**Тема 2. Финансовые рынки и финансовые инструменты**

Финансовая деятельность предприятий неразрывно связана с финансовым рынком, развитием его видов и сегментов, состоянием его конъюнктуры. В общем виде финансовый рынок представляет собой рынок, на котором объектом купли-продажи выступают разнообразные финансовые инструменты и финансовые услуги. Финансовый рынок представляет собой сложную систему, в которой деньги и другие активы предприятий и других его участников обращаются самостоятельно, независимо от характера обращения реальных товаров. Этот рынок оперирует многообразными финансовыми инструментами, обслуживается специфическими финансовыми институтами, располагает разветвленный и разнообразный финансовой инфраструктурой.

Основными функциями финансового рынка являются:

1. Активная мобилизация временно свободного капитала из многообразных источников.

Этот свободный капитал, т. е. денежные и финансовые ресурсы населения, предприятий, государственных органов, не истраченные на текущее потребление и реальное инвестирование, вовлекается через механизм финансового рынка отдельными его участниками для последующего эффективного использования в экономике.

2. Эффективное распределение аккумулированного свободного капитала между конечными его потребителями.

Механизм финансового рынка обеспечивает выявление объема и структуры спроса на отдельные финансовые активы и своевременное удовлетворение всех категорий потребителей.

3. Определение наиболее эффективных направлений использования капитала в инвестиционной сфере.

Удовлетворяя значительный объем и широкий круг инвестиционных потребностей хозяйствующих субъектов, механизм финансового рынка через систему ценообразования на отдельные инвестиционные инструменты выявляет наиболее эффективные сферы и направления инвестиционных потоков для обеспечения высокого уровня доходности используемого капитала.

4. Формирование рыночных цен на отдельные финансовые инструменты и услуги.

Рыночный механизм позволяет учесть текущее соотношение спроса и предложения по разнообразным финансовым инструментам, формирующее соответствующий уровень цен на них.

5. Осуществление квалифицированного посредничества между продавцом и покупателем финансовых инструментов.

Такое посредничество осуществляют специальные финансовые институты. Они хорошо владеют текущей финансовой конъюнктурой, условиями осуществления сделок и в кратчайшие сроки могут обеспечить связь продавцов и покупателей.

6. Формирование условий для минимизации финансового и коммерческого риска и системы специальных финансовых инструментов.

Финансовый рынок выработал механизм страхования ценового риска, который позволяет снизить финансовый и коммерческий риск продавцов финансовых активов и реального товара, связанный с изменением цен на них.

7. Ускорение оборота капитала.

Обеспечивая мобилизацию, распределение и эффективное использование свободного капитала, удовлетворение в кратчайшие сроки потребности в нем хозяйствующих субъектов, финансовый рынок способствует ускорению оборота используемого капитала.

Понятие «финансовый рынок» является весьма обобщенным. На практике оно выражает обширную систему отдельных видов финансовых рынков с большим количеством сегментов.

Многообразие финансовых рынков можно классифицировать следующим образом:

*1. По видам обращающихся финансовых активов* (инструментов) (рис.1).

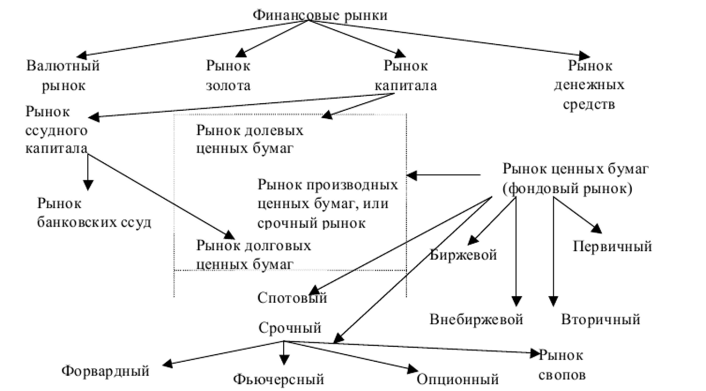


Рис. 1 -  Классификация финансовых рынков

- Кредитный рынок (или рынок ссудного капитала), на котором объектом купли-продажи являются свободные кредитные ресурсы (и отдельные финансовые инструменты, обслуживающие их), обращение которых осуществляется на условиях возвратности и платности.

- Рынок ценных бумаг (или фондовый рынок), на котором объектом купли-продажи являются все виды ценных бумаг (фондовых инструментов), эмитированных предприятиями, различными финансовыми институтами и государством. Функционирование рынка ценных бумаг позволяет упорядочить и повысить эффективность многих экономических процессов и, в первую очередь, процесса инвестирования временно свободных финансовых ресурсов.

- Валютный рынок, на котором объектом купли-продажи выступают иностранная валюта и финансовые инструменты, обслуживающие операции в ней. Он позволяет удовлетворить потребности хозяйствующих субъектов в иностранной валюте, обеспечить минимизацию связанных с этими операциями финансовых ресурсов, установить реальный валютный курс.

- Страховой рынок, на котором объектом купли-продажи выступает страховая защита в форме различных предлагаемых страховых продуктов. По мере развития рыночных отношений потребность в услугах этого рынка возрастает. Субъекты рынка способствуют аккумуляции и эффективному перераспределению капитала, используя накапливаемые средства в инвестиционных целях.

- Рынок золота, на котором объектом купли-продажи выступают драгоценные металлы. На этом рынке осуществляются операции страхования финансовых активов, обеспечения резервирования этих активов. Основной объем операций с физическим золотом осуществляется между банками и специализированными предприятиями.

*2. По периоду обращения финансовых активов (инструментов).*

- Рынок денежных средств, на котором объектом купли- продажи являются финансовые активы со сроком обращения до одного года. Финансовые активы этого рынка являются наиболее ликвидными. Им присущ небольшой уровень риска.

- Рынок капитала, на котором продаются-покупаются рыночные финансовые инструменты и финансовые услуги со роком обращения более одного года. Финансовые активы этого рынка, как правило, менее ликвидны. Им присущ более высокий уровень риска.

*3. По организационным формам функционирования.*

- Организованный (биржевой) рынок, представлен системой фондовых и валютных бирж. На организованном финансовом рынке обеспечивается высокая концентрация спроса и предложения, устанавливается наиболее объективная система цен на финансовые инструменты и услуги, проводится проверка финансовой состоятельности эмитентов основных видов ценных бумаг, гарантируется исполнение заключенных сделок.

- Неорганизованный (внебиржевой) рынок, на котором осуществляется покупка-продажа финансовых инструментов услуг, сделки по которым не регистрируются на бирже. Этот рынок характеризуется более высоким уровнем риска.

*4. По региональному признаку.*

-. Местный финансовый рынок: в основном это операции коммерческих банков, страховых компаний с местными хозяйствующими субъектами и населением.

- Региональный финансовый рынок включает систему региональных фондовых и валютных бирж.

- Национальный финансовый рынок включает всю систему финансовых рынков стран, всех их видов и организованных форм.

- Мировой финансовой рынок является составной частью мировой финансовой системы, в которой интегрированы национальные финансовые рынки стран с открытой экономикой.

*5. По срочности реализации сделок.*

- Рынок с немедленной реализацией условий сделок (рынок «спот» или «кэш»), заключенные сделки на котором осуществляются в строго обусловленный короткий период времени.

- Рынок с реализацией условий сделок в будущем периоде (фьючерсный, опционный и т. п.), предметом обращения на котором являются фондовые, валютные и товарные деривативы (производные ценные бумаги)

*6. По условиям обращения финансовых инструментов.*

- Первичный рынок ценных бумаг, на котором осуществляется первичное размещение ценных бумаг.

- Вторичный рынок, где постоянно обращаются ценные бумаги, ранее проданные на первичном рынке. Без развитого вторичного фондового рынка не может эффективно существовать первичный рынок ценных бумаг.

Рассмотренная классификация финансовых рынков может быть углублена за счет сегментации каждого из видов этих рынков. Например, в рамках кредитного рынка можно выделить следующие сегменты: рынок краткосрочных кредитных инструментов, рынок долгосрочных кредитных инструментов, рынок межбанковского кредита и т. п.

Наличие широко разветвленной системы различных видов и сегментов финансовых рынков создает необходимые предпосылки для подготовки и реализации альтернативных управленческих решений в процессе финансового менеджмента.

На финансовом рынке действуют различные участники, функции которых определяются целями их деятельности и степенью участия в совершении отдельных сделок.

1. Прямые продавцы и покупатели финансовых инструментов на рынке:

1) кредитном: кредиторы и заемщики;

2) ценных бумаг: эмитенты и инвесторы;

3) валютном: страховщики и страхователи;

4) золота: продавцы золота и покупатели золота.

2. Финансовые посредники, осуществляющие:

1) исключительно брокерскую деятельность (инвестиционные брокеры, валютные брокеры, страховые брокеры (агенты));

2) дилерскую деятельность (коммерческие банки, инвестиционные компании, инвестиционные фонды, инвестиционные дилеры (андеррайтеры), трестовые компании, финансово-промышленные группы, страховые компании, пенсионные фонды и др.).

3. Вспомогательные функции на фондовом рынке. (Фондовая биржа, валютная биржа, депозитарий ценных бумаг, регистратор ценных бумаг, расчетно-клиринговые центры, информационно-консультативные центры и т. п.)

В своей деятельности на финансовых рынках участники этого рынка используют разные инструменты.

Финансовый инструмент — одна из новых экономических категорий для России. Имеются различные трактовки этой категории. Однако в настоящее время одно из наиболее общих и развернутых определений приведено в международном стандарте бухгалтерского учета IAS 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление», введен в действие с 1 января 1996 г.

Согласно стандарту под **финансовым инструментом** понимается любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и финансовых обязательств долгового или долевого характера другого предприятия.

Можно выделить две характеристики, позволяющие квалифицировать ту или иную операцию как финансовый инструмент:

1) в основе операции должны лежать финансовые активы и обязательства;

2) операция должна иметь форму договора (контракта).

Все многообразие финансовых инструментов можно классифицировать по следующим основным признакам.

1. По видам финансовых рынков.

1.1. Инструменты кредитного рынка:

а) денежные активы, составляющие основной объект кредитных отношений между кредитором и заемщиком;

б) чеки (именной, на предъявителя и ордерный);

в) аккредитивы (отзывные и безотзывные, простые и переводные);

г) векселя (коммерческие и банковские, процентные и дисконтные, простой и переводной);

д) залоговые документы (оформленное долговое обязательство, обеспечивающее полученный финансовый и коммерческий кредит в форме залога или заклада);

е) прочие (коносамент, девизы и т. п.).

1.2. Инструменты фондового рынка:

а) акции;

б) облигации;

в) сберегательные (депозитные) сертификаты;

г) деривативы (контракты: опционные, фьючерсные, форвардные, «своп» и др.);

д) прочие (инвестиционные сертификаты, приватизационные ценные бумаги, казначейские обязательства и др.).

1.3. Инструменты валютного рынка:

а) валютные активы;

б) документарный валютный аккредитив;

в) валютный банковский чек;

г) валютный банковский вексель;

д) переводной валютный коммерческий вексель;

е) валютный фьючерсный контракт;

ж) валютный опционный контракт;

з) валютный своп.

1.4. Инструменты страхового рынка:

а) контракты на конкретные виды страховых услуг;

б) договоры перестрахования;

в) аварийная подписка (аварийный бонд).

1.5. Рынок золота:

а) золото как финансовый авуар;

б) система деривативов, используемых при осуществлении сделок на бирже драгоценных металлов (опционы, фьючерсы и др.).

2. По виду обращения:

1) краткосрочные финансовые инструменты (с периодом обращения до одного года);

2) долгосрочные финансовые инструменты (с периодом обращения более одного года).

3. По характеру финансовых обязательств:

1) долевые финансовые инструменты (акции, инвестиционные сертификаты и т. п.);

2) долговые финансовые инструменты (облигации, векселя, чеки и т. п.).

4. По приоритетной значимости:

1) первичные финансовые инструменты (финансовые инструменты первого порядка): акции, облигации, чеки, векселя и т. п.;

2) вторичные финансовые инструменты (деривативы) - финансовые инструменты второго порядка: опционы, свопы, фьючерсные и форвардные контракты).

5. По гарантированности уровня доходности:

1) финансовые инструменты с фиксированным доходом;

2) финансовые инструменты с неопределенным доходом.

6'. По уровню риска:

1) безрисковые финансовые инструменты (в основном государственные ценные бумаги);

2) финансовые инструменты с низким уровнем риска;

3) финансовые инструменты с умеренным уровнем риска;

4) финансовые инструменты с высоким уровнем риска;

5) финансовые инструменты с очень высоким уровнем риска (« спекулятивные »).

Приведенная система основных инструментов находится в постоянной динамике, вызываемой различными факторами.