

Мусаева В.А.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

V.A. Musaeva

THEORETICAL ASPECTS OF THE FINANCIAL MARKET

УДК: 336.012.23

В статье автором рассмотрены основные понятия финансового рынка, а также характеристика финансовых инструментов.

In this article the author considered the main concepts of the financial market, and also characteristics of financial instruments.

В условиях рыночной экономики постоянно происходят процессы аккумуляции временно свободных средств разных субъектов рынка, их дальнейшее перераспределение и направление в виде заёмного и инвестиционного капитала в разные сферы экономики с целью её развития. Эти процессы совершаются на финансовом рынке, на котором происходит движение денег как капитала.

Финансовый рынок представляет собой механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками с помощью посредников на основе спроса и предложения. Это важнейший экономический институт, сводящий вместе, экономических субъектов, желающих предоставить кредит с целью получения прибыли на вложенные деньги; и экономических субъектов, желающих получить кредит с целью приобретения капитальных благ, расширения производства или для покупки каких-либо потребительских благ. Этот рынок оперирует разнообразными финансовыми инструментами, обслуживается специфическими финансовыми институтами и имеет довольно разветвленную и разнообразную структуру.

Финансовый рынок, по мнению О.Р. Романенко, это «совокупность экономических отношений, связанных с распределением финансовых ресурсов, куплей-продажей временно свободных денежных средств и ценных бумаг» [5, с.78] Если же опираться на В.М. Шелудько, то «финансовый рынок - это система экономических и правовых отношений, связанных с куплей-продажей или выпуском и оборотом финансовых активов» [4, с.305]

С точки зрения организации, это совокупность финансовых институтов, которые направляют поток денежных средств от собственников к заемщикам, и наоборот. К таким институтам принадлежат банковские учреждения, валютные и фондовые биржи, инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, расчетно-клиринговые организации, депозитарии и другие.

Основной задачей финансового рынка является обеспечение перемещения финансовых ресурсов от тех, кто имеет их излишек, и тех, кому нужны инвестиции. При этом, как правило, они направлены от тех, кто не может эффективно использовать средства, к тем, кто использует их продуктивно. Это способствует не только повышению эффективности и продуктивности экономики в целом, но и улучшению экономического благосостояния каждого члена общества. Так, для современной рыночной экономики финансовый рынок является центром хозяйственного организма. По состоянию финансового рынка можно судить о состоянии экономики, влияя на финансовый рынок, можно управлять экономической активностью общества.

В общем, финансовый рынок - это особенный механизм взаимодействия владельцев сбережений, реальных инвесторов и финансовых посредников, который базируется на добровольной договорной основе и принципах экономической целесообразности и обеспечивает на основе спроса и предложения мобилизацию сбережений и трансформацию их в инвестиции. Поскольку передача в пользование капиталом происходит через продажу финансовых активов, которые отображают права на получение дохода на вложенный капитал, то можно утверждать, что финансовый рынок - это система экономико-правовых отношений, связанных с выпуском и куплей-продажей финансовых активов. Обязательными атрибутами финансового рынка являются четкие правила торговли, наличие профессиональных участников рынка и развитая инфраструктура, которая обеспечивает минимальные расходы и максимальную надежность заключения договоров.

Формирование и функционирование финансового рынка обусловлено следующими экономическими, правовыми и организационными факторами. К экономическим факторам относится наличие в экономике реальных собственников, обладающих реальной самостоятельностью, которые способны заключать сделки, предлагая спрос на денежные средства, а также инвестировать их (это реальный спрос на денежные средства). Правовыми основами являются соответствующие юридические документы, регламентирующие деятельность рыночных структур. Организационные основы воплощаются через формы организации рыночных операций (фондовые биржи и межбанковские объединения). На фондовых

биржах и межбанковских объединениях наряду со сберегателями, эмитентами и инвесторами функционируют посредники: брокеры и дилеры.

Финансовый рынок имеет решающее значение для развития экономики. На нем избыток накопленный в одних секторах уравнивается их недостатком в других. Объектами финансового рынка являются разные инструменты рынка, с помощью которых совершаются операции на этом рынке.

Финансовые инструменты – это «разнообразные финансовые документы, активы, которые обращаются на финансовом рынке, имеют денежную стоимость, являются законными требованиями собственников этих активов на получение определенного дохода в будущем». [4, с.358] Основными инструментами на финансовом рынке являются наличные деньги, банковские кредиты, ценные бумаги.

Финансовые инструменты – финансовые документы, продажа или передача которых обеспечивает получение финансовых ресурсов, финансирование социально-экономических мероприятий.

Финансовые инструменты составляют значительную часть активов и обязательств многих организаций, в особенности кредитных организаций. В последние три десятилетия рынок финансовых инструментов значительно вырос как количественно, так и качественно; его развитие сопровождалось появлением все новых и новых видов финансовых инструментов, включая производные инструменты.

Финансовые инструменты понимаются в отечественной и зарубежной теории и практике как средство вложения, приобретения и распределения капитала (фондовая ценность), как платежное средство и как средство кредита. Под термином «финансовые инструменты» понимаются различные формы краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовых рынках. [1, с.45] К ним относятся денежные средства, ценные бумаги, опционы, форвардные и фьючерсные контракты, свопы и т.д. Для осуществления операций на финансовом рынке, его участниками выбираются соответствующие инструменты их проведения. Это разнообразные обращающиеся финансовые документы, которые имеют денежную стоимость и с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке.

Обращающиеся на финансовом рынке инструменты, обслуживающие операции на различных его видах и сегментах, характеризуются на современном этапе большим разнообразием.

Выделяют следующие виды финансовых инструментов:

- инструменты займа (облигаций), государственных казначейских обязательств, векселей;

- инструменты недвижимости (акции открытых АО, созданных в процессе приватизации);
- инструменты инвестиций (акции; инвестиционные, сберегательные, депозитные сертификаты);
- производные финансовые инструменты (фьючерсы, опционы, варранты, дериваты).

Ценную бумагу как специфический финансовый инструмент правового регулирования можно рассматривать в двух аспектах. Во-первых, как инструмент оформления каких-либо отношений, как правило, обязательственных, что позволяет говорить о правах, удостоверенных ценной бумагой. Во-вторых, ценная бумага является имуществом, объектом вещных прав и может быть объектом различных договоров. Таким образом, всегда можно говорить о правах на ценную бумагу, понимая под этим термином право собственности или иное вещное право.

Ценные бумаги – это денежные документы, удостоверяющие права собственности или займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ и несущему по нему обязательства. [3, с.203] К ценным бумагам относятся: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные бумаги и другие документы, которые законами или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг. Права владельцев ценных бумаг при совершении операций с ними, а также порядок подтверждения этих прав весьма различны.

Выполнение ценными бумагами указанных выше функций возможно благодаря тому, что они обладают рядом свойств, отличающих их от иных юридических документов, которыми также подтверждаются различные субъективные гражданские права, в частности, долговых расписок, страховых полисов, завещаний и т.д.

Рассмотрим некоторые виды финансовых инструментов. Акция – ценная бумага, которую выпускает акционерное общество при его создании (учреждении), при преобразовании предприятия или организации в акционерное общество, при слиянии (поглощении) двух или нескольких акционерных обществ, а также для мобилизации денежных средств при увеличении существующего уставного капитала. Облигация – это ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (заемщиком). [2, с.32]

Принципиальная разница между акциями и облигациями заключается в следующем. Покупая акцию, инвестор становится одним из собственников компании-эмитента. Купив облигацию компании-

эмитента, инвестор становится ее кредитором. Кроме того, в отличие от акций облигации имеют ограниченный срок обращения, по истечении которого гасятся.

Ценные бумаги государства имеют, как правило, два очень крупных преимущества перед любыми другими ценными бумагами и активами. Во-первых, это самый высокий относительный уровень надежности для вложенных средств и соответственно минимальный риск потери основного капитала и доходов по нему. Во вторых, наиболее льготное налогообложение по сравнению с другими ценными бумагами или направлениями вложений капитала.

В современных условиях банки и компании не ограничиваются использованием традиционных первичных инструментов, прибегая к сложным инструментам управления рисками, где активно применяются деривативы. Качественный скачок развития финансовый рынок получил с появлением производных финансовых инструментов (деривативов) - опционов, фьючерсов, свопов.

В настоящее время финансовая деятельность любого экономического субъекта многогранна и требует использования не только основных финансовых инструментов, но и всевозможные их комбинации. Производные финансовые инструменты – это малоизученная экономическая категория, хотя первые их разновидности появились несколько столетий назад. С усложнением экономических отношений, увеличением возможностей перераспределения финансовых средств появляются и новые возможности использования производных финансовых инструментов. Деривативы позволяют не только использовать новые варианты инвестирования средств, но и управлять рисками, что наиболее важно с точки зрения рационального инвестирования. В зарубежной и, в последнее время все чаще, в отечественной научной литературе уделяется большое внимание отдельным аспектам обращения и управления инструментами фондового рынка. В основном эти исследования были посвящены изучению инструментов фондового рынка на макроуровне. [6, с. 86] Вместе с тем практически отсутствуют методологически обоснованные подходы к анализу и оценке эффективности использования, как отдельных производных финансовых инструментов, так и портфеля деривативов в целом. Сложность решения данной проблемы объясняется тем, что для реализации производных финансовых инструментов необходимо согласовать многочисленные условия с множеством параметров с участниками совершаемых сделок, между которыми существуют сложные горизонтально-вертикальные связи. Учитывая, что эта проблема оказалась в

настоящее время недостаточно исследованной, возникает необходимость в разработке механизмов взаимодействия на финансовом рынке, позволяющих комплексно, с системных позиций обосновать принимаемые решения по формированию и управлению портфеля производных финансовых инструментов.

Финансовые инструменты функционируют на рынке ценных бумаг, денежном рынке, рынке капиталов. Финансовый рынок имеет решающее значение для развития экономики. На нем избыток накоплений в одних секторах уравнивается их недостатком в других.

Финансовый рынок - составной элемент рынка ресурсов. Роль финансовых инструментов в функционировании финансового рынка невозможно недооценить. Направление потоков денежных средств от собственников к заемщику и обратно, перераспределение капитала между кредиторами и заемщиками, купля продажа финансовых активов. Хорошо развитый финансовый рынок способствует росту эффективности общественного производства за счет повышения эффективности распределения капитала в рамках национальной экономики. Развитие финансового рынка, в первую очередь, рынка акций способствует удлинению горизонта инвестиционных проектов, реализуемых в национальной экономике, способствует реализации долгосрочных проектов, в наибольшей степени влияющих на конкурентоспособность национальной экономики в отдельном будущем. Развитый финансовый рынок создаёт широкий круг финансовых инструментов, облегчающих задачу управления макроэкономической стабильностью. Качественные изменения финансового рынка выступают основным драйвером этого процесса. Многократно возросло число финансовых инструментов, доступных для инвесторов и более точно отражающих их предпочтения в координатах “риск-доходность”; существенно продвинулись вперед и технологии финансовых операций, что позволило добиться массового распространения финансовых услуг.

За последние десятилетие в западных странах (в первую очередь это относится к США) наблюдается активный процесс развития финансового сектора экономики, связанного с его либерализацией. В различных инвестиционных фондах аккумулированы огромные финансовые ресурсы. Все это плюс прогресс в области информационных ресурсов привело к быстрому развитию рынков на Западе. Наиболее активно торгуемым финансовым инструментом на западном рынке является акции, облигации, фьючерсные контракты. Рынки производных инструментов высоко концентрированы в

международном масштабе. Ведущей биржей по производным финансовым инструментам является Чикагская товарная биржа (СМЕ). На втором месте стоит Чикагская торговая палата (СВТ). Далее идет Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов (LIFFE). Практически половина всей мировой биржевой торговли производными инструментами сосредоточена на этих трех биржах. 75% всей мировой биржевой торговли приходится на шесть бирж – СМЕ, СВТ, LIFFE, СВОЕ, MATIF и DTB.

Эффективно работающий финансовый рынок выполняет важную макроэкономическую функцию, способствуя перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивая их концентрацию в наиболее доходных и перспективных отраслях и одновременно отвлекая финансовые ресурсы из отраслей,

которые не имеют четко определенных перспектив развития.

Литература:

1. Шарп У.Ф., Александер Г.Д. Инвестиции - М.: ИНФРА-М, 1997.-с.45.
2. Грязнова А.Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь.- М.: Финансы и Статистика,2002.- с. 383.
3. Галанова В.А. Рынок ценных бумаг.- М.: Финансы и Статистика,2002.- с. 203.
4. Шелудько В.М.Финансовый рынок. -К.:Знания-Прес,2003.-с.535
5. Романенко О.Р. Финансы.-К.: Центр начальной литературы,2004.- с.312
6. Аюпов А.А.Производные финансовые инструменты: обращения и управление.- Тольятти: ТГУ;2007.

Рецензент: к.э.н., профессор Осмоналиев А.О.