глобализации и интеграции, либерализации, финансовых инноваций и внедрения интернет-технологий. Это привело не только к повышению уровня уже существовавших рисков, но и к развитию всё новых кризисных явлений. В связи с этим во всем мире активно ведется поиск новых теоретических подходов к организации и регулированию финансовых рынков.

Развитие организации регулирования финансового рынка осуществлялось по двум направлениям:

- **закрепление за центральным банком функции регулирования макрофинансовой стабильности в стране** — подразумевает создание механизмов управления системными рисками и предотвращения распространения кризисных явлений с одного сектора финансового рынка на другой;

- **создание единого регулятора финансового рынка (мегарегулятора).**

Можно выделить следующие подходы к организации мегарегулятора:

1) *создание упрощенного мегарегулятора* на основе совершенствование действующей системы надзора и регулирования, что не требует значительных изменений законодательства и системы управления;

2) *создание полноценного мегарегулятора.* Данный вариант реализуется двумя основными способами:

а) сосредоточение функций мегарегулятора в центральном банке — помимо надзора над коммерческими банками в его функции включается контроль за небанковскими кредитно-финансовыми организациями;

б) создание отдельного мегарегулятора и разделение его полномочий с центральным банком. В частности, мегарегулятору передаются надзорные функции центрального банка. Один из наиболее известных вариантов данной модели — британский мегарегулятор FSA.

Недостатки модели единого регулятора привели к разработке и внедрению некоторыми странами, в том числе Великобританией, альтернативной модели финансового регулирования, сохраняющей преимущества интегрированного подхода и позволяющей преодолеть его отдельные недостатки.

*Модель «двух вершин» (twin-peaks model).* Включает 2 основных регулирующих органа:

- регулятор системного риска — занимается пруденциальным регулированием всех системно значимых финансовых институтов и платежно-расчетных систем. Эти функции обычно закреплены за центральным банком;

- регулятор деятельности на финансовом рынке — надзирает за предоставлением всех видов финансовых услуг (банковских, страховых, инвестиционных) как на оптовых рынках (регулирование бирж), так и на розничных.

# Интеграция национальных финансовых рынков, их развитие в условиях глобализации

(опорный конспект лекций)

## 1 Интернационализация и интеграция финансовых рынков

*Интернационализация финансовых рынков* — процесс развития устойчивых связей между финансовыми рынками разных стран, который проявляется в увеличении масштабов операций участников национальных рынков на внешних рынках, расширении сферы деятельности финансовых институтов за пределы национальных границ, формировании и развитии международных финансовых рынков.

Интернационализация финансовых рынков выступает главной причиной развития их интеграции.

*Интеграция финансовых рынков* — процесс углубления взаимодействия и взаимозависимости национальных финансовых рынков, приводящий к постепенной унификации условий, организации и регулирования проводимых на них операций, а также образованию альянсов и объединений (слияний) финансовых институтов разных стран.

Интеграция финансовых рынков развивается на двух уровнях:

- региональном — в рамках экономических объединений стран, расположенных в одном регионе;

- глобальном — в рамках развития процесса глобализации мировой экономики.

*Преимущества* интеграции и интернационализации финансовых рынков:

- увеличение возможностей участников рынков;
- возрастание конкуренции на финансовых рынках;
- содействие наиболее эффективному перераспределению капитала и развитию финансовой системы в целом, и тем самым — стимулированию экономического роста (на основе притока капитала для инвестиций);
- обеспечение лучших условий торговли и улучшение инфраструктуры рынков;
- распространение новейших технологий;
- возможность международной диверсификации риска для участников рынков путем формирования диверсифицированного портфеля и распределения отдельных специфических рисков между странами.

*Негативные последствия* интеграция и интернационализации финансовых рынков:

- возможность оттока ресурсов с рынков недостаточно развитых стран, перераспределение в пользу более эффективных и менее регулируемых рынков;
- возможность ограничения доступа на международные рынки;
- усиление рисков в связи с увеличением мобильности капитала;
- в условиях несовершенного финансового рынка страны может повыситься чувствительность к макроэкономическим и финансовым кризисам.

## 2 Глобализация финансовых рынков, ее причины и последствия

*Глобализация финансовых рынков* — процесс усиления и углубления связей и взаимосвязей между национальными и региональными финансовыми рынками, мировыми финансовыми центрами, постепенного формирования общего финансового рынка без границ, глобальной финансовой системы.

Основной целью глобализации финансовых рынков является наделение финансовых ресурсов абсолютной свободой перемещения как с национального на международный рынок, так и в обратном направлении.

#### Факторы финансовой глобализации:

- неравномерность экономического развития и распределения финансовых ресурсов стран;
- углубление международного разделения труда, НТП в области транспорта и средств коммуникации;
- либерализация экономики;
- международная деятельность транснациональных корпораций;
- дерегулирование рынков ссудного капитала и разработка новых финансовых инструментов;
- возрастание межбанковской конкуренции;
- внедрение новых электронных технологий, коммуникационных средств и информатизации;
- развитие рыночных отношений в постсоциалистических экономиках.

#### Последствия финансовой глобализации:

- повышение капитализации финансовых рынков;
- значительное превышение доли финансового сектора по сравнению с удельным весом сектора реальных активов в ВВП;
- улучшение аккумуляции и перераспределения финансовых ресурсов;
- размывание границ на национальных рынках между различными их секторами и сегментами в мировом масштабе;
- упразднение сегментации среди крупных международных институциональных инвесторов;
- увеличение инноваций, появление новых финансовых инструментов;
- возрастание конкуренции за доступ к капиталу;
- трансферт рисков через финансовые дериваты и т.д.

#### Позитивные последствия финансовой глобализации:

- снижение недостатка финансовых ресурсов в разных регионах мира, более эффективное размещение финансовых ресурсов в международном масштабе;
- чрезвычайно высокие темпы роста прямых иностранных инвестиций, намного превосходящие темпы роста мировой торговли;
- возможность вложения средств инвесторами в наиболее эффективные бизнес-решения;
- возможность для предпринимателей защитить себя от риска неожиданных и резких изменений курсов валют и ставок процента; быстро приспособиться к финансовым шокам, возникающим в результате кризисов.

#### Негативные последствия финансовой глобализации:

- рост зависимости реального сектора мировой экономики от функционирования финансовых рынков;
- обострение международной конкуренции и неравномерность распределения издержек и выгод финансовой глобализации между участниками этого процесса;
- рост финансовых спекуляций и отвлечения со спекулятивными целями капитала от производства и создания новых рабочих мест;
- подрыв основ национальных денежно-финансовых систем, снижение эффективности национальной денежно-кредитной политики;
- обострение проблемы международной задолженности;
- неустойчивость глобализирующихся финансовых рынков, развитие условий для мгновенного переноса кризиса, возникшего в одной стране, на крупные регионы мира или всю мировую экономику.

# Перспективы интеграции финансовых рынков в рамках ЕЭП

(опорный конспект лекций)

## 1 Цели и проблемы интеграции финансовых рынков на постсоветском пространстве

На постсоветском пространстве создаются региональные объединения, позволяющие повысить конкурентоспособность входящих в них стран в условиях глобализации. К таким объединениям относятся, в частности, Таможенный союз, Евразийское экономическое сообщество, Единое экономическое пространство.

*Таможенный союз* представляет собой объединение нескольких стран, в котором страны-участницы отменяют свои национальные таможенные тарифы по отношению друг к другу, растаможивают товары из третьих стран по одинаковым пошлинам. Между странами-участницами нет внутренних границ.

*Единое экономическое пространство* (ЕЭП) — пространство, на котором предусмотрено свободное движение товаров, услуг, капиталов, рабочей силы. Никаких квот, лимитов и ограничений существовать не должно.

В декабре 2009 г. была подписана Декларация о формировании ЕЭП, а также утвержден План действий по формированию Единого экономического пространства Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации, предусматривающий разработку и принятие проектов документов, формирующих правовую базу ЕЭП, в том числе, в области инвестиционной деятельности. В результате формирования ЕЭП, после завершения процесса выравнивания, унификации и гармонизации ключевых направлений государственной политики, должен быть создан единый *интегрированный хозяйственный комплекс*. Конечным этапом интеграции будет Евразийский экономический союз (ЕАЭС).

### Цели интеграции финансовых рынков в рамках ЕЭП:

- свобода движения капитала между странами;
- рост инвестиционного потенциала стран-участниц;
- сокращение издержек на привлечение капитала;
- повышение ликвидности и снижение рисков финансовых рынков;
- расширение спектра финансовых инструментов;
- развитие транснациональной собственности.

### Проблемы региональной интеграции финансовых рынков:

- значительные различия в уровне развития финансовых систем стран;
- неравномерность уровня и темпов развития финансовых рынков стран;
- высокая степень различий в уровне развития, структуре различных видов финансовых рынков, и, соответственно, в применяемых методах и инструментах регулирования рынков;
- разная степень политической заинтересованности руководства стран в интеграции;
- сохраняющиеся ограничения на совершение валютных операций, связанных с движением капитала.

Процессы финансовой интеграции могут содействовать расширению взаимных инвестиций и, как следствие, всего инвестиционного потенциала стран-участниц, а также способны повысить уровень капитализации, объемы торгов и расширить существующий финансовый инструментарий.

## 2 Направления развития финансовой интеграции стран в рамках ЕЭП

Основными направлениями развития интеграции финансовых рынков стран-участниц ЕЭП являются:

- обоснование и четкое определение основных целей интеграции финансовых рынков (с учетом национальных интересов всех стран);
- либерализация и гармонизация валютно-финансового законодательства стран;
- постепенное устранение действующих в странах ограничений на трансграничное движение капитала и допуск нерезидентов на внутренние финансовые рынки в отношении инвесторов из других стран региона;
- совершенствование механизмов защиты прав инвесторов;
- создание интегрированной платежно-расчетной системы на базе национальных валют стран-членов;
- формирование региональных международных финансовых центров, которые выполняли бы роль центральных фондовых площадок для размещения акций и долговых ценных бумаг эмитентами стран-участниц;
- интеграция инфраструктуры фондовых рынков;
- организация общих региональных рынков важнейших видов ценных бумаг, в первую очередь государственных и корпоративных облигаций;
- создание интегрированного валютного рынка;
- создание наднационального органа по регулированию финансового рынка.

*Интегрированный финансовый рынок* государств — участников ТС и ЕЭП планируется сформировать к 2020 году. В 2010 году страны – члены Таможенного союза договорились о введении в 2020 году взаимного признания лицензий на финансовых рынках стран-участниц и гармонизации национальных требований в этой сфере.

# Международный финансовый рынок, особенности его функционирования

(опорный конспект лекций)

## 1 Характеристика международного финансового рынка, его функции, участники и тенденции развития

В отечественной и зарубежной экономической литературе часто не делаются различия между понятиями мирового и международного финансового рынка. На наш взгляд, эти дефиниции следует различать.

*Международный финансовый рынок* (МФР) представляет собой систему рыночных отношений, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение межстрановых финансовых потоков. Это рынок, обособившийся от национальных рынков в части проведения внешних (иностраных) операций. Он тесно связывает все национальные рынки на международном уровне, обеспечивая перераспределение капиталов между странами через различные финансовые инструменты.

Международный финансовый рынок является составной частью мирового финансового рынка.

*Мировой финансовый рынок* — совокупность национальных и международного рынков, рассматриваемых во взаимосвязи и взаимозависимости, которые обеспечивают аккумуляцию и перераспределение финансовых ресурсов на конкурентной основе между странами, регионами, отраслями и экономическими агентами.

### Основные функции МФР:

- мобилизация и перераспределение аккумулированного капитала между национальными экономиками, странами, регионами, корпорациями;
- формирование мировых рыночных цен на финансовые инструменты;
- снижение издержек финансовых операций;
- содействие концентрации и централизации капитала;
- формирование условий для минимизации финансовых рисков.

### Основные участники МФР:

- национальные правительства, региональные органы власти;
- центральные банки;
- крупнейшие национальные банки и транснациональные банки;
- международные финансовые организации;
- межнациональные агентства;
- транснациональные и национальные корпорации;
- валютные и фондовые биржи;
- пенсионные фонды, инвестиционные и страховые компании и фонды.

### Тенденции развития МФР:

- глобализация;
- финансовая регионализация;
- конвергенция;
- рост концентрации рынка;
- рост международной конкуренции между участниками;
- институционализация международного финансового рынка;

- расширение спектра финансовых инструментов и увеличение роли производных инструментов;
- дезинтермедиация;
- дальнейшая компьютеризация и информатизация;
- усиление нестабильности функционирования МФР.

## 2 Структура международного финансового рынка

Международный финансовый рынок можно классифицировать по следующим критериям:

1) по виду обращающихся активов:

- международный кредитный рынок;
- международный рынок ценных бумаг;
- международный валютный рынок;
- международный рынок драгоценных металлов;
- международный страховой рынок;

2) по срокам обращения финансовых инструментов:

- международный денежный рынок;
- международный рынок капиталов;

3) по степени организованности:

- международный организованный рынок;
- международный неорганизованный рынок;

4) по условиям обращения финансовых инструментов:

- международный первичный рынок;
- международный вторичный рынок;

5) по срочности сделок:

- международный спот-рынок;
- международный срочный рынок.

## 3 Проблемы обеспечения стабильного функционирования международного финансового рынка в современных условиях

Глобализация финансовых рынков привела к заметному росту их волатильности, усилила эффект распространения финансовых потрясений на мировых рынках.

Основные причины усиления нестабильности МФР:

- либерализация движения капитала и переход большинства стран к режиму плавающего валютного курса;
- недостаточность наднационального регулирования.

Однако потребность в наднациональном скоординированном воздействии на функционирование международного финансового рынка становится все более насущной.

Регулирование функционирования МФР может осуществляться:

- на национальном уровне — в части регулирования трансграничного движения капитала, пруденциального регулирования деятельности банков и небанковских финансовых организаций – участников международного финансового рынка, и т.д.;
- на наднациональном уровне.

Регулирование МФР на наднациональном уровне осуществляется по следующим направлениям:

- повышение эффективности корпоративного управления и контроля в странах с формирующимися рынками;
- повышение прозрачности финансовых рынков;
- выработка общих стандартов деятельности на финансовых рынках;
- развитие регулирования отдельных видов международных рынков.

С развитием глобального финансово-экономического кризиса стала очевидной необходимость формирования наднациональной системы регулирования МФР и реформирования международной финансовой системы. Были реформированы и укреплены действующие системы, и приняты новые совместные программы.

Сложилась следующая структура органов межгосударственного финансового регулирования:

1) Группа двадцати<sup>1</sup> (G-20), которая является центром согласования и принятия стратегических решений, и тесно связанный с ней и ей подотчетный Совет по финансовой стабильности (СФС).

2) Институты международной стандартизации (SSB), включающие регуляторов различных секторов финансовых систем и рынков — Базельский комитет по банковскому надзору (BCBS), Международную организацию комиссий по ценным бумагам (IOSCO), Совет по международным стандартам финансовой отчетности (IASB), Международный комитет страховых надзорных органов (IAIS), Комитет по платежам и расчетным системам (CPSS) и др. Принятые на саммитах G-20 стратегические решения через СФС передаются институтам международной стандартизации. Последние совместно с СФС разрабатывают рекомендации и готовят аналитические доклады по отдельным направлениям реформы финансового регулирования, а также оценке выполнения решений и результатам мониторингов финансовых систем.

3) МВФ — занимает особое место в системе финансового регулирования. После азиатского финансового кризиса 1998 года Фонд распространил сферу своей ответственности и на функционирование мировой финансовой системы. В 1999 году МВФ совместно с Всемирным банком принял программу оценки финансового сектора (FSAP), которая первоначально носила добровольный характер, при этом предметом оценок FSAP были развивающиеся государства и офшорные зоны. Для стран-членов МВФ с системно значимыми финансовыми секторами (25 стран) FSAP стала обязательной только с 2010 года.

*Основа новой модели финансового регулирования* — выявление и устранение системных рисков, которые могут представлять угрозу для финансовой стабильности (так как именно недооценка данного фактора явилась одной из причин мирового финансового кризиса).

---

<sup>1</sup> Group of Twenty Finance Ministers and Central Bank Governors — формат международных совещаний министров финансов и глав центральных банков, представляющих 19 крупнейших национальных экономик и ЕС.

## **ГЛОССАРИЙ ПО КУРСУ «ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК»**

**Финансовый рынок** — рынок, на котором осуществляется купля-продажа различных финансовых активов; сложная экономическая система, включающая совокупность институтов и процедур, обеспечивающих взаимодействие продавцов и покупателей денежных средств и финансовых инструментов

**Финансовые инструменты** — денежные средства (национальная и иностранная валюта) и другие финансовые инструменты (ценные бумаги, драгоценные металлы и т.п.), которые выступают объектами купли-продажи на рынке

**Секьюритизация финансовых рынков** — процесс увеличения роли ценных бумаг (и инструментов на их основе) на финансовых рынках, привлечения финансирования путем выпуска ценных бумаг вместо получения банковских кредитов

**Секьюритизация финансовых активов** — процесс придания необращающимся финансовым активам формы ликвидных ценных бумаг, которые обслуживаются и обеспечиваются как самими активами, так и денежными потоками, генерируемыми этими активами

**Дерегулирование финансовых рынков** — процесс законодательных реформ, направленных на смягчение или полную отмену ограничений и запретов в финансовой деятельности — на открытие новых финансовых учреждений, создание холдингов, регулирование процентов и тарифов на финансовые услуги и т.п.

**Дезинтермедиация** — процесс исключения финансовых посредников (брокеров, банков и т.п.) из сделок между заемщиками и кредиторами или покупателями и продавцами на финансовых рынках, что позволяет уменьшить расходы всем участникам за счет платежей комиссии и других сборов

**Субъекты (участники) финансового рынка** — экономические агенты, которые выполняют на нем определенные операции, осуществляют различные функции, вступая при этом в отношения друг с другом

**Основные участники** — участники, осуществляющие основные функции по проведению операций на финансовом рынке.

**Инвесторы** — субъекты финансового рынка, вкладывающих свои денежные средства в разнообразные виды ценных бумаг с целью получения дохода

**Кредиторы** — субъекты финансового рынка, предоставляющие ссуды во временное пользование за определенный процент

**Эмитенты** — субъекты финансового рынка, привлекающие необходимые финансовые ресурсы за счет выпуска (эмиссии) ценных бумаг

**Заемщики** — физические и юридические лица, которые привлекают средства других субъектов на кредитной основе для развития своей деятельности или удовлетворения других потребностей

**Страховщики** — субъекты финансового рынка, реализующие различные виды страховых услуг (страховых продуктов)

**Страхователи** — субъекты финансового рынка, покупающие страховые услуги у страховых компаний и фирм с целью минимизации своих финансовых потерь при наступлении страхового события

**Финансовые посредники** — субъекты, обеспечивающие взаимосвязь и взаимодействие между основными участниками финансового рынка

**Депозитные финансовые посредники** — формируют свою ресурсную базу в основном за счет привлечения депозитов

**Контрактные финансовые посредники** — для привлечения средств от кредиторов заключают особые контракты, в рамках которых обязуются предоставить дополнительные финансовые услуги

**Инвестиционные финансовые посредники** — формируют ресурсную базу посредством продажи обычных финансовых инструментов — как долговых, так и титулов собственности

**Вспомогательные участники** — субъекты, осуществляющие вспомогательные функции: обслуживания основных участников финансового рынка, обслуживания отдельных операций на финансовом рынке и т.п.

**Арбитражеры** — физические или юридические лица, которые одновременно заключают сделки покупки и продажи одного и того же финансового инструмента на разных финансовых рынках, в случае, если на соответствующих рынках возникла разница цен на один и тот же инструмент

**Хеджеры** — участники финансового рынка, защищающие (страхующие) свою прибыль путём заключения операций на срочном рынке

**Трейдеры** — участники финансового рынка, продающие и покупающие финансовые активы с целью получения прибыли от изменения цен на них

**Биржи** — вспомогательные участники финансового рынка, организующие покупку-продажу финансовых инструментов и способствующие заключению сделок основными участниками этого рынка

**Внебиржевая торговая система** — автоматизированная электронная система купли-продажи финансовых инструментов, создаваемая банками, ассоциациями участников финансового рынка (например, дилеров) и т.д.

**Расчетная система** — совокупность элементов инфраструктуры, включающая банки и небанковские кредитные и клиринговые организации, обеспечивающая клиринг сделок с финансовыми инструментами, ведение денежных счетов участников торговли финансовыми инструментами и их клиентов и осуществление расчетов по ее результатам.

**Кредитный (кредитно-депозитный) рынок** — рынок, на котором объектом купли-продажи выступают кредитные ресурсы и обслуживающие их финансовые инструменты, обращение которых осуществляется на принципах срочности, возвратности и платности

**Рынок ценных бумаг** — рынок, на котором объектом купли-продажи выступают все виды ценных бумаг, эмитированных государством, предприятиями и финансовыми институтами

**Валютный рынок** — рынок, на котором объектом купли-продажи выступают иностранная валюта и финансовые инструменты, обслуживающие операции с ней

**Рынок золота и других драгоценных металлов** — рынок, на котором объектом купли-продажи на нем выступают драгоценные металлы (и камни)

**Страховой рынок** — рынок, на котором происходит купля – продажа страховых услуг как товара, формируется предложение и спрос на них

**Денежный рынок** — рынок наличных денег и безналичных денежных средств, а также других финансовых инструментов со сроком обращения до одного года

**Рынок капиталов** — рынок, на котором продаются и покупаются рыночные финансовые инструменты и финансовые услуги сроком более одного года

**Организованный рынок** — рынок, торговля на котором ведется специально созданным для этих целей организатором торговли на постоянной основе по строго установленным этим организатором торговли правилам между специально отобранными (как правило, лицензированными) участниками

**Неорганизованный (внебиржевой) рынок** — рынок, на котором осуществляется сделки с финансовыми инструментами без соблюдения единых для всех участников рынка правил

**Первичный рынок** — рынок, на котором происходит процесс отчуждения ценных бумаг их первым покупателям

**Вторичный рынок** — рынок, на котором заключаются дальнейшие сделки по купле-продаже ранее выпущенных и размещенных ценных бумаг

**Спотовый рынок** — рынок с немедленным исполнением сделок

**Срочный рынок** — рынок, на котором осуществляются сделки с финансовыми инструментами, срок исполнения которых отнесен на определенный момент в будущем, обычно не ранее 3-го рабочего дня после заключения сделки

**Местный финансовый рынок** — рынок, на котором осуществляются операции коммерческих банков, страховых компаний, неорганизованных торговцев ценными бумагами с их контрагентами — местными хозяйствующими субъектами и населением

**Региональный финансовый рынок** — рынок, функционирующий в масштабах области (республики) и наряду с местными неорганизованными рынками включающий систему региональных фондовых и валютных бирж

**Национальный финансовый рынок** — рынок, включающий всю систему финансовых рынков страны, все их виды и организационные формы

**Мировой финансовый рынок** — рынок, на котором осуществляются операции с финансовыми инструментами контрагентами из разных стран

**Доходность финансового инструмента** — отношение суммы дохода, полученного за время владения финансовым инструментом, к затратам на его приобретение.

**Текущая доходность финансовых инструментов** — текущая стоимость всех будущих ожидаемых поступлений

**Ожидаемая доходность финансовых инструментов** — средневзвешенный наиболее ожидаемый доход финансового инструмента

**Доходность к погашению финансовых инструментов** — реальная доходность актива, если его держать до срока погашения

**Номинальная (простая) доходность к погашению** — показатель доходности к погашению, не учитывающий реинвестирование платежей по инструменту в течение года

**Эффективная доходность к погашению** — показатель доходности к погашению, учитывающий реинвестирование платежей по инструменту в течение года

**Номинальная доходность** — абсолютный доход, полученный от инвестирования средств в финансовый актив

**Реальная доходность** — фактическая доходность финансового актива в условиях инфляции, скорректированная на инфляционную премию

**Спот-курс** — цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны, установленная на момент заключения сделки, при условии обмена валютами банками-контрагентами не позднее второго рабочего дня с момента заключения сделки

**Кросс-курс** — соотношение между двумя валютами, вытекающее из их курсов по отношению к третьей валюте

**Форвардный курс** — курс, который определяется в момент заключения сделки для поставки валюты к определенной дате в будущем

**Спрос на финансовом рынке** — платежеспособная потребность, сумма денег, которую покупатели могут и намерены заплатить за финансовый инструмент

**Спрос на финансовом рынке** — платежеспособная потребность, сумма денег, которую покупатели могут и намерены заплатить за финансовый инструмент

**Величина спроса** — количество финансовых инструментов, которое покупатели готовы (т.е. хотят и могут) купить при данной цене в течение определенного периода: дня, недели и т. п

**Закон спроса** — величина спроса находится в обратной зависимости от цены: чем выше цена финансового инструмента, тем меньшее его количество люди готовы купить, и наоборот, чем ниже цена, тем большее количество финансовых инструментов люди готовы купить

**Предложение на финансовом рынке** — совокупность финансовых инструментов, которые могут быть предложены покупателям для покупки

**Величина предложения** — количество финансовых инструментов, которое будет предложено для продажи при данной цене в данный период

**Закон предложения** — чем выше цена финансовых инструментов, тем больше величина предложения; чем ниже цена, тем меньше величина предложения

**Равновесная цена** — это цена такого уровня, когда объем предложения финансовых инструментов соответствует объему спроса

**Теория рациональных ожиданий** — образование ожиданий у участников рынка основывается на всей доступной информации

**Теория адаптивных ожиданий** — образование ожиданий у участников рынка основывается исключительно на наблюдении показателей прошлого

**Риск на финансовом рынке** — возможность отклонения реального результата операций с финансовыми инструментами от прогнозируемого (ожидаемого) результата в неблагоприятную сторону в условиях неопределенности

**Систематический (не диверсифицируемый) риск** — риск кризиса финансового рынка, присущий всем участникам финансового рынка и всем финансовым инструментам, торгуемым на рынке

**Несистематический (диверсифицируемый)** — риск, связанный с конкретными видами деятельности на финансовом рынке и конкретными финансовыми инструментами

**Валютный риск** — риск возникновения потерь, связанных с неблагоприятным изменением курсов иностранных валют и драгоценных металлов по открытым позициям в иностранных валютах и драгоценных металлах

**Ценовой риск** — риск неблагоприятного изменения цен на финансовые инструменты

**Процентный риск** — риск возможных потерь в случае неблагоприятного изменения процентных ставок по финансовым инструментам

**Кредитный риск** — риск потери средств или потери финансовым инструментом первоначального качества и стоимости из-за несоблюдения обязательств со стороны эмитента, заемщика или его поручителя

**Риск ликвидности** — риск, связанный с возможностью потерь при реализации финансового инструмента из-за изменения оценки его качества

**Операционный риск** — риск, возникающий вследствие ошибок или неправильной организации, неправильного выбора метода осуществления той или иной финансовой операции

**Допустимый риск** — риск, приводящий к потере части дохода (при этом по сумме потери меньше расчетной прибыли)

**Критический (локальный) риск** — риск, при котором возможный уровень потерь превышает ожидаемую прибыль

**Катастрофический риск** — риск, при котором возможный уровень потерь может достигать или превышать величину собственного капитала участника рынка

**Чистый риск** — объективная возможность получения нулевого результата или убытков вследствие действия объективных факторов — стихийных бедствий, катастроф и т.п.

**Спекулятивный риск** — субъективная возможность получения отрицательного результата при проведении операций вследствие изменения курсов валют, конъюнктуры финансового рынка, условий инвестиций и т.д.

**Имущественный риск** — риск ухудшения, частичной или полной потери свойств, а также утраты имущества

**Риск упущенной выгоды** — риск косвенных убытков

**Риск прямых финансовых потерь** — риск прямых убытков

**Индивидуальный риск** — совокупный риск, присущий отдельным финансовым инструментам

**Портфельный риск** — совокупный риск, присущий комплексу однофункциональных финансовых инструментов, объединенных в портфель (кредитный портфель, инвестиционный портфель и т.п.)

**Страхуемый риск** — риск, который принимают на себя страховые компании по договору страхования

**Нестрахуемый риск** — риск, не отвечающий критериям страхования в страховых компаниях (риск, величину которого невозможно оценить количественно или грозящий большими убытками)

**Стресс-тестирование** — оценка потенциального воздействия на состояние портфеля активов ряда заданных изменений в факторах риска, которые соответствуют исключительным, но возможным событиям

**Управление рисками (риск-менеджмент)** — организация работы по ограничению уровня принимаемого риска и минимизации возможных потерь, вызванных его реализацией

**Избежание риска** — уклонение от действий, связанных с риском, т.е. отказ от проведения операции, сделки, связанной с неприемлемо высоким уровнем риска

**Сохранение риска** — принятие риска в полном объеме. Данную стратегию следует применять при условии, если возможные потери ограничиваются приемлемым уровнем

**Передача риска** — принятие риска и его передача частично или в полном объеме третьим лицам с помощью страхования, хеджирования, защитных оговорок, синдицированных кредитов и других методов

**Ограничение риска** — принятие риска и его снижение. При реализации стратегии ограничения риска применяют такие методы, как, например, диверсификация и лимитирование

**Лимитирование** — метод снижения риска, заключающийся в ограничении подверженности сознательно принимаемому риску определенной величиной

**Диверсификация** — разделение рисков, препятствующее их концентрации и позволяющее снизить совокупный риск

**Страхование** — метод, направленный на снижение риска путем превращения случайных убытков в относительно небольшие постоянные издержки

**Хеджирование** — покупка и/или продажа производных ценных бумаг для того, чтобы снизить риск возможных потерь от будущих сделок

**Интернационализация финансовых рынков** — процесс развития устойчивых связей между финансовыми рынками разных стран, который проявляется в увеличении масштабов операций участников национальных рынков на внешних рынках, расширении сферы деятельности финансовых институтов за пределы национальных границ, формировании и развитии международных финансовых рынков

**Иностранные облигации** — ценные бумаги, которые свободно выпускаются заемщиками одной страны (включая правительство) и публично размещаются на рынке ценных бумаг другой страны

**Еврооблигации (евробонды)** — облигации, размещаемые одновременно на рынках нескольких стран и номинированные в валюте, которая не является национальной валютой заемщика и кредитора

**Интеграция финансовых рынков** — процесс углубления взаимодействия и взаимозависимости национальных финансовых рынков, приводящий к постепенной унификации условий, организации и регулирования проводимых на них операций, а также образованию альянсов и объединений (слияний) финансовых институтов разных стран

**Глобализация финансовых рынков** — процесс усиления и углубления связей и взаимосвязей между национальными и региональными финансовыми рынками, мировыми финансовыми центрами, постепенного формирования общего финансового рынка без границ, глобальной финансовой системы

**Международный финансовый рынок** — система рыночных отношений, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение межстрановых финансовых потоков.

**Мировой финансовый рынок** — совокупность национальных и международных рынков, рассматриваемых во взаимосвязи и взаимозависимости, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение финансовых ресурсов на конкурентной основе между странами, регионами, отраслями и экономическими агентами из разных государств

**Синдицированный кредит** — кредит, предоставляемый одному заемщику на единых условиях несколькими кредиторами (синдикатом банков) через банк, аккумулирующий их кредитные ресурсы

**Глобальные облигации** — средне- и долгосрочные облигации в валюте разных стран, обращающиеся одновременно на нескольких международных рынках

**Евродепозитные сертификаты** – сертификаты, выпускаемые отделениями и дочерними компаниями американских банков за рубежом, а также банками в валюте, не являющейся для них национальной, в основном в долларах США

## **Тематика семинарских занятий по курсу «Финансовый рынок»**

### **Тема 1. Сущность, функции и роль финансового рынка**

1. Характеристика финансового рынка и его объектов.
1. Общерыночные и специфические функции финансового рынка.
2. Роль финансового рынка в экономике.
3. Тенденции развития современных финансовых рынков.

### **Тема 2. Участники и инфраструктура финансового рынка**

1. Классификация участников финансового рынка, характеристика основных участников.
2. Финансовые посредники, их виды и роль.
3. Инфраструктура финансового рынка, тенденции ее развития.

### **Тема 3. Виды финансового рынка**

1. Классификация видов финансового рынка.
2. Особенности функционирования кредитного рынка и рынка ценных бумаг.
3. Характеристика валютного рынка и рынка драгоценных металлов.
4. Организованный и неорганизованный финансовый рынок. Спотовый и срочный финансовый рынок.

### **Тема 4. Ценообразование и равновесие на финансовом рынке**

1. Особенности формирования цен на финансовом рынке.
2. Теории и модели ценообразования на финансовом рынке.
3. Доходность финансовых инструментов, ее виды
4. Специфика ценообразования на различных видах финансового рынка.
5. Ожидания на финансовом рынке, их виды и влияние на ценообразование.

### **Тема 5. Риски на финансовом рынке, управление ими**

1. Классификация финансовых рисков, их характеристика.
2. Показатели уровня рисков на финансовом рынке, методы их оценки.
3. Методы управления рисками на финансовых рынках.

### **Тема 6. Регулирование финансового рынка**

1. Цели и методы государственного регулирования финансового рынка.
2. Саморегулируемые организации, характеристика их деятельности.
3. Направления реформирования государственного регулирования финансовых рынков в современных условиях.

### **Тема 7. Финансовые рынки развитых стран**

1. Организация функционирования финансовых рынков развитых стран.
2. Особенности финансовых рынков США, Японии и Европы, тенденции их развития.

### **Тема 8. Финансовые рынки развивающихся стран и стран с переходной экономикой**

1. Характеристика финансовых рынков развивающихся стран и стран с переходной экономикой, их отличия от развитых финансовых рынков.
2. Особенности финансового рынка Китая и России, проблемы их развития.

### **Тема 9. Финансовый рынок Республики Беларусь**

1. Особенности развития и регулирования финансового рынка Республики Беларусь.
2. Характеристика отдельных видов белорусского финансового рынка.
3. Проблемы и перспективы развития финансового рынка Беларуси.

**Тема 10. Интеграция национальных финансовых рынков, их развитие в условиях глобализации**

1. Влияние интеграции финансовых рынков на их устойчивость.
2. Характеристика международных рынков финансовых инструментов.
3. Глобализация финансовых рынков, проблемы регулирования и обеспечения стабильности международных финансовых рынков.

**Тема 11. Перспективы интеграции финансовых рынков России, Казахстана и Беларуси в рамках ЕЭП**

1. Необходимость и цели интеграции финансовых рынков России, Казахстана и Беларуси.
2. Проблемы и необходимые предпосылки финансовой интеграции в рамках ЕЭП.

**Тема 12. Международный финансовый рынок, особенности его функционирования**

1. Общая характеристика международного финансового рынка, его отличие от национальных рынков.
2. Характеристика видов международного финансового рынка.
3. Проблемы регулирования и обеспечения стабильного функционирования международного финансового рынка в современных условиях.

## Тематика рефератов и докладов по курсу «Финансовый рынок»

1. Функции и роль финансового рынка в современных условиях.
2. Особенности современных финансовых рынков, тенденции их развития.
3. Финансовые посредники, их функции на финансовых рынках.
4. Национальная специфика в построении инфраструктуры финансовых рынков.
5. Общие черты и особенности различных видов финансового рынка.
6. Основные теоретические подходы к трактовке механизма ценообразования на финансовом рынке.
7. Особенности ценообразования на финансовых рынках.
8. Доходность финансовых инструментов, ее виды и влияние на ценообразование на финансовом рынке.
9. Особенности и факторы ценообразования на кредитном рынке.
10. Особенности и факторы ценообразования на рынке ценных бумаг.
11. Особенности и факторы ценообразования на валютном рынке.
12. Особенности и факторы ценообразования на рынке драгоценных металлов.
13. Особенности и факторы ценообразования на страховом рынке.
14. Равновесие на финансовом рынке, влияющие на него факторы.
15. Ожидания на финансовом рынке, их влияние на спрос и предложение финансовых активов.
16. Риски на финансовом рынке, их виды и факторы.
17. Основные методы и проблемы оценки рисков на финансовом рынке.
18. Управление рисками на финансовых рынках в современных условиях.
19. Роль производных финансовых инструментов в управлении рисками на финансовых рынках.
20. Портфельные методы управления рисками.
21. Необходимость, цели и формы государственного регулирования финансового рынка.
22. Методы регулирования финансового рынка в современных условиях.
23. Регулирование и надзор за финансовым рынком и международные финансовые стандарты.
24. Саморегулируемые организации, их необходимость, цели и содержание деятельности.
25. Особенности функционирования финансовых рынков развитых стран.
26. Инфраструктура финансовых рынков развитых стран.
27. Регулирование финансовых рынков развитых стран.
28. Тенденции и проблемы развития финансовых рынков развитых стран на современном этапе.
29. Влияние мирового финансового кризиса на функционирование финансовых рынков развитых стран.
30. Финансовый рынок США, особенности его организации и регулирования.
31. Проблемы функционирования фондового рынка США на современном этапе.
32. Финансовые рынки Европы, их особенности и регулирование.
33. Особенности и тенденции развития финансового рынка Великобритании.
34. Особенности и тенденции развития финансового рынка Франции.
35. Особенности и тенденции развития финансового рынка Германии.
36. Особенности и тенденции развития финансового рынка Японии.
37. Финансовые рынки развивающихся стран, их отличия от развитых финансовых рынков.
38. Инфраструктура и регулирование финансовых рынков развивающихся стран.

39. Тенденции и проблемы развития финансовых рынков развивающихся стран на современном этапе.
40. Кризисы на развивающихся финансовых рынках, их влияние на экономику.
41. Финансовый рынок Китая, тенденции и проблемы его развития.
42. Особенности функционирования финансовых рынков стран с переходной экономикой.
43. Тенденции и проблемы развития финансовых рынков стран с переходной экономикой на современном этапе.
44. Особенности и проблемы развития финансового рынка России.
45. Особенности и проблемы развития финансового рынка Казахстана.
46. Финансовый рынок Республики Беларусь, его участники и инфраструктура.
47. Регулирование финансового рынка Республики Беларусь.
48. Проблемы и перспективы развития белорусского кредитного рынка.
49. Проблемы и перспективы развития фондового рынка Беларуси.
50. Проблемы и перспективы развития валютного рынка и рынка золота в Республике Беларусь.
51. Проблемы и перспективы развития страхового рынка Беларуси.
52. Факторы и последствия интеграции национальных финансовых рынков.
53. Трансграничное движение капиталов, его влияние на финансовые рынки развитых и развивающихся стран.
54. Особенности функционирования международных рынков финансовых инструментов.
55. Глобализация финансовых рынков, ее влияние на их развитие.
56. Причины и последствия глобального финансового кризиса.
57. Проблемы регулирования и обеспечения стабильности международных финансовых рынков на современном этапе.
58. Цели и факторы интеграции финансовых рынков стран – участниц единого экономического пространства.
59. Макроэкономические предпосылки финансовой интеграции в рамках ЕЭП.
60. Международный финансовый рынок, его участники, отличия от национальных финансовых рынков.
61. Международный валютный рынок, проблемы его функционирования в современных условиях.
62. Развитие международного рынка золота, специфика операций на нем.
63. Международный рынок ценных бумаг, его роль и тенденции развития.
64. Тенденции развития мирового финансового рынка в условиях финансовой глобализации.
65. Проблемы регулирования и обеспечения стабильности мирового финансового рынка.
66. Межгосударственное регулирование мирового финансового рынка.

## ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНАМ ПО КУРСУ «ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК»

1. Сущность финансового рынка, характеристика его объектов.
2. Функции финансового рынка.
3. Роль финансового рынка.
4. Тенденции развития современных финансовых рынков.
5. Основные участники финансового рынка, их характеристика.
6. Финансовые посредники, их виды и функции.
7. Инфраструктура финансового рынка, характеристика ее элементов.
8. Классификация финансового рынка, взаимосвязь его видов.
9. Кредитный рынок, его участники и роль.
10. Рынок ценных бумаг, его функции.
11. Валютный рынок, его участники и функции.
12. Особенности и виды рынка драгоценных металлов.
13. Страховой рынок, его участники и функции.
14. Денежный рынок и рынок капиталов, их характеристика. Организованный и неорганизованный финансовые рынки.
15. Первичный и вторичный финансовые рынки. Спотовый и срочный рынки.
16. Особенности механизма ценообразования на финансовом рынке, основные теоретические подходы к его трактовке.
17. Теории и модели ценообразования на финансовом рынке.
18. Доходность финансовых инструментов, ее виды.
19. Ценообразование на кредитном рынке, его факторы.
20. Особенности ценообразования на рынке ценных бумаг.
21. Формирование цен на спотовом и срочном валютном рынке.
22. Особенности ценообразования на рынке драгоценных металлов.
23. Ценообразование на страховом рынке.
24. Спрос и предложение, равновесие на финансовом рынке. Равновесная цена финансовых инструментов.
25. Ожидания на финансовом рынке, их виды и влияние на ценообразование.
26. Сущность, особенности и функции рисков на финансовом рынке.
27. Классификация рисков на финансовом рынке, характеристика их видов.
28. Показатели, используемые для измерения финансовых рисков.
29. Основные методы оценки рыночных рисков.
30. Методы управления рисками на финансовом рынке.
31. Применение производных ценных бумаг для хеджирования рисков на финансовом рынке.
32. Государственное регулирование финансового рынка, его цели и методы.
33. Направления реформирования государственного регулирования финансовых рынков в современных условиях.
34. Саморегулируемые организации, их необходимость, цели и содержание деятельности.
35. Особенности функционирования финансовых рынков развитых стран.
36. Особенности функционирования европейских финансовых рынков.
37. Особенности финансовых рынков развивающихся стран, их отличия от развитых финансовых рынков.
38. Финансовый рынок России, его основные участники и инструменты, система регулирования.
39. Кредитный рынок Республики Беларусь, тенденции и проблемы его развития.
40. Организация функционирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, проблемы его развития.
41. Особенности и проблемы функционирования валютного рынка и рынка драгоценных металлов в Республике Беларусь.

42. Интернационализация и интеграция финансовых рынков.
43. Глобализация финансовых рынков, ее последствия и проблемы.
44. Цели и предпосылки интеграции финансовых рынков стран – участниц ЕЭП.
45. Проблемы развития интеграции финансовых рынков России, Беларуси и Казахстана.
46. Направления развития финансовой интеграции стран в рамках ЕЭП.
47. Международный финансовый рынок, его структура и участники.
48. Характеристика видов международного финансового рынка.
49. Тенденции развития международного финансового рынка.
50. Проблемы регулирования и обеспечения стабильного функционирования международного финансового рынка в современных условиях.