

Тема 7. Банки. Кредит. Финансовый рынок. Ценные бумаги

1. Ссудный капитал: сущность, его ресурсы. Кредит: понятие, необходимость, функции, формы. Кредитная система, ее структура и функции, кредитные отношения, кредитные организации.

Кредитно-денежная политика государства

- 1. Ссудный капитал.**
- 2. Кредит.**
- 3. Кредитные отношения.**
- 4. Ресурсы (источники) ссудного капитала.**
- 5. Ссудный процент.**
- 6. Принципы кредитования.**
- 7. Функции кредита.**
- 8. Кредитная система.**
- 9. Финансово-кредитные институты.**
- 10. Специализированные кредитно-финансовые институты.**
- 11. Формы кредита.**
- 12. Виды кредита: коммерческий кредит; банковский кредит; потребительский кредит; ипотечный кредит; государственный кредит; международный кредит.**
- 13. Вексель.**
- 14. Кредитно–денежная (монетарная) политика, кредитное регулирование экономики.**
- 15. Дискреционная (гибкая) кредитно-денежная политика.**
- 16. Стимулирующая кредитно-денежная политика (политика «дешевых» денег).**
- 17. Сдерживающая кредитно-денежная политика (жёсткая политика, политика «дорогих» денег).**
- 18. Недискреционная кредитно-денежная политика.**

2. Банковская система: сущность, структура. Банки, их виды.

Виды банковских операций

- 19. Банк.**
- 20. Банковская система.**
- 21. Центральный банк.**
- 22. Функции Центрального банка.**
- 23. Коммерческий банк.**
- 24. Небанковская кредитная организация.**
- 25. Виды банков.**
- 26. Инвестиционные банки.**
- 27. Ипотечные банки.**

28. Инновационные банки.

29. Сберегательные банки.

30. Виды банковских операций: Пассивные банковские операции. Активные банковские операции.

3. Финансовый рынок: сущность, структура, функции. Финансовая организация и финансовая услуга. Первичный и вторичный фондовый рынок. Особенности финансового рынка России. Биржа, ее виды

31. Финансовый рынок

32. Структура финансового рынка

33. Денежный рынок

34. Рынок капиталов

35. Учетный рынок

36. Межбанковский рынок и рынок деривативов

37. Валютный рынок

38. Рынок ценных бумаг (фондовый рынок)

39. Инвестор

40. Эмиссия

41. Эмитент

42. Финансовая организация

43. Финансовая услуга

44. Конкурентная цена финансовой услуги

45. Необоснованно высокая цена финансовой услуги. Необоснованно низкая цена финансовой услуги.

46. Биржа

47. Фондовые (биржевые) ценности

48. Дилер

49. Брокер

50. Брокерская фирма

**4. Рынок ценных бумаг. Виды ценных бумаг.
Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
Основные права акционера. Советы акционеру**

51. Ценная бумага.

52. Рынок ценных бумаг.

53. Долговые ценные бумаги.

54. Долевые ценные бумаги.

55. Облигация.

56. Акция.

57. Дивиденд.

58. Обыкновенная акция.

- 59. Привилегированная акция.
- 60. Номинал акции.
- 61. Курс акции.
- 62. Основные права акционера.
- 63. Советы акционеру.

5. Экономика информации и неопределенности. Риск: понятие, возникновение, последствия, классификация, зоны, кривая. Снижение (страхование) рисков, способы страхования

- 64. Симметричное распределение информации на рынке.
- 65. Ассиметричная информация.
- 66. Неопределенность.
- 67. Интерналии (внутренние эффекты).
- 68. Экстерналии (внешние эффекты).
- 69. Отрицательная селекция (неблагоприятный отбор).
- 70. Моральный риск.
- 71. Риск.
- 72. Классификации рисков.
- 73. Зоны риска: безрисковая зона, зона допустимого риска, зона критического риска, зона катастрофического риска.
- 74. Кривая риска.
- 75. Объективные вероятности.
- 76. Субъективные вероятности.
- 77. Теории ожидаемой полезности.
- 78. Эффект владения.
- 79. Эффект определенности.
- 80. Снижение рисков. Страхование рисков.
- 81. Объединение риска.
- 82. Распределение риска.
- 83. Диверсификация.
- 84. Нестрахуемые риски.
- 85. Арбитражирование.
- 86. Спекуляция.
- 87. Фьючерсные контракты.
- 88. Опцион.
- 89. Хеджирование.

1. Ссудный капитал: сущность, его ресурсы.

Кредит: понятие, необходимость, функции, формы. Кредитная система, ее структура и функции, кредитные отношения, кредитные организации.

Кредитно-денежная политика государств

1.

ССУДНЫЙ КАПИТАЛ
— денежный капитал, предоставляемый в виде ссуды на условиях возвратности с выплатой ссудного процента
— товар, потребительная стоимость которого определяется способностью продуктивно использоваться заемщиком, обеспечивая ему прибыль, часть которой используется для погашения процентных выплат

2.

Кредит
— это форма проявления кредитных отношений, форма движения ссудного капитала. Кредит выражает экономические отношения между кредитором и заемщиком, возникающие при получении займа, пользование ею и ее возвращения

3.

Кредитные отношения
— это обособленная часть экономических отношений, связанная с предоставлением стоимости (средств) в ссуду и возвратом ее вместе с определенным процентом
Кредитные отношения возникают и действуют между двумя субъектами: кредитором, который предоставляет ссуду и заемщиком, который получает заем

4.

Ресурсы (источники) ссудного капитала
Ссудный капитал формируется за счет финансовых ресурсов, привлекаемых кредитными организациями у государства, юридических и физических лиц.
Существуют <i>два источника мобилизации финансовых ресурсов</i> и последующее превращение их в ссудный капитал:
1. Временно свободные денежные средства государства, юридических и физических лиц на добровольной основе передаваемые финансовым посредникам для последующей капитализации и извлечения прибыли. Эти средства фиксируются на депозитных счетах в банках и обеспечивают своим первоначальным владельцам фиксированный доход в форме процентов.
2. Средства, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала.

Указанные средства аккумулируются на расчетных счетах юридических лиц в коммерческих банках, при этом для банка нет необходимости в получении предварительного согласия у владельца расчетного счета на использование находящихся на нем средств

5.

Ссудный процент

– плата за пользование деньгами (цена кредита), взимаемая кредитором с заемщика за пользование кредитом (ссудой) – это *процент*, измеряемый нормой (ставкой) процента.

Уровень ставки процента зависит от величины предоставляемой ссуды, её срока, наличия или отсутствия гарантии и др.

С теоретической точки зрения источником уплаты ссудного процента выступает часть прибыли заемщика, полученная в результате использования кредита

6.

Принципы кредитования

Временно свободные денежные средства предоставляются нуждающимся в них во временное пользование, в долг.

Принципы (условия) передачи временно свободных денежных средств от кредитора к заёмщику:

- возвратность;
- срочность;
- платность;
- обеспеченность,

т.е. выданная в долг сумма должна быть возвращена через определённый срок, за пользование деньгами взимается плата и ссуды выдаются под залог товаров, ценных бумаг, недвижимости, гарантии и др.

7.

Функции кредита

- обеспечение непрерывности процесса воспроизводства;
- перераспределение денежных средств между предприятиями, отраслями, территориями, группами населения;
- повышение эффективности производства, стимулирование НТП;
- создание кредитных денег;
- расширение безналичного оборота и ускорение движения денежных потоков;
- превращение денежных сбережений в капитал;
- концентрация и централизация капитала

Кредитная система

— совокупность кредитных отношений, существующих в стране, форм и методов кредитования, банков или других кредитных учреждений, организующих и осуществляющих такого рода отношения.

Существуют два звена кредитной системы:

- 1) банковские учреждения — банки;
- 2) специализированные кредитно-финансовые учреждения

Финансово–кредитные институты

— государственные и частные, коммерческие организации, уполномоченные осуществлять финансовые операции по кредитованию, депонированию вкладов, ведению расчетных счетов, купле и продаже валюты и ценных бумаг, оказанию финансовых услуг и др.

Основными финансово-кредитными институтами являются банки, но в их число входят и финансовые компании, инвестиционные фонды, сберегательные кассы, пенсионные фонды, взаимные фонды, страховые компании

Специализированные кредитно-финансовые учреждения

или **парабанковские учреждения** отличается ориентация:

- а) либо на обслуживание определенных типов клиентуры;
- б) либо на осуществление в основном одного—двух видов услуг.

При этом для специализированных кредитно-финансовых институтов характерна двойная подчиненность:

1) будучи связанными с осуществлением кредитно-расчетных операций вынуждены руководствоваться соответствующими требованиями (инструкциями) Центрального банка;

2) специализируясь на каких-либо финансовых, страховых, инвестиционных или других операциях, подпадают под регулирующие мероприятия соответствующих ведомств.

Специализированные кредитно–финансовые учреждения:

- лизинговые фирмы
- факторинговые фирмы
- ломбарды
- кредитные товарищества
- общества и союзы
- общества взаимного кредита

- страховые общества
- инвестиционные компании
- пенсионные фонды
- финансовые компании
- расчётные (клиринговые) центры

11.

Формы кредита

- **Товарная форма кредита** – передача во временное пользование конкретной вещи, определённой родовыми признаками.

Данная форма исторически существовала до появления денежных отношений. Эквивалентом для обмена являлись отдельные товары (меха, скот, зерно и пр.), а кредиторами были субъекты, обладавшие излишками предметов. Возвращать надлежало аналогичное имущество с оговоренным или естественным (для скота, зерна, птицы) приращением.

В современных условиях товарной формой кредита является *поставка товаров с отсрочкой оплаты* (обычно от производителя в адрес торговой организации), *продажа в рассрочку*, *аренда (прокат) имущества*, *лизинг оборудования*, *товарная ссуда*, *некоторые варианты ответственного хранения*. В ряде случаев возвращать надлежит то же самое или аналогичное имущество с дополнительной оплатой или без таковой. Если возвращать надлежит денежный эквивалент товара, полученного в кредит, то получается смешанная форма кредита.

- **Денежная форма кредита** предполагает передачу во временное пользование оговоренного количества денег.

Денежная форма является преобладающей в современных условиях экономики. Данная форма кредита активно используется всеми субъектами экономических отношений (государством, предприятиями, отдельными гражданами) как внутри страны, так и во внешнем экономическом обороте. В денежной форме кредита нет эквивалентного товарно-денежного обмена, а есть передача стоимости во временное пользование с условием возврата через определённое время и, как правило, с уплатой процентов за пользование ей.

- **Смешанная форма кредита** возникает в том случае, когда кредит был предоставлен в форме товара, а возвращён деньгами или наоборот — предоставлен деньгами, а возвращён в виде товара. Последний вариант часто используется в международных расчётах, когда за полученные денежные ссуды расчёт производится поставками товаров. Во внутренней экономике продажа товаров в рассрочку сопровождается постепенным возвращением кредита в денежной форме

ВИДЫ КРЕДИТА	
Коммерческий кредит	— кредит, предоставляемый производителями (продавцами) потребителям (покупателям) в форме отсрочки платежа за поставленный товар. Отношения коммерческого кредита оформляются векселем. В соответствии с Гражданским кодексом РФ коммерческий кредит предоставляется в виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ или услуг, если иное не установлено законом
Банковский кредит	— денежная сумма, предоставляемая кредитно-финансовыми учреждениями (<u>банками</u>, фондами, ассоциациями) физическим и юридическим лицам на определённый срок и на определённых условиях; — определённая технология удовлетворения заявленной <u>заёмщиком</u> финансовой потребности. В этом случае банковский кредит представляет собой упорядоченный комплекс взаимосвязанных организационных, технико-технологических, информационных, финансовых, юридических и иных процедур, которые составляют целостный регламент взаимодействия банка в лице его сотрудников и подразделений с клиентом банка по поводу предоставления денежных средств. Осуществляется в форме выдачи <u>ссуд</u>, <u>учёта векселей</u> и других формах. <i>Банковский кредит подразделяется на активный и пассивный.</i> В первом случае банк выступает <u>кредитором</u>, во втором является заёмщиком
Потребительский кредит	— <u>кредит</u>, предоставляемый непосредственно гражданам (домашним хозяйствам) для приобретения (покупки) потребительских товаров длительного пользования (автомобили, жильё, мебель, бытовая техника и др.), на потребительские цели (оплата обучения, лечения, отдыха и т.п.) в форме отсрочки платежа (продажа в кредит, в рассрочку) торговыми предприятиями, банками или другими финансовыми учреждениями.
Ипотечный кредит	— долгосрочная ссуда, предоставляемая юридическому или физическому лицу банками под залог недвижимости (земли, производственных и жилых зданий, помещений, сооружений и др.). Самый распространенный вариант использования ипотеки в России — это покупка физическим лицом квартиры в кредит. Закладывается при этом, как правило, вновь покупаемое жильё, хотя можно заложить и уже имеющуюся в собственности квартиру. Ипотека – это публичный залог. При ипотеке недвижимости,

	органы, регистрирующие сделки, делают соответствующие записи о том, что имущество обременено залогом. Любое заинтересованное лицо может потребовать выписку из Государственного реестра прав на недвижимое имущество и сделок с ним. В этой выписке, если имущество заложено, обязательно будет указано, что имеется обременение: залог
Государственный кредит	— совокупность экономических отношений, складывающихся между <u>государством</u> , с одной стороны, и <u>юридическими</u> и <u>физическими</u> лицами, <u>иностранными государствами</u> , <u>международными финансовыми организациями</u> — с другой, по поводу движения денежных средств на условиях срочности, возвратности, платности и формирования на этой основе дополнительных финансовых ресурсов участников этих отношений. Государство выступает в роли либо <u>кредитора</u> , либо <u>заёмщика</u> , либо гаранта
Международный кредит	— движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процентов

13.

Вексель	
— это ценная бумага, представляющая собой письменное простое долговое обязательство, оформленное по законодательным нормам, выдаваемое заёмщиком кредитору и предоставляющее кредитору беспорное право требовать с заёмщика уплаты долга в определённый срок. Вексель даёт право его держателю требовать от должника уплаты денежной суммы, указанной на векселе. <i>Вексель может быть простым и переводным.</i> Простой вексель — это обещание уплатить определённую сумму. Этот вексель выписывает должник и передаёт кредитору. Переводной вексель (тратта) выписывается векселедателем (кредитором) и является предложением к должнику (плательщику) об уплате определённой суммы. Переводной вексель, полученный плательщиком, должен быть акцептован либо опротестован. Акцепт означает согласие уплатить определённую сумму. Если плательщик не согласен с уплатой, то составляется протест	

14.

Кредитно–денежная (монетарная) политика, кредитное регулирование экономики	
— комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых Центральным Банком в целях регулирования деловой активности путем планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения.	

Кредитно-денежная политика воздействует на экономику посредством регулирования денежной массы.

Осуществляет ее Центральный банк. Он регулирует количество денег в обращении. Это осуществляется благодаря следующим функциям Центрального банка:

- Центральный банк имеет право выпускать деньги и изымать их из обращения. Поэтому Центральный банк называется *эмиссионным банком*;
- Центральный банк устанавливает норму обязательного резерва и ставку рефинансирования, регулируя, таким образом, предложение денег коммерческими банками. Ставка рефинансирования – процент, под который коммерческие банки могут взять кредиты у Центрального банка. Поэтому Центральный банк можно назвать банком банков;
- Центральный банк является кредитором правительства, отвечает за выпуск и размещение государственных ценных бумаг. Продавая или покупая их, соответственно, уменьшает или увеличивает количество денег в обращении. Поэтому Центральный банк – это банк правительства;
- Центральный банк распоряжается валютными резервами страны и может, покупая или продавая валюту, изменять количество национальной денежной единицы в стране.

Механизм изменения денежной массы влияет на состояние экономики. Уменьшение предложения денег, очевидно, увеличивает равновесную цену денег – ссудный процент. Кредиты дорожают – экономическая активность падает. И наоборот

Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России (ФЗ «О Центральном банке». Ст. 35):

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия облигаций от своего имени

15.

Дискреционная (гибкая) кредитно-денежная политика

– политика Центрального Банка, изменяющаяся в соответствии с фазами экономического цикла. В фазе спада проводится стимулирующая кредитно-денежная политика, в фазе бума – сдерживающая кредитно-денежная политика

16.

Стимулирующая кредитно-денежная политика (политика «дешевых» денег)

Стимулирующая кредитно-денежная политика проводится в период спада и имеет целью «взбадривание» экономики, стимулирование роста деловой активности в целях борьбы с безработицей. *Стимулирующая кредитно-денежная политика* (мягкая политика, политика «дешевых» денег) направлена на стимулирование экономики через рост денежной массы и снижение процентных ставок, предполагает, что Центральный Банк:

- 1) покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- 2) снижает учетную ставку процента;
- 3) снижает обязательную норму банковского резервирования

Политика дешёвых денег проводится в период низкой конъюнктуры. Центральный банк увеличивает предложение денег путём покупки государственных ценных бумаг на открытом рынке, понижения резервной нормы, понижения учётной ставки. Тем самым понижается процентная ставка, достигается рост инвестиций и повышение деловой активности

17.

**Сдерживающая кредитно-денежная политика
(жесткая политика, политика «дорогих» денег)**

Носит ограничительный характер, сдерживает рост денежной массы и может использоваться для противодействия инфляции.

Центральный Банк при этом:

- 1) продает государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- 2) повышает учетную ставку процента;
- 3) повышает обязательную норму банковского резервирования

18.

Недискреционная кредитно-денежная политика

— автоматическое изменение названных величин в результате циклических колебаний совокупного дохода.

Недискреционная фискальная политика предполагает автоматическое увеличение чистых налоговых поступлений в госбюджет в периоды роста ВНП, которое оказывает стабилизирующее воздействие на экономику

2. Банковская система: сущность, структура. Банки, их виды.

Виды банковских операций

19.

Банк (ФЗ от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности». Ст.1)
Кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц

20.

Банковская система
Банковская система Российской Федерации включает в себя Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков (ФЗ от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» Ст.2 — совокупность разных видов взаимосвязанных банков и других кредитных учреждений, действующих в рамках единого финансово-кредитного механизма

21.

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) (ФЗ 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке РФ»)
Статус, цели деятельности, функции и полномочия Центрального банка Российской Федерации (Банка России) определяются Конституцией Российской Федерации, настоящим Федеральным законом и другими федеральными законами (Ст. 1). Банк России является юридическим лицом. Банк России имеет печать с изображением Государственного герба Российской Федерации и со своим наименованием. Местонахождение центральных органов Банка России – город Москва. Уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью. В соответствии с целями и в порядке, которые установлены настоящим Федеральным законом, Банк России осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом Банка России, включая золотовалютные резервы Банка России. Изъятие и обременение обязательствами указанного имущества без согласия Банка России не допускаются, если иное не предусмотрено федеральным законом (Ст. 2). Государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России – по обязательствам государства, если они не приняли на себя такие обязательства или если иное не предусмотрено федеральными законами. Банк России осуществляет свои расходы за счет собственных доходов. Цели деятельности Банка России (Ст. 3): • защита и обеспечение устойчивости рубля; • развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации; • обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования

платежной системы.
Получение прибыли не является целью деятельности Банка России.

22.

Функции Центрального Банка

(ФЗ от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке РФ». Ст. 4)

- 1) во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- 2) монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
 - 2.1) утверждает графическое обозначение рубля в виде знака;
- 3) является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- 4) устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;
- 5) устанавливает правила проведения банковских операций;
- 6) осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, если иное не установлено федеральными законами, посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;
- 7) осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- 8) принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- 9) осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп (далее – банковский надзор);
- 10) регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;
- 11) осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;
- 12) организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- 13) определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;

14) устанавливает правила бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы Российской Федерации;

15) устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;

16) принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;

16.1) принимает участие в разработке методологии составления финансового счета Российской Федерации в системе национальных счетов и организует составление финансового счета Российской Федерации;

17) устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осуществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений валютным биржам на организацию проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;

18) проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные;

18.1) осуществляет выплаты Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, в случаях и порядке, которые предусмотрены федеральным законом;

18.2) является депозитарием средств Международного валютного фонда в валюте Российской Федерации, осуществляет операции и сделки, предусмотренные статьями Соглашения Международного валютного фонда и договорами с Международным валютным фондом;

19) осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами

23.

Коммерческий банк

Кредитная организация – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка Российской Федерации (Банка России) имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные настоящим Федеральным законом. Кредитная организация образуется на основе любой формы собственности как хозяйственное общество

— негосударственное кредитное учреждение, осуществляющее универсальные банковские операции для юридических и физических лиц (расчётные, платёжные операции, привлечение вкладов, предоставление ссуд, а также операции на рынке ценных бумаг и посреднические операции)

24.

Небанковская кредитная организация (ФЗ от 02.12.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности». Ст.1)	
1) организация, имеющая право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций;	
2) кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные настоящим Федеральным законом. Допустимые сочетания банковских операций для такой небанковской кредитной организации устанавливаются Банком России	

25.

ВИДЫ БАНКОВ	
По форме собственности	• государственные • акционерные • кооперативные • частные • смешанные банки
По видам выполняемых операций	• универсальные • специализированные
По правовой форме организации	общества открытого и закрытого типов, с ограниченной ответственностью
По функциональному назначению	• эмиссионные • депозитные • коммерческие
По числу филиалов	• бесфилиальные • много филиальные

26.

Инвестиционные банки
— финансовый институт, который организует для крупных компаний и правительств привлечение капитала на мировых финансовых рынках, а также оказывает консультационные услуги при покупке и продаже бизнеса, брокерские услуги, являясь ведущим посредником при торговле акциями и облигациями, производными финансовыми инструментами, валютами и сырьевыми товарами, а также выпускает аналитические отчеты по всем рынкам, на которых он оперирует

27.

Ипотечный банк
— специализированный банк, занимающийся предоставлением ипотечного кредита, перепродажей ипотечных ценных бумаг и оказанием услуг, связанных с данной деятельностью

28.

Инновационные банки
— коммерческие банки, специализирующиеся на кредитовании новых видов деятельности, технологии, научно-технических и конструкторских разработок; — могут принимать долевое участие в образовании совместных производств и в мероприятиях по созданию и использованию изобретений; — осуществляют как краткосрочное, так и долгосрочное кредитование на целевой основе; — осуществляют финансирование инновационных проектов посредством размещения облигационного займа среди лиц, заинтересованных в реализации данного проекта

29.

Сберегательный банк
— кредитное учреждение, специализирующееся на привлечении денежных сбережений и временно свободных средств населения в виде сберегательных вкладов, по которым выплачиваются проценты;
— учреждения, в которых аккумулируется внутренняя задолженность населению, так называемый государственный долг

30.

Виды банковских операций	
Пассивные банковские операции	Активные операции банка
— это операции, посредством которых банки <i>привлекают, мобилизуют</i> денежные средства, формируют ресурсы для своей непосредственной банковской деятельности, для проведения кредитных и других активных операций; К пассивным операциям банка относятся: - создание и увеличение собственного капитала за счет отчислений от прибыли; - эмиссия ценных бумаг и их	— это размещение собственных и клиентских средств. К активным операциям банка относятся: - услуги по кассовому обслуживанию, расчетные операции с клиентами, - ссудные операции, - агентские (брокерские, трастовые, выдача поручительств и гарантий, консалтинговые, маркетинговые исследования, финансирование капиталовложений клиентов), - межбанковские услуги на

размещение на открытом рынке; ▪ депозитные операции; межбанковские займы на внутреннем и внешнем рынке и др.	межбанковском рынке, • валютные операции
--	---

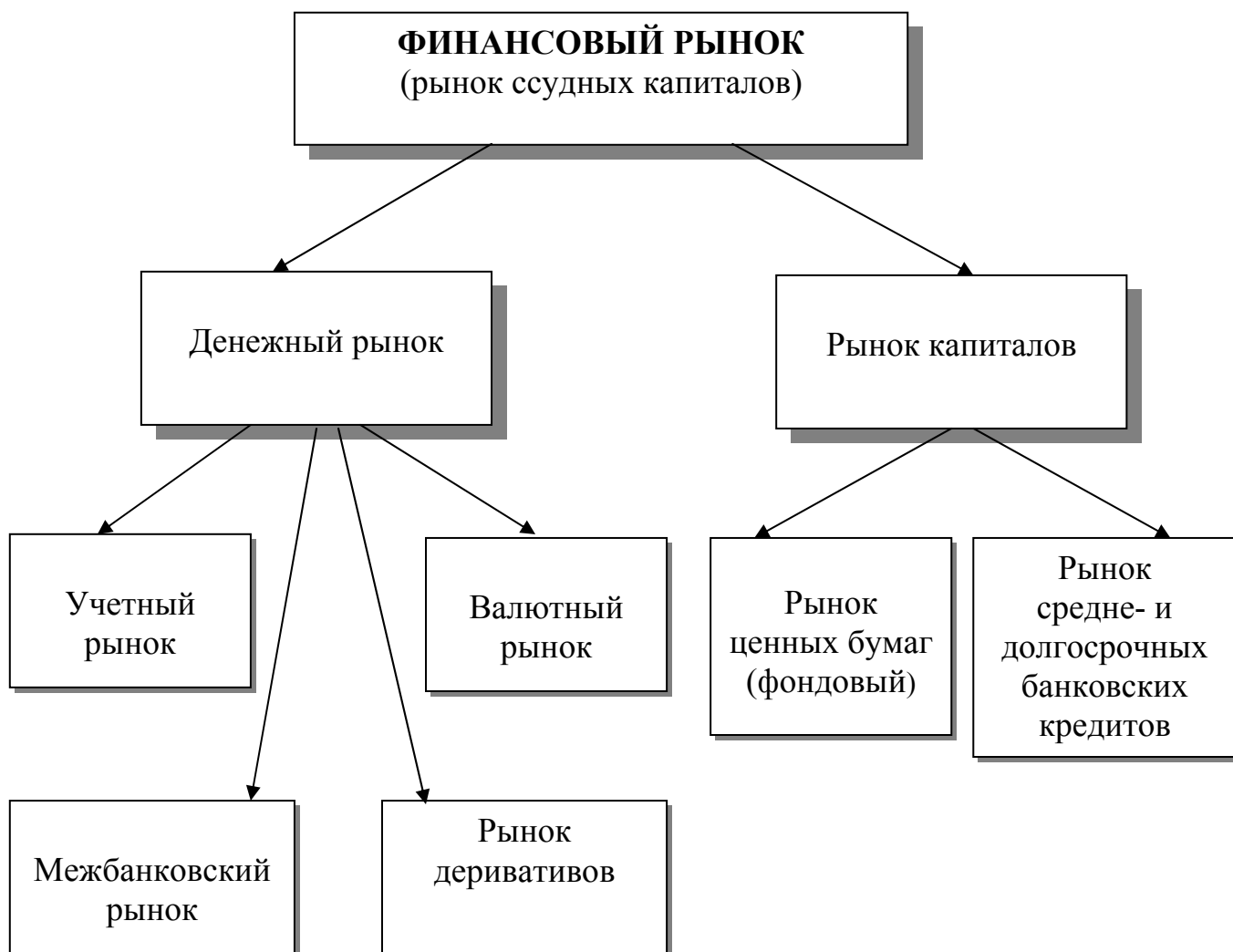
3. Финансовый рынок: сущность, структура, функции.
Финансовая организация и финансовая услуга.
Первичный и вторичный фондовый рынок.
Особенности финансового рынка России. Биржа, ее виды

31.

Финансовый рынок
— совокупность рыночных форм торговли финансовыми активами: иностранной валютой, ценными бумагами, кредитами, депозитами, производными финансовыми инструментами

32.

СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА



33.

Денежный рынок
— (англ. <i>Money market</i>) — система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок до одного года; часть более общей финансовой категории — финансовый рынок

34.

Рынок капитала
(англ. <i>Capital market</i>) — система экономических отношений по поводу предоставления денежных средств на срок, превышающий один год

35.

Учетный рынок
часть денежного рынка, где осуществляется перераспределение краткосрочных денежных средств между кредитными институтами путем купли-продажи векселей и ценных бумаг со сроками погашения до одного года

36.

Межбанковский рынок и рынок деривативов
Межбанковский рынок — часть рынка ссудных капиталов, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой преимущественно в форме межбанковских депозитов на короткие сроки
Производный финансовый инструмент (дериватив) (англ. <i>derivative</i>) — договор (контракт), предусматривающий в соответствии с его условиями для сторон по договору реализацию прав и/или исполнение обязательств, связанных с изменением цены базового актива, лежащего в основе данного финансового инструмента, и ведущих к положительному или отрицательному финансовому результату для каждой стороны. В качестве базового актива по данному договору могут выступать: • ценные бумаги; • товары; • валюта; • процентные ставки; • уровень инфляции; • официальная статистическая информация; • физические, биологические и/или химические показатели состояния окружающей среды и др. Дериватив имеет следующие характеристики: • его стоимость меняется вслед за изменением цены базового актива (процентной ставки, цены товара или ценной бумаги, обменного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга или кредитного индекса, другой переменной);

- для его приобретения достаточно небольших первоначальных затрат по сравнению с другими инструментами, цены на которые аналогичным образом реагируют на изменения рыночной конъюнктуры;
- расчёты по нему осуществляются в будущем

37.

Валютный рынок

(англ. *Foreign exchange market, currency market*) — это система устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих при осуществлении операций по покупке и/или продаже иностранной валюты, платежных документов в иностранных валютах, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

На валютном рынке происходит согласование интересов инвесторов, продавцов и покупателей валютных ценностей. Западные экономисты характеризуют валютный рынок с организационно-технической точки зрения как совокупную сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы

38.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок)

— рынок ценных бумаг; часть финансового рынка, связанная с эмиссией и куплей-продажей титулов собственности и долговых обязательств (ценных бумаг)

39.

Инвестор

— государство, юридическое или физическое лицо, осуществляющее вложения собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций («Конвенция о защите прав инвестора» (заключена в г. Москве 28.03.1997))

— субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование (Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 19.07.2011) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»)

40.

Эмиссия

(от лат. *emissio* — выпуск) — выпуск в обращение ценных бумаг, денежных знаков во всех формах.

Эмиссия денег означает не только печатание денежных знаков, но и увеличение всей массы наличных и безналичных денег в обращении.

Основные формы эмиссии: эмиссия кредитных денег — банкнот, депозитно-чековая эмиссия, эмиссия ценных бумаг

Эмиссия ценных бумаг – установленная настоящим Федеральным законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг (ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Ст. 2)

41.

Эмитент (ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Ст. 2)
— юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими

42.

Финансовая организация
— хозяйствующий субъект, оказывающий финансовые услуги; — кредитная организация, микрофинансовая организация, кредитный потребительский кооператив, страховщик, страховой брокер, общество взаимного страхования, фондовая биржа, валютная биржа, ломбард, лизинговая компания, негосударственный пенсионный фонд, управляющая компания инвестиционного фонда, управляющая компания паевого инвестиционного фонда, управляющая компания негосударственного пенсионного фонда, специализированный депозитарий инвестиционного фонда, специализированный депозитарий паевого инвестиционного фонда, специализированный депозитарий негосударственного пенсионного фонда, профессиональный участник рынка ценных бумаг (ФЗ от 26.07.2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции». Ст. 4)

43.

Финансовая услуга (ФЗ от 26.07.2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции». Ст. 4)
— банковская услуга, страховая услуга, услуга на рынке ценных бумаг, услуга по договору лизинга, а также услуга, оказываемая финансовой организацией и связанная с привлечением и (или) размещением денежных средств юридических и физических лиц

44.

Конкурентная цена финансовой услуги (ФЗ от 26.07.2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции». Ст. 4)
– цена, по которой финансовая услуга может быть оказана в условиях конкуренции

**Необоснованно высокая цена финансовой услуги,
необоснованно низкая цена финансовой услуги**
(ФЗ от 26.07.2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции». Ст. 4)

— цена финансовой услуги или финансовых услуг, которая установлена занимающей доминирующее положение финансовой организацией, существенно отличается от конкурентной цены финансовой услуги, и (или) затрудняет доступ на товарный рынок другим финансовым организациям, и (или) оказывает негативное влияние на конкуренцию

Биржа

(нидерл. *beurs*, нем. *Börse*, фр. *bourse*, итал. *bórsa*, исп. *bolsa*, англ. *exchange*) — юридическое лицо, обеспечивающее регулярное функционирование организованного рынка товаров, валют, ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

Основные виды бирж:

- **товарная** — организация с правами юридического лица, формирующая оптовый рынок путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых в заранее определенном месте и в определенное время по установленным ею правилам (Закон РФ от 20.02.1992 г. № 2383-1 (ред. от 19.07.2011) «О товарных биржах и биржевой торговле»);
- **валютная** — юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, одним из видов деятельности которых является организация биржевых торгов иностранной валютой в порядке и на условиях, которые установлены Центральным банком Российской Федерации («О валютном регулировании и валютном контроле» ФЗ от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ (ред. от 06.12.2011));
- **фондовая биржа** — организация, предметом деятельности которой являются обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен и распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Фондовой биржей признается организатор торговли на рынке ценных бумаг, отвечающий требованиям, установленным настоящей главой. («О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 30.11.2011). Ст. 11)

ПЕРЕЧИСЛИТЕ ЭТИ ТРЕБОВАНИЯ

Фондовые (биржевые) ценности

— денежные или товарные документы, дающие их обладателю имущественные права по отношению к эмитентам и право на получение определенных денежных сумм, доходов.

К **денежным** ценным бумагам относят облигации, векселя, денежные чеки, денежные сертификаты.

К **товарным** ценным бумагам, закрепляющим вещественные права их обладателей, права собственности, относятся **коносаменты** (товарные накладные), **складские свидетельства**.

Особое место среди ценных бумаг занимают **акции**, которые предоставляют как денежные, так и имущественные права. Ценные бумаги могут быть объектом купли-продажи

49.

Дилер

(ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Ст. 4)

Дилер (на рынке ценных бумаг) — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счёт.

Дилер (распространитель, продавец) — это физическое или юридическое лицо, которое закупает оптом продукцию компании, а продает её в розницу или мелким оптом (например, автомобильный дилер).

Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена федеральным законом, на основании которого она создана.

Дилерская деятельность — совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилера от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и/или о возмещении причиненных клиенту убытков

50.

Брокер (ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Ст. 3)
– профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность. Брокерская деятельность – это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, по поручению клиента от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом

51.

Брокерская фирма (ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Ст. 3)
— официальное объединение нескольких брокеров, брокерское представительство биржи или банка, брокерская ассоциация, созданные для совместного оказания посреднических услуг при проведении торговых, биржевых операций

**4. Рынок ценных бумаг. Виды ценных бумаг.
Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
Основные права акционера. Советы акционеру**

52.

Ценная бумага
— документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении (Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ)
Эмиссионная ценная бумага — любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками (ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Ст.2): • закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка; • размещается выпусками; • имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги

53.

Рынок ценных бумаг (РЦБ)
— часть рынка ссудных капиталов, где осуществляется купля-продажа ценных бумаг — это рынок, который опосредует кредитные отношения и отношения совладения с помощью ценных бумаг. Характерно свободное обращение на рынке, т.е. лицо, вложившее свои средства в какое-либо производство путем приобретения ценных бумаг, может вернуть их, продав ценные бумаги, не нарушая и не затрагивая процесс производства. Объектом РЦБ является ценная бумага. РЦБ подразделяется на первичный рынок и вторичный рынок. Первичный рынок — рынок, на котором происходит первичное размещение ценной бумаги (продажа новых выпусков ценных бумаг). Вторичный рынок — это рынок, на котором происходит обращение ценных бумаг

54.

Долговые ценные бумаги
— все виды ценных бумаг, дающие право их владельцу на возврат к определенному сроку суммы, переданной им в долг, и фиксированного дохода.

Долговыми ценными бумагами являются: облигации, казначейские обязательства, сберегательные сертификаты, векселя, коммерческие бумаги, банковские депозитные сертификаты и другие долговые расписки

55.

Долевые (или имущественные) ценные бумаги

– удостоверяют факт внесения средств в капитал эмитента, право на долю имущества эмитента и право на получение дохода. Срок действия обычно не ограничен. К ним относятся акции акционерных обществ

56.

Облигация

ФЗ от 22.04.1996 №39 «О рынке ценных бумаг» (ст. 2)

— эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт

57.

Акция

ФЗ от 22.04.1996 №39 «О рынке ценных бумаг» (ст. 2)

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой

58.

Дивиденд

Дивидендом признается любой доход, полученный акционером (участником) от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в том числе в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим акционеру (участнику) акциям (долям) пропорционально долям акционеров (участников) в уставном (складочном) капитале этой организации.

К дивидендам также относятся любые доходы, получаемые из источников за пределами Российской Федерации, относящиеся к дивидендам в соответствии с законодательствами иностранных государств

"Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 03.12.2011)

59.

Обыкновенные акции

— акции, по которым дивиденды выплачиваются из части прибыли, оставшейся после уплаты твердого процента обладателям привилегированных акций, то есть в виде процента, зависящего от величины прибыли. Подобные акции называют также ординарными или акциями с нефиксированным дивидендом. Владельцы обыкновенных акций в отличие от обладателей привилегированных акций обладают правом голоса на общем собрании акционеров.

Обыкновенные акции являются самым распространенным видом акций. Покупатели обыкновенных акций приобретают ряд связанных с ними прав:

- Право голоса на собрании акционеров.
- Право передачи своих акций другому лицу.
- Преимущественное право приобретения дополнительных выпусков акций.
- Право на получение дивидендов.
- При ликвидации акционерного общества право на долю имущества, оставшегося после удовлетворения претензий кредиторов и владельцев привилегированных акций

60.

Привилегированные акции

— акции, которые дают их владельцам право на первоочередное получение дивидендов по фиксированной ставке вне зависимости от уровня прибыли, полученной акционерным обществом в данном периоде. Владелец привилегированных акций обладает также преимущественным правом на получение доли имущества ликвидируемой акционерной компании.

61.

Номинал акции

— основная характеристика акций. Сумма номинальных стоимостей всех размещенных акций составляет уставный капитал Акционерного Общества (АО). Номинальная стоимость акции не совпадает с ее рыночной стоимостью. В зависимости от перспектив прибыльности предприятия: чем перспективнее, тем выше рыночная стоимость. На рынке цена определяется в результате взаимодействия спроса на акции и их предложения

62.

Курс акции

— продажная цена акции, которая в условиях свободного рынка не является величиной постоянной; устанавливается на фондовой бирже. Акция продается за такую сумму, которая при ее помещении в банк принесет доход не ниже дивиденда. Курс акции зависит от спроса и предложения на данный вид акций

— отношение рыночной цены акции к ее номинальной, нарицательной

Классификация прав акционеров	
<i>По виду нормативного документа, в котором установлены соответствующие права</i>	• Права акционеров, зафиксированные в законе о рынке ценных бумаг; • Права акционеров, определенные законом об акционерных обществах и законом о приватизации государственных и муниципальных предприятий; • Права акционеров, установленные уставом общества
<i>По степени защищенности прав</i>	• Неотъемлемые права • Отъемлемые права
<i>В зависимости от природы возникновения прав</i>	• Безусловные права или права, вытекающие из факта владения акцией; • Обусловленные права
<i>По характеру самих прав</i>	• Имущественные • Неимущественные
ФЗ от 26.12.1995 №208ФЗ (ред. от 30.11.2011) Об акционерных обществах. Статья 31. Права акционеров - владельцев обыкновенных акций общества 1. Каждая обыкновенная акция общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав. 2. Акционеры - владельцы обыкновенных акций общества могут в соответствии с настоящим Федеральным законом и уставом общества участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества - право на получение части его имущества. 3. Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.	
Права акционеров - владельцев привилегированных акций общества 1. Акционеры - владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено настоящим Федеральным законом. Привилегированные акции общества одного типа предоставляют акционерам - их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую номинальную стоимость. 2. В уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа.	

3. Уставом общества может быть предусмотрена конвертация привилегированных акций определенного типа в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов по требованию акционеров - их владельцев или конвертация всех акций этого типа в срок, определенный уставом общества. В этом случае уставом общества на момент принятия решения, являющегося основанием для размещения конвертируемых привилегированных акций, должны быть определены порядок их конвертации, в том числе количество, категория (тип) акций, в которые они конвертируются, и иные условия конвертации. Изменение указанных положений устава общества после принятия решения, являющегося основанием для размещения конвертируемых привилегированных акций, не допускается

64.

Советы акционерам
(напишите наше учебное пособие)
Не помню полное название

- Покупка акций – это не то вложение денег, при котором гарантируется их сохранение и преумножение. Это всегда выбор. Это всегда риск.
- Чем выше возможный доход, тем выше риск: Высокие дивиденды еще не свидетельствуют о стабильности и даже могут выплачиваться в критических финансовых ситуациях.
- Уменьшайте свой риск, покупая акции различных (но внимательно изученных) предприятий. Мало вероятно, чтобы все выбранные предприятия потерпели крах одновременно.
- Вкладывайте в акции только такие суммы, которые не требуются Вам на другие цели в ближайшее время.
- При помещении денег в ценные бумаги следует ориентировать, прежде всего, на крупные акционерные общества и банки, уже обладающие твердой репутацией, значительными финансовыми и организационными возможностями.
- Постарайтесь, как можно больше узнать о деятельности АО, насколько текущая рыночная стоимость акций соответствует реальному состоянию компании.
- Не стоит слишком доверять рекламе: заманчивые обещания о доходности и надежности редко оказываются правдой.
- Доверяйте обещаниям по страхованию вкладов только тогда, когда в качестве страхующих организаций выступают известные страховые общества и банки.
- Консультируйтесь с различными специалистами, только с крупными консалтинговыми организациями с хорошим опытом работы и сформировавшейся репутацией. Остерегайтесь консультантов, предсказывающих «надежные прибыли». Опираясь на консультации, думайте и действуйте достаточно самостоятельно исходя из здравого смысла.
- Вложение скорее принесет прибыль, если Вы будете следить за развитием ситуации на рынке ценных бумаг и в АО, старайтесь воздействовать на нее и добиваться соблюдения своих прав. От Вашей активности, знаний и

информированности во многом зависит Ваш успех.

- Узнайте Ваши права и гарантии как акционера, куда Вы можете обратиться, если Ваши права нарушены.
- Посещайте собрания акционеров.
- Требуйте отправления информации о планах развития АО и о гарантиях соблюдения прав акционеров.
- Добивайтесь внесения в устав АО изменений и дополнений, направленных на защиту прав акционеров.

**АКЦИОНЕРЫ! ОБЪЕДИНЯЙТЕСЬ В ОБЩЕСТВЕННЫЕ КОМИТЕТЫ
ПО ПРАВАМ АКЦИОНЕРОВ!**

5. Экономика информации и неопределенности. Риск: понятие, возникновение, последствия, классификация, зоны, кривая. Снижение (страхование) рисков, способы страхования

65.

Симметричное распределение информации
При рассмотрении конкурентного рынка мы создаем абстрактную модель со всеми условностями, присущими этой модели. В том числе мы предполагаем, что информация на таком рынке распределена симметрично , то есть все участники рынка обладают равным доступом к ней. Неопределенность отсутствует, а это позволяет использовать ресурсы и средства наиболее эффективно

66.

<i>Асимметричность</i> информации — ситуация, когда отдельные участники рынка имеют доступ к важной информации, которого не имеют остальные заинтересованные лица
--

67.

Неопределенность
недостаток информации о вероятных будущих событиях

68.

В результате асимметричной информации возникают <i>интерналии</i> (<i>внутренние эффекты</i>), т.е. издержки или выгоды, получаемые участниками данной сделки, которые не были оговорены при заключении этой сделки
Примеры интерналий: потребитель купил товар, который оказался некачественным; одна из сторон безнаказанно нарушила договор; наниматель получил выгоду от работника, повысившего свою квалификацию путем самообразования, и т.д.

69.

Экстерналии
или <i>внешние эффекты</i> , когда выгоды или издержки падают на « <i>третьих</i> » лиц
Примеры экстерналий: производство, наносящее ущерб окружающей среде, жителям данного региона.

70.

Отрицательная селекция
(<i>неблагоприятный отбор</i>) — одно из негативных последствий асимметричности информации на рынке, заключающееся в том, что некачественный товар вытесняет с рынка качественный

71.

Риск
В условиях асимметричности информации и неопределенности люди в

осуществлении своей экономической деятельности неизбежно идут на риск.

Риск — ситуация, когда, зная вероятность каждого возможного исхода, нельзя точно предсказать конечный результат.

Риск — опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств, других ресурсов в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами. Измеряется частотой, вероятностью возникновения того или иного уровня потерь. Наиболее опасны риски с осязаемой вероятностью уровня потерь, превосходящих величину ожидаемой прибыли

72.

Классификация рисков	
Классификация рисков — один из этапов анализа рисков, позволяющий в дальнейшем проводить идентификацию и оценку рисков, а также разрабатывать методы управления ими	
Субъективный (риск, последствия которого невозможно объективно оценить)	Объективный (риск с точно измеримыми последствиями)
Финансовый (риск, прямые последствия которого заключаются в денежных потерях)	Нефинансовый (риск с неденежными потерями, например потерей здоровья)
Динамический (риск, вероятность и последствия которого изменяются в зависимости от ситуации, например риск экономического кризиса)	Статический (практически не меняющийся во времени риск, например риск пожара)
Фундаментальный (несистематический, недиверсифицированный, риск с тотальными последствиями)	Частный (систематический, диверсифицированный, риск с локальными последствиями)
Чистый (риск, последствиями которого могут быть лишь ущерб или сохранение текущего положения)	Спекулятивный (риск, одним из последствий которого может быть выгода—не существует по определению, а является случайным событием, сочетающим и риск, и шанс)
Кроме того, риски классифицируют в зависимости от вида деятельности (финансовые риски, производственные риски, риски материально—технического снабжения и др.), а так же по областям их проявления (политические риски, социальные риски, природные риски и др.)	

73.

Моральный риск

— возникает в результате изменения поведения стороны по контракту. Проявляется в том, что одна из сторон по контракту меняет своё отношение к предмету контракта (осуществляет действия или бездействие), в результате чего увеличиваются риски для другой стороны.

Например, в страховании, организация/гражданин, заключившие договор страхования от огня, начинают меньше уделять внимания противопожарной безопасности, или, владелец автомобиля, заключивший договор страхования автомобиля, после вступления в силу данного договора начинает меньше заботиться об автомобиле

74.

Зоны риска

— качественная характеристика степени риска в зависимости от вероятности его возникновения.

Как правило, выделяют следующие зоны риска:

- зоны допустимого риска — возникновение рискованной ситуации не приводит к существенному ухудшению финансового положения компании;
- зона критического риска – область возможных потерь, превышающих величину ожидаемой прибыли вплоть до величины полной расчетной выручки. Т.е. здесь предприниматель рискует понести прямые убытки в размере всех производственных затрат;
- зона катастрофического риска – вероятные потери превосходят критический уровень и могут достичь величины равной собственному капиталу организации.

В противоположность зоне риска выделяют безрисковую зону, где вероятность наступления рискованной ситуации ничтожна.

75.

Кривая риска

Кривая риска – кривая распределения вероятностей потери или графическое изображение зависимости вероятности потерь от их уровня, показывающее, насколько вероятно возникновение тех или иных потерь

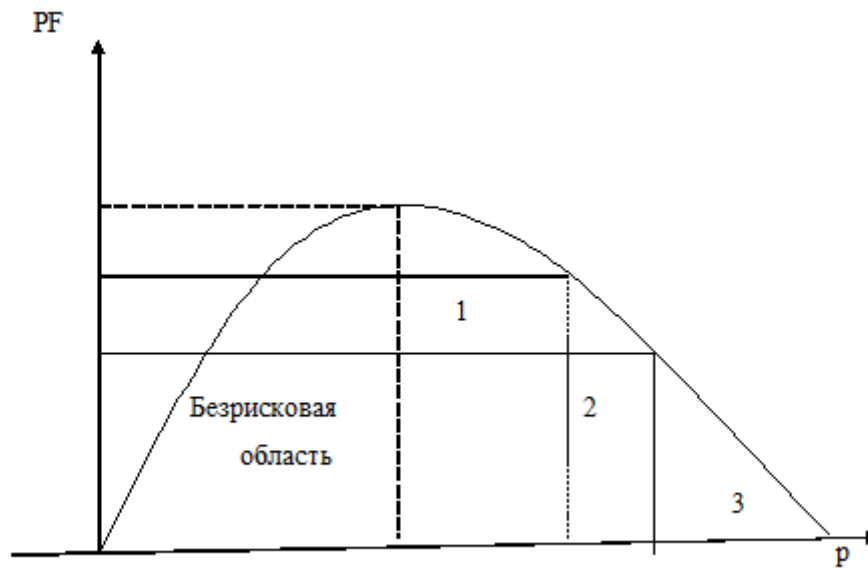
В процессе осуществления своей деятельности организация всегда принимает на себя различного рода риски. Практика показывает, что чем выше риск, тем больше возможность получения прибыли.

По оси X отобран риск (p),

По оси Y значение прибыли (PF).

Кривую риска можно разделить на 4 области в зависимости от величины прибыли и потерь: безрисковая область, 1 – область допустимого риска, 2 –

область повышенного риска и 3 – область критического риска.



Кривая риска

76.

Объективная вероятность

Объективная (физическая) вероятность – относительная частота появления какого—либо события в общем объеме наблюдений, или отношение числа благоприятных исходов к общему их количеству. Объективная вероятность возникает при анализе результатов большого числа наблюдений, имевших место в прошлом, а также как следствия из моделей, описывающих некоторые процессы

77.

Субъективная вероятность

Субъективная вероятность — мера уверенности некоторого человека или группы людей в том, что данное событие в действительности будет иметь место

78.

Теория ожидаемой полезности

Теория ожидаемой полезности помогает с помощью неопределенности оценить полезность блага. Рассмотрим на примере. Предположим, что у Вас есть 100 долларов. Вы можете сыграть в рулетку и поставить «на красное» 50 долларов. В случае выигрыша у Вас будет 150 долларов – 50, которые вы не ставили, плюс 50x2 – выигрыш. Таким образом, первоначальное богатство – 100 долларов увеличится на 50. В случае же проигрыша у Вас останется 50 долларов – т.е. вы уменьшите свое богатство на 50 долларов. Согласно данной теории рациональный индивид должен стремиться максимизировать ожидаемую полезность, а не денежный выигрыш, т.е. большинство людей

предпочтет не рисковать, потому что какой бы большой не была радость получить выигрыш, гораздо ощутимее будет потеря того, к чему вы уже привыкли. Последний феномен получил название *эффекта владения* (79). Он заключается в том, что люди гораздо больше оценивают то, чем они владеют, чем то, что пока им не принадлежит

80.

Эффект определенности

Человек может вести себя, опровергая концепцию ожидаемой полезности. Применительно к рискованной деятельности, можно сказать, что человек в большей степени будет склонен идти на риск, если повышается притягательность возможного исхода. *Эффект определенности* заключается в том, что привлекательность определенных исходов для людей оказывается непропорционально выше, чем неопределенных. Эксперименты показывают, что выигрыш с 100%—ной вероятностью люди оценивают непропорционально выше, чем выигрыши с вероятностью 98%, 99% и т.д. Т.е. люди оценивают вероятность не только с количественной, но и с качественной точек зрения. Они оказываются еще менее склонны к риску, чем это предполагается в теории ожидаемой полезности

81.

Снижение рисков

Снижение степени риска – это сокращение вероятности и объема потерь.

Для снижения степени риска применяются различные приемы. Наиболее распространенными являются:

- страхование риска;
- объединение риска;
- распределение риска;
- диверсификация;
- хеджирование и др.

Страхование

Закон РФ от 27.11.1992 N 4015-1 (ред. от 30.11.2011)

"Об организации страхового дела в Российской Федерации"

— отношения по защите интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков

82.

Объединение риска

— это способ его снижения, при котором риск делится между несколькими участниками, так что в случае проигрыша потери, приходящиеся на долю

каждого, не так велики. На этом способе основывается существование различных коллективных фондов, касс взаимопомощи. Обычная страховая компания в своей деятельности также использует объединение риска: большое количество индивидов объединяют свой риск, уплачивая страховые взносы, а страховой случай имеет сравнительно небольшой процент и компенсируется из общей «кассы»

83.

Распределение риска

— способ страхования, применяемый в случае возможного крупного ущерба, когда одной компании не под силу взять на себя полностью обязательства по страхованию.

Например, предприятие страхует свою деятельность от пожара, причем размеры предприятия таковы, что возможные потери могут быть весьма существенными. Предприятий подобного типа мало или рассматриваемое предприятие единично в своем роде, поэтому объединение рисков применить невозможно. Тогда оно обращается в крупную страховую ассоциацию, и риск возможной потери распределяется между компаниями, входящими в нее.

В таком случае каждая компания получает в качестве вознаграждения за участие в распределении рисков часть страхового взноса страхующегося предприятия и принимает на себя обязательство в той же пропорции компенсировать ущерб от возможных потерь в случае пожара. Риск оказывается распределенным между рядом страховых компаний

84.

Диверсификация

— способ, при котором экономические субъекты используют свои финансовые средства в разных сферах, чтобы в случае потери в одной из них компенсировать это за счет другой сферы. Например, рекомендуется покупать акции различных акционерных компаний, чтобы в случае потери ценности по части акций компенсировать это за счет роста курса акций другой или других компаний

— (от лат. *diversus* - разный и *facere* - делать) - 1) расширение ассортимента, изменение вида продукции, производимой предприятием, фирмой, освоение новых видов производств с целью повышения эффективности производства, получения экономической выгоды, предотвращения банкротства. Такую диверсификацию называют диверсификацией производства; 2) распределение вкладываемых в экономику денежных капиталов между разнообразными объектами с целью снижения риска потерь и в надежде получить более высокий доход. Такую диверсификацию именуют диверсификацией кредитов; 3) материальная диверсификация - освоение новых форм и сфер деятельности.

85.

Нестрахуемые риски

Есть риски, которые невозможно застраховать. При этом варианты нестрахуемых рисков могут нести как отрицательную, как и положительную нагрузку. Например, никто не застрахует вас от ядерной войны или от всеобщей экологической катастрофы, так как нет такой страховой компании, которая приняла бы на себя риски подобного рода. Индивидуальное предпринимательство так же содержит в себе элемент риска, и говорить о его страховании просто неуместно. Поэтому здесь нестрахуемость риска является положительным моментом

— риски, вероятность которых трудно рассчитать даже в самом общем виде и которые считаются слишком большими для страхования. Законодательства некоторых стран содержат перечни "нестрахуемых" рисков, которые подлежат обязательному страхованию. Во избежание нарушения закона эти риски страхуются, для чего создаются пулы страховщиков, в рамках которых специальным договором определяются пропорции прав и обязанностей сторон, принимающих участие в пуле

86.

Арбитражирование

— получение прибыли путем закупок товаров, ресурсов, ценных бумаг, валют по низкой цене на одном рынке и перепродажи их по более высокой цене на других рынках.

Арбитражирование имеет место благодаря разным ценам на один и тот же товар на различных рынках. В случае равновесия цен на разных рынках возможности арбитражирования сходят на нет.

Арбитражирование рассматривается применительно к финансовому рынку как вид страхования (хеджирования) и как разновидность спекулятивной сделки

87.

Спекуляция

(от лат. *speculatio* — выслеживание, высматривание) — *получение дохода за счёт разницы между ценами покупки и продажи*

- Получение прибыли (или убытка) от разницы между ценами покупки и продажи. При этом не предполагается каких-либо действий с объектом спекуляции. Разница цен может возникать на разных рынках в одно и то же время (арбитраж в пространстве) или на одном и том же рынке в разное время (арбитраж во времени).
- Покупка и продажа акций, облигаций, сырья, валюты, коллекционных предметов, недвижимости, производных ценных бумаг или других ценностей для получения выгоды из изменения их стоимости. Не является спекуляцией покупка тех же объектов для личных или производственных целей, а также для иного получения прибыли, например, через дивиденды или с использованием механизмов принятия решений в свою пользу (инсайдерский интерес), а также операции, направленные на хеджирование ценовых рисков или процентный арбитраж. Однако определить это

можно только по внутренним целям торговца, и очень часто все эти сделки считаются спекулятивными.

- Скупка на закрытых рынках и перепродажа на открытых рынках дефицитных товаров в условиях каких-либо ограничений свободы торговли (например, во время войны, блокады, эмбарго, стихийных бедствий) либо объективной ограниченности ресурса (билеты на спортивные соревнования, концерты, спектакли и т.п.). Такая деятельность иногда административно или уголовно наказуема, в том числе и в развитых странах с рыночной экономикой, и в связи с этим является частью «теневой экономики». В Советской России и СССР спекуляция, определяемая как скупка и перепродажа с целью наживы, в зависимости от объёма операций была административно или уголовно наказуемой

88.

Фьючерсные контракты

Фьючерсным контрактом является документ, определяющий права и обязанности на получение (передачу) имущества (включая деньги, валютные ценности и ценные бумаги) или информации с указанием порядка такого получения (передачи). Обязательства по получению (передаче) имущества или информации по фьючерсному контракту прекращаются с приобретением однородного фьючерсного контракта, предусматривающего соответственно передачу (получение) такого же имущества или информации, либо с их исполнением. Фьючерсные контракты могут обращаться только в биржевой торговле

<Письмо> ГКАП РФ, Комиссии по товарным биржам от 30.07.1996 N 16-151/АК "О форвардных, фьючерсных и опционных биржевых сделках"

Фьючерс (фьючерсный контракт), (от англ. *Futures*) — производный финансовый инструмент, стандартный срочный биржевой контракт купли—продажи базового актива, при заключении которого стороны (продавец и покупатель) договариваются только об уровне цены и сроке поставки. Остальные параметры актива (количество, качество, упаковка, маркировка и т. п.) оговорены заранее в спецификации биржевого контракта. Стороны несут обязательства перед биржей вплоть до исполнения фьючерса.

Зарождение фьючерсных контрактов было вызвано необходимостью страхования от изменения цен на товары. Первые операции с фьючерсами были совершены в Чикаго на товарных биржах именно для защиты от резких изменений конъюнктуры рынка

89.

Опцион

Опцион (лат. *optio* — *выбор, желание, усмотрение*) — договор, по которому потенциальный покупатель или потенциальный продавец получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу актива (товара, ценной бумаги) по заранее оговорённой цене в определённый договором момент в будущем или на протяжении определённого отрезка

времени. Опцион — это один из производных финансовых инструментов. Различают опционы на продажу (put option), на покупку (call option) и двусторонние (double option). По первому виду опциона его покупатель приобретает право, но не обязательство получить от продавца опциона определенную имущественную ценность (акцию, заем, фьючерсный контракт и т. д.) по твердой цене в зафиксированный будущий момент времени. По второму виду опциона его покупатель имеет право, но не обязательство продать имущественную ценность в определенный будущий момент времени по твердо зафиксированной цене

90.

Хеджирование

(от англ. *hedge* — страховка, гарантия) — открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной позиции на другом рынке. Обычно хеджирование осуществляется с целью страхования рисков изменения цен путем заключения сделок на срочных рынках.

Наиболее часто встречающийся вид хеджирования — хеджирование фьючерсными контрактами. До второй половины XX века хеджирование (данный термин был уже тогда закреплён в некоторых нормативных документах) использовалось исключительно для снятия ценовых рисков. В настоящее время целью хеджирования выступает не снятие рисков, а их оптимизация.

Результатом хеджирования является не только снижение рисков, но и снижение возможной прибыли.

Целью хеджирования (страхования рисков) является защита от неблагоприятных изменений цен на рынке акций, товарных активов, валют, процентных ставок, и прочее. Например, инвестор имеет в портфеле акции «Газпрома», но остерегается снижения цен на этот инструмент, поэтому он открывает короткую позицию по фьючерсу на «Газпром» или покупает опцион пут, и таким образом страхуется от падения цен на этот актив

Под операциями хеджирования понимаются операции (совокупность операций) с финансовыми инструментами срочных сделок (в том числе разных видов), совершаемые в целях уменьшения (компенсации) неблагоприятных для налогоплательщика последствий (полностью или частично), обусловленных возникновением убытка, недополучением прибыли, уменьшением выручки, уменьшением рыночной стоимости имущества, включая имущественные права (права требования), увеличением обязательств налогоплательщика вследствие изменения цены, процентной ставки, валютного курса, в том числе курса иностранной валюты к валюте Российской Федерации, или иного показателя (совокупности показателей) объекта (объектов) хеджирования (Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ)