Министерство образования и науки РФ

Государственное образовательное учреждение

Высшего профессионального образования

Ижевский Государственный Технический Университет

Факультет «Менеджмент и маркетинг»

Кафедра «Финансы и кредит»

**Курсовая работа на тему:**

**«Финансовые рынки: понятие, сущность, виды»**

Выполнил:

студент группы 5-56-1

Иванова В.А.

Научный руководитель:

д.э.н., профессор

Тихонов Д.М.

Ижевск 2007

**Содержание**

ВВЕДЕНИЕ

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

1.1 Роль финансовых рынков в социально-экономическом развитии государства

1.2 Определение понятия финансовых рынков и их классификация

1.3 Федеральная служба по финансовым рынкам: структура и основные направления деятельности

2. АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИХ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

2.1 Расчет и анализ показателей функционирования финансовых рынков в 2004-2008

2.2 Влияние мирового финансового кризиса на функционирование финансовых рынков в России

2.3 Пути совершенствования финансовых рынков

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ЛИТЕРАТУРА

ПРИЛОЖЕНИЯ

**ВВЕДЕНИЕ**

В последнее время активно дискутируются проблемы функционирования финансовых рынков в связи с заметным возрастанием их роли в экономике, нестабильностью и подверженностью кризисным явлениям. К тому же, российский финансовый рынок стал неотъемлемой частью мировых финансовых рынков и подвержен влиянию не только внутренних экономических и политических факторов, но и международных, в том числе влиянию кризисов на мировых рынках. Причем от состояния финансового рынка, успешности его функционирования зависит экономическое развитие страны: рынок способствует ускорению оборота капитала, активизирует экономический рост, создает дополнительную прибыль и способствует увеличению национального дохода. Следовательно, возникновение проблем на финансовых рынках в полной мере повлияет на экономическое развитие страны в целом, поэтому в данный момент необходимо подробное изучение рынка для выявления недостатков функционирования и их устранения в условиях развертывающегося финансового кризиса. Именно это и определяет актуальность рассматриваемой темы.

Целью курсовой работы является изучение особенностей функционирования финансовых рынков в современных условиях и разработка мер по их развитию и совершенствованию.

Для достижения этой цели необходимо решить следующие задачи:

* определение роли финансовых рынков в социально-экономическом развитии государства;
* определение понятия финансовых рынков и рассмотрение их классификации;
* рассмотрение основных направлений деятельности государственных органов по контролю и развитию финансовых рынков;
* расчет и анализ показателей функционирования финансовых рынков;
* рассмотрение влияния мирового финансового кризиса на функционирование национальных рынков.

Теоретической основой исследования являются научные разработки зарубежных и российских специалистов в области финансовых рынков. В работе использованы официальные и экспертные материалы, отражающие особенности финансовых рынков в России. Информационная база исследования включает в себя материалы нормативных документов, учебные пособия по финансам, статистические данные Федеральной службы по финансовым рынкам (на основе Стратегии по развитию финансовых рынков на 2006-2008гг.) и сведения периодической печати.

1. **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ** 
   1. **Роль финансовых рынков в социально-экономическом развитии государства**

Наличие конкурентного национального финансового рынка в России в наибольшей степени отвечает интересам социально-экономического развития. В пользу такого выбора говорит как мировой опыт, так и потенциальные масштабы роста экономики Российской Федерации, потому что от состояния финансового рынка, успешности его функционирования зависит экономическое развитие: рост производства и товарооборота, темпы обновления основного капитала, ускорение научно-технического прогресса.

В нашей стране социально-экономическая политика XX века в значительной мере повлияла на развитие финансовых рынков - процесс развития российских акционерных компаний и рынка ценных бумаг был прерван в октябре 1917 года, так как формирующаяся на тот момент директивная экономика диктовала именно такой подход, при котором свободные денежные средства должны распределяться государственными органами, в то время как финансовый рынок предполагает наличие посредника в перераспределении свободных денежных ресурсов. Более 70 лет в стране отсутствовала социально-экономическая, технико-производственная практика организации фондового рынка.

Восстановление рынка ценных бумаг в России началось в конце 80-х - начале 90-х годов, со вступлением индустриальной России на путь социально-экономических реформ. Интенсивное развитие финансового рынка в России началось с 1992 г., когда правительство стало предпринимать меры по либерализации экономической деятельности. В первую очередь были произведены шаги по обеспечению возникновения самих участников на базе программ приватизации и коммерциализации, организации инфраструктуры финансового рынка. Были приняты основные системообразующие законы по регулированию банковской деятельности, биржевого рынка. Созданная инфраструктура, особенно в первые годы своего существования, характеризовалась крайне неустойчивой работой и слабой проработкой основных аспектов взаимодействия субъектов финансового рынка [7, с.45]. Таким образом, исторически развитие финансовых рынков тесно взаимосвязано с социально-экономической политикой государства.

Реальная экономика и финансовый рынок значительно стимулируют друг друга. Чем выше темпы экономического развития, тем больше спрос на финансовые ресурсы (растет выпуск ценных бумаг, увеличиваются объемы заимствований). Экономический рост привлекает на финансовый рынок новых инвесторов. Чем больше приходит на финансовый рынок доступных инвестиций, тем энергичнее предприятия начинают развивать новые проекты, охотнее принимаются за реализацию долгосрочных программ.

Исследования, обобщающие мировой опыт развития финансовых рынков, позволили определить их влияние на социально-экономическое развитие национальных экономик:

- существует тесная и устойчивая связь между уровнем развития финансового рынка и долгосрочными темпами экономического развития;

- хорошо развитый финансовый рынок способствует росту эффективности общественного производства за счет повышения эффективности распределения капитала в рамках национальной экономики;

- развитие финансового рынка и, 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 отдаленном будущем;

- уровень развития финансового рынка прямо влияет на стоимость ресурсов для развития: чем более развит финансовый рынок, тем более дешевые финансовые ресурсы могут привлекать компании;

- развитый финансовый рынок наиболее сильное влияние оказывает на развитие высокотехнологичных отраслей и компаний, обеспечивающих технологическое лидерство для национальной экономики в мировом разделении труда, он выступает в качестве наиболее эффективного проводника инноваций в национальной экономике;

- развитый финансовый рынок создает широкий круг финансовых инструментов облегчающих задачу управления макроэкономической стабильностью;

- развитие небанковского сектора финансового рынка усиливает способность национальной экономики к адаптации при изменении внешних условий развития, что становится чрезвычайно актуально в условиях современной глобализации [18].

Развитый финансовый рынок особенно важен для тех стран или секторов экономики, которые особенно сильно нуждаются во внешнем по отношению к ним финансировании, не имея достаточных собственных источников накопления. С теоретической точки зрения любой потенциально рентабельный проект должен получить финансирование. Однако на практике доступность финансовых ресурсов существенно различается для разных секторов и компаний даже в развитых экономиках.

Применительно к России эта проблема стоит очень остро в связи с диспропорциями в распределении чистого дохода: при простом доступе к ресурсам сырьевых отраслей ощущается острая нехватка финансовых ресурсов в перерабатывающем секторе (например, в машиностроении) или в таких отраслях как сельское хозяйство. Особенные трудности с доступом к финансированию имеют малые предприятия на стадии своего становления и развития.

Состояние финансового посредничества, таким образом, может оказывать влияние не только на темпы роста экономики, но и на ее структуру. Сильный финансовый рынок обеспечивает равные возможности развития секторам, в которых собственные источники финансирования недостаточны. Наличие эффективных посредников служит конкурентным преимуществом для секторов экономики, зависящих от внешнего финансирования (в частности, для новых предприятий). Финансовое развитие увеличивает приток капитала в такие сектора и повышает его “качество”: вместо торгового кредита или бюджетного финансирования приходит банковский кредит или заём ресурсов на финансовом рынке. Таким образом, укрепление российского финансового рынка является важнейшей предпосылкой ухода от “сырьевой” модели развития и создания условий для расширения критически важного сектора динамично развивающихся малых и средних предприятий.

Экономический рост при слабом развитии финансового рынка и доминировании самофинансирования имеет внутренние ограничения. Чем глубже развитие рынков, тем выше долгосрочные темпы роста. В странах с конкурентной экономикой финансовый рынок является центром принятия эффективных инвестиционных решений, обеспечивающих межотраслевой перелив капитала, и единственным инструментом сохранения и приумножения национальных сбережений.

**1.2 Определение понятия финансового рынка и его классификация**

Прежде чем говорить о понятии финансового рынка, необходимо рассмотреть составляющие данного термина: определение «финансы» и общее понятие рынка.

Термин финансы изначально обозначал любой денежный платеж, а его употребление в дальнейшем было связано с системой денежных отношений между населением и государством с целью образования государственных фондов денежных средств. Финансы представляют собой совокупность денежных отношений, которые возникают в процессе создания фондов денежных средств и субъектов государственной, частной, коллективной, и других форм хозяйствования, государства и использования их на цели воспроизводства, стимулирования и удовлетворения социальных нужд общества.

Рынок есть система организации экономики, возникшая в результате естественного развития экономических отношений, это всеобщая форма взаимосвязи субъектов экономической деятельности, посредством которой реализуются переливы товаров, рабочей силы и капиталов в соответствии с изменениями их доходности в различных точках экономического пространства [7, с.45].

Таким образом, финансовым рынком называется рынок, на котором осуществляется взаимодействие экономических субъектов, предъявляющих спрос и осуществляющих предложение капитала. Отличительной особенностью финансового рынка от других рынков является предмет торговли, так как на нем происходит купля-продажа денег, капитала в той или иной специфической форме: в форме финансовых инструментов и в форме финансовых услуг. Основную роль на этом рынке играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщикам.

Если рассмотреть подробнее, откуда появляются денежные средства в качестве предмета торговли, то можно отметить, что в результате реализации товара производитель получает денежные средства в виде выручки, оставляет одну часть денежных средств в обороте предприятия, а другую часть выводит из оборота и направляет на потребление или в другой вид предпринимательства – а для этого производитель обращается на финансовый рынок. Наряду с этим частное лицо получает доход и решает для себя вопрос о пропорции деления этого дохода на две части: на личное потребление и на ту часть, которая станет его сбережениями, платежеспособным спросом, отложенным на будущее. Таким образом, формируется совокупное предложение свободных денежных средств для превращения их в предмет торговли на финансовом рынке – в капитал. В любом случае, является ли владельцем предлагаемого свободного капитала предприятие или частное лицо, ему придется иметь дело с атрибутами финансового рынка [5, с.120-126]. Причем, как отмечает М.В. Романовский и Г.Н. Белоглазова [9, с.287-289], большинство сбережений приходится на домашние хозяйства, а большинство инвестиций - на предприятия. Финансовый рынок служит своего рода механизмом, осуществляющим перемещение потоков денежных сбережений от домашних хозяйств к предприятиям, инвестирующим капиталы в свое развитие.

Л.В. Перекрестова [7, с.46] объясняет необходимость финансового рынка в экономике следующими обстоятельствами. В любой экономике (рыночной, плановой) с одной стороны возникает излишек денежных накоплений, с другой — потребность привлечения дополнительных денежных средств для инвестирования. В связи с наличием на одном полюсе экономики временно свободных денежных средств, а на другом — потребности в них, возникает необходимость распределительного механизма, финансового посредничества. Таким посредником и является финансовый рынок.

При выявлении участников финансового рынка необходимо выделение основных:

1.Инвесторы (в роли которых могут выступать государство, юридические и физические лица, располагающие финансовыми ресурсами, направляемыми на рынки с целью последующего извлечения прибыли);

2.Распорядители – к ним относят специализированные финансовые структуры, такие как банки, страховые компании, посредники на фондовом рынке, которые осуществляют мобилизацию финансовых ресурсов инвесторов и обеспечивают их распределение среди пользователей за соответствующую плату, составляющую их комиссионное вознаграждение;

3.Пользователи - государство, юридические, физические лица, приобретающие на различных основаниях необходимые им финансовые ресурсы и оплачивающие право на их использование.

Макроэкономические задачи финансовых рынков заключаются в обеспечении оперативного распределения финансовых ресурсов; мобилизации временно свободных денежных средств, с последующим их использованием в интересах, как непосредственных участников соответствующего рынка, так и экономической системы общества в целом; обеспечении децентрализованного регулирования экономики на отраслевом и территориальном уровнях.

Функции финансового рынка можно условно разделить на общерыночные, присущие любым видам рынка, и специфические, характерные только для финансового рынка.

К общерыночным функциям следует отнести:

- обеспечение финансовым рынком взаимодействия продавца и покупателя, что способствует продвижению свободных денежных средств от их владельцев к потребителям. При этом особенностью финансового рынка является необходимость большого числа различных посредников, способствующих совершению сделок;

- ценовая функция: происходит формирование рыночных цен на финансовые инструменты и услуги;

- регулирующая функция: на финансовом рынке устанавливаются свои правила распространения информации, правила торговли, порядок разрешения споров;

К специфическим функциям финансового рынка относят:

- мобилизация временно-свободных денежных средств и способствование их превращению в капитал;

- эффективное распределение аккумулированного капитала между конечными потребителями. Рынок выявляет спрос на конкретные виды финансовых активов, что способствует его удовлетворению;

- минимизация коммерческих и финансовых рисков. Риск заключается в том, что ожидаемый доход от инвестиций не будет получен, или, еще хуже, в результате неудачных инвестиций будет потерян сам капитал. Поэтому финансовый рынок выработал свой собственный механизм защиты от рисков – операции хеджирования, которые позволяют в условиях нестабильности рыночной конъюнктуры минимизировать потери от неблагоприятного изменения цен. Суть операций хеджирования состоит в покупке или заключении контрактов с фиксированными ценами с отложенным сроком исполнения [5, с.120-126].

Таким образом, выполняя свои функции, финансовый рынок в целом способствует ускорению оборота капитала, активизирует экономический рост, создает дополнительную прибыль и способствует увеличению национального дохода.

Понятие финансового рынка является обобщенным. В действительности финансовый рынок состоит из нескольких отдельных самостоятельных сегментов, которые существенно различаются между собой. Эти различия позволяют в отдельных случаях говорить о финансовом рынке как о совокупности отдельных рынков. Существуют различные сегменты финансового рынка, которые классифицируются по видам обращающихся финансовых активов, инструментов и услуг, по формам организации процедур купли-продажи, по условиям реализации сделок и по другим признакам. При всем различии отдельных сегментов финансового рынка их объединяет объект совершаемых операций – свободные денежные средства.

Наиболее значимым является разделение финансового рынка на отдельные сегменты по видам инструментов и услуг. С этой точки зрения А.М. Ковалева [5, с.126-137] подразделяет финансовый рынок на рынок кредитов, рынок ценных бумаг, рынок валюты и рынок золота (рынок драгоценных металлов). По периоду обращения финансовых инструментов автор выделяет рынок денег и рынок капитала. Причем Ковалева А.М. отмечает, что, сопоставляя классификацию финансовых рынков по видам финансовых инструментов и срокам их обращения необходимо знать, что все названные виды рынков: кредитный, фондовый, валютный и рынок золота – одновременно являются составными частями как рынка денег, так и рынка капиталов. Л.В. Перекрестова и М.В. Романовский [7, c..287-289] выделяют те же виды финансового рынка, что и А.М. Ковалева. Разница состоит лишь в том, что в интерпретации Л.В. Перекрестовой кредитный рынок в классификации назван денежно-кредитным. [7, с.47]

Ковалев В.В. [6, c.66-72] следующим образом отразил классификацию финансовых рынков (рис. 1.2.1.):

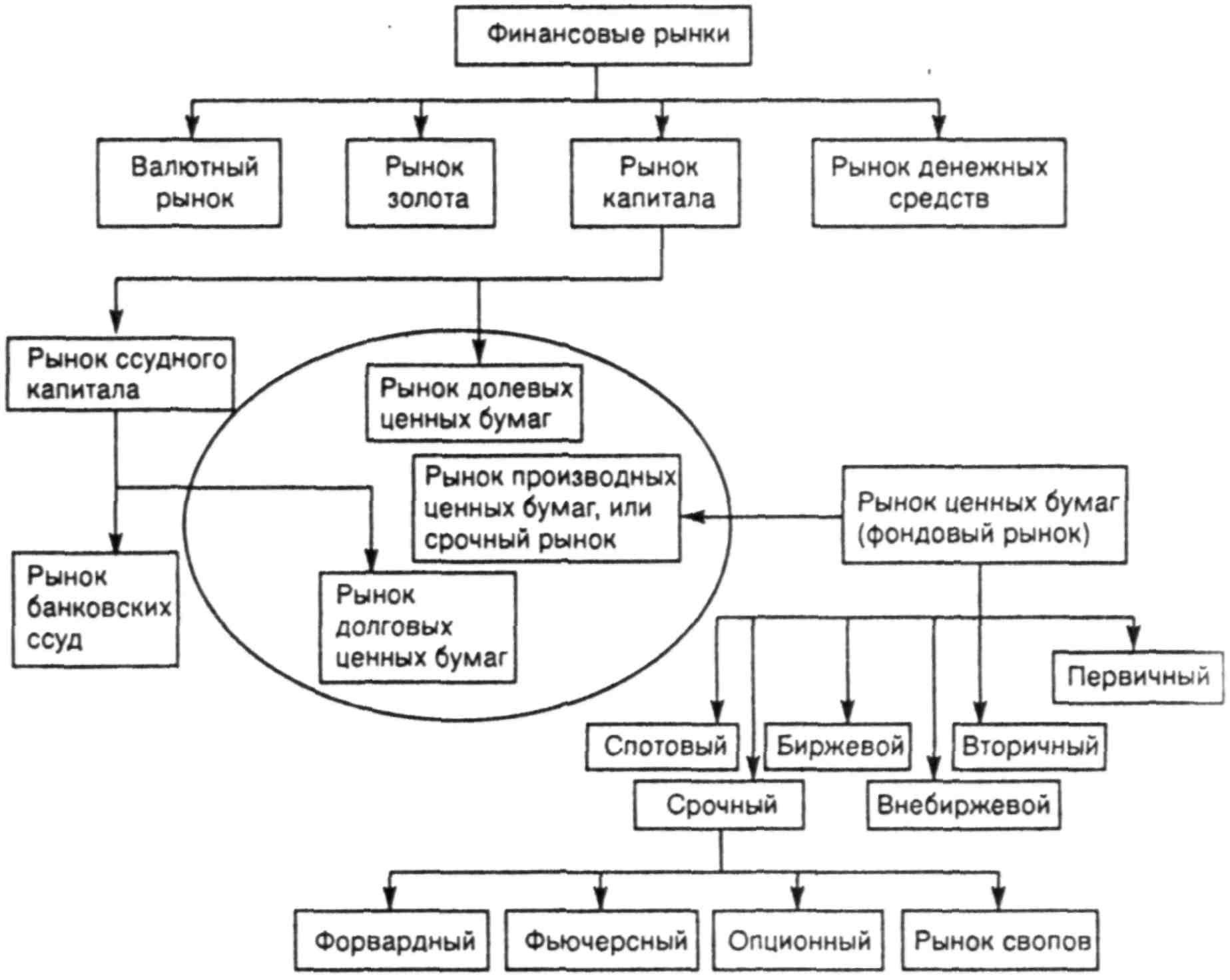


Рис.1.2.1. Классификация финансовых рынков

Единственные звенья финансового рынка, наличие которых в классификации не подлежит сомнению – это валютный рынок и рынок золота, их в структуре финансового рынка выделяют и В.В. Ковалев, и Л.В. Перекрестова, и А.М. Ковалева, и многие другие авторы. Тем не менее, в настоящее время вопрос о структуре финансового рынка до сих пор остается дискуссионным. Различные авторы включают в классификацию четыре и более частей:

1. Рынок ценных бумаг – представляет собой рынок, на котором обращаются различные виды фондовых инструментов, подавляющая часть которых – ценные бумаги, выпускаемые в обращение акционерными обществами, предприятиями, банками, государственными учреждениями, различными финансовыми организациями. Он представляет собой наиболее широко распространенную часть финансовых рынков. Рынок ценных бумаг в свою очередь подразделяется на:

* первичный – рынок, на котором продаются впервые выпущенные ценные бумаги. Назначение первичных рынков состоит в привлечении дополнительных финансовых ресурсов, необходимых для инвестиций в производство, и другие виды затрат;
* вторичный - рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги, то есть речь идет об их перепродаже. Вторичные рынки ценных бумаг предназначены не для привлечения дополнительных финансовых ресурсов, а для перераспределения уже имеющихся в соответствии потребностями участников рынка. Существование данного вида рынка стимулирует деятельность первичного рынка.

В зависимости от форм организации совершения сделок с ценными бумагами рынок ценных бумаг подразделяется на:

- биржевой рынок ценных бумаг – является сферой обращения ценных бумаг на специально созданных фондовых биржах (институт для организованной продажи и перепродажи выпущенных финансовых инструментов). Ведущей торговой площадкой России является ММВБ, на долю которой приходится более 80% общего объема биржевой торговли;

- внебиржевой рынок ценных бумаг – представляет собой рынок, на котором официально установлены правила торговли, порядок проведения сделок и используется определенная технология торговли. В мире все более решительно заявляют о себе новые формы организации внебиржевого оборота с использованием компьютерной техники и электронных каналов связи.

2. Денежно-кредитный рынок – это рынок, на котором объектом купли-продажи являются временно-свободные денежные средства, предоставляемые взаймы на условиях возвратности, срочности, платности. Особенностью этого рынка является то, что это однородный рынок, так как товар имеет только денежную форму. Кредиты могут предоставляться предприятиями непосредственно друг другу(рынок межхозяйственных кредитов), банками любым экономическим субъектам(рынок банковских кредитов), напрямую государству(рынок государственного долга), и населению(рынок потребительских кредитов).

3. Валютный рынок – это такой рынок, на котором товаром являются объекты, имеющие валютную ценность. К валютным ценностям относятся: иностранная валюта (денежные знаки и средства на счетах в денежных единицах иностранного государства, международных или расчетных денежных единицах); ценные бумаги, фондовые ценности и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте; драгоценные металлы. На валютном рынке фактически происходит обмен денежной единицы одной страны на денежную единицу другой страны.

4. Страховой рынок – рынок, на котором объектом торговли выступает специфическая финансовая услуга - страховая защита финансовых рисков. Главная особенность в том, что процесс аккумулирования и использования средств разорван во времени. Страхование всегда привязано к возможности наступления страхового случая, т.е. страхованию присущ обязательный признак — вероятностный характер отношений. Использование средств страхового фонда связано с наступлением и последствиями страховых случаев. Такая особенность страхования, как возвратность средств страхового фонда приближает его к категории кредита.

5. Рынок межбанковских кредитов – рынок, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой, преимущественно в форме межбанковских депозитов на короткие сроки. Межбанковские кредиты предоставляются в форме продажи излишка средств коммерческого банка на резервном счете в центральном банке сверх определенной законом величины обязательных резервов и в форме сделок «РЕПО» (продажа ценных бумаг с условием обратного выкупа).

6. Рынок золота и драгоценных металлов - это рынок, на котором происходит купля-продажа драгоценных металлов (прежде всего золота), как с целью накопления и пополнения золотого запаса страны, так и для организации бизнеса и (или) промышленного потребления. Многофункциональность рынка золота связана, во-первых, с его незаменимостью в качестве сырья для отдельных видов производства и, во-вторых, с тем, что оно является в долгосрочном плане наименее рискованным и высоколиквидным средством резервирования.

Включение того или иного звена финансового рынка авторами зависит в основном от того выполняется ли с помощью этого звена главная функциональная задача финансового рынка, которой является перераспределение временно свободных денежных средств.

По периоду обращения финансовых инструментов выделяют:

- рынок денежных средств;

- рынок капитала.

В практике развитых стран считается, что если срок обращения финансового инструмента составляет менее года, то это инструмент денежного рынка. Долгосрочные инструменты (свыше пяти лет) относятся к рынку капитала, то есть имеется «пограничная область» от одного года до пяти лет, когда говорят о среднесрочных инструментах и рынках. В общем случае они также относятся к рынку капитала. В России разделение на кратко- и долгосрочные финансовые инструменты несколько иное. К последним часто относят инструменты с периодом обращения более полугода.

Таким образом, граница между краткосрочными и долгосрочными финансовыми инструментами, равно как и граница между денежными рынками и рынком капитала, не всегда может быть четко проведена.

К рынку денежных средств относят рынок краткосрочных финансовых инструментов. Этот рынок обладает высокой ликвидностью, вложения в эти активы имеют невысокий уровень финансового риска; система ценообразования на них относительно проста [5, с.126-137].

Е.Г. Чернова [10, c. 23-24] выделяет следующие виды денежных рынков:

1) дисконтные рынки – рынки, на которых продаются и покупаются векселя. Их значение заключается в обеспечении равномерного притока денег в экономику;

2) рынок межбанковских кредитов, на котором коммерческие банки кредитуют друг друга;

3) рынок евровалют – представляет собой часть денежного рынка, на котором осуществляется торговля краткосрочными финансовыми инструментами, номинированными в евровалютах. Евровалюта – общее понятие для обозначения валют, которые имеют хождение вне страны-эмитента, то есть широко используются на международных рынках при кредитных, депозитных и иных операциях;

4) рынок депозитных сертификатов. Депозитные сертификаты представляют собой свидетельства о крупных срочных вкладах в банках и являются ценной бумагой. Поскольку срок обращения депозитных сертификатов, как правило, не превышает одного года, эти бумаги можно рассматривать как бумаги денежного рынка.

На рынке капитала продаются и покупаются финансовые инструменты и услуги со сроком обращения свыше одного года. Финансовые активы, продающиеся на рынке капиталов, менее ликвидны, обладают более высоким риском и должны обеспечивать более высокий уровень доходности. Рынок капитала подразделяется на рынок ссудного капитала и рынок долевых ценных бумаг**.** Такое деление выражает характер отношений между покупателями товаров (финансовых инструментов), продаваемых на этом рынке, и эмитентами финансовых инструментов. Если в качестве финансового инструмента выступают долевые ценные бумаги, то эти отношения носят характер отношений собственности, в остальных случаях это кредитные отношения [5, с.130-131].

Следует отметить, что это классическое деление финансовых рынков по срокам обращения финансовых инструментов является в современных условиях несколько условным, так как в настоящее время рыночные технологии и условия эмиссии предусматривают преобразование отдельных видов финансовых инструментов из краткосрочных в долгосрочные и наоборот.

По срочности реализации сделок, заключенных на финансовом рынке, выделяют рынки:

1) с немедленной реализацией условий сделок (рынок «спот» или «кэш»)- представляет собой рынок финансовых инструментов, на котором заключенные сделки осуществляются в строго обусловленный короткий период времени;

2) рынки с реализацией условий сделок в будущем (срочный рынок или рынок «сделок на срок») – предметом обращения на этом рынке являются фондовые, валютные и товарные деривативы, то есть ценные бумаги, стоимость которых является производной от стоимости и характеристик другой ценной бумаги или товарного базового актива.

По территориальному признаку выделяют следующие виды финансовых рынков:

* местный рынок – представлен в основном операциями коммерческих банков, неорганизованных торговцев финансовыми инструментами с их контрагентами- местными хозяйствующими субъектами и населением;
* региональный рынок – функционирует в масштабах региона, например, субъекта Федерации, и наряду с местными неорганизованными рынками включает систему региональных фондовых и валютных бирж;
* национальный рынок – включает всю систему финансовых рынков страны, всех видов и организационных форм;
* мировой рынок – является частью мировой финансовой системы, в него интегрированы национальные финансовые рынки всех стран с открытой экономикой.

А.М. Ковалева [5, с.130-131] утверждает, что деление финансовых рынков по территориальному признаку позволяет оценить потенциальные возможности по привлечению свободных инвестиционных ресурсов и в зависимости от масштабов реализуемого проекта сконструировать эмиссию финансового инструмента, сориентировав его на масштаб и конкретные условия финансового рынка.

Представленная выше классификация финансовых рынков позволяет увидеть картину в целом – все финансовые рынки являются частью единой системы, которая базируется на совокупном предложении временно свободных денежных средств. Процесс функционирования финансовых рынков сопровождается постоянным перетеканием капитала из одних секторов в другие, причем это происходит под воздействием рыночных факторов: доходности, риска, ликвидности и наличия развитой инфраструктуры. При выборе направления вложения средств инвесторы анализируют показатели, характеризующие отдельные секторы финансового рынка. Такие показатели взаимосвязаны: когда один из секторов теряет свою привлекательность, происходит увеличение объема финансовых ресурсов, перетекающих в другой сектор.

Для обеспечения развития финансового рынка необходимо проведение государственной политики в области финансовых рынков и обеспечение эффективного надзора и контроля – в Российской Федерации эту деятельность осуществляет Федеральная служба по финансовым рынкам, которая будет рассмотрена подробнее в следующем параграфе.

**1.3 Федеральная служба по финансовым рынкам: структура и основные направления деятельности**

Контроль и надзор в сфере финансовых рынков в России осуществляетФедеральная служба по финансовым рынкам, которая заменила собой ранее существовавшую Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России). Согласно Указу Президента России В.В. Путина №314 от 9 марта 2004 года ФКЦБ России была упразднена и создана Федеральная служба по финансовым рынкам.

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением страховой, банковской и аудиторской деятельности). ФСФР России находится в прямом подчинении Правительству Российской Федерации [1]**.** С 17 мая 2007 Руководителем Федеральной службы по финансовым рынкам является Миловидов Владимир Дмитриевич.

Структура ФСФР России включает в себя десять управлений:

* Управление развития регулирования на финансовом рынке,
* Управление регулирования и контроля над коллективными инвестициями;
* Управление регулирования деятельности участников финансового рынка;
* Управление эмиссионных ценных бумаг;
* Управление организации и проведения надзорных мероприятий на рынке ценных бумаг;
* Правовое управление;
* Управление делами и архива;
* Управление экономики, финансов и бухгалтерского учета;
* Управление административно-технического обеспечения;
* Управление информации и мониторинга финансового рынка.

Также в структуру ФСФР России входят три самостоятельных отдела: 1)отдел государственной службы и кадров; 2)первый отдел; 3)отдел мобилизационной подготовки.

ФСФР России осуществляет свою деятельность непосредственно и через территориальные органы: имеет 13 территориальных органов и 29 территориальных отделов. Руководители территориальных органов ФСФР России назначаются руководителем ФСФР России.

Цели и задачи ФСФР России на 2007-2009 годы вытекают из стратегических целей Российской Федерации по обеспечению:

- повышения материального уровня и качества жизни населения;

- высоких темпов устойчивого экономического роста;

- создания потенциала для будущего развития.

Миссия ФСФР России заключается в обеспечении становления и развития эффективного финансового рынка, который должен стать одним из главных механизмов реализации инвестиционных программ корпоративного сектора и одновременно местом для эффективного инвестирования частных накоплений, а также средств пенсионных резервов и средств обязательных накопительных систем (обязательное и профессиональное пенсионное страхование). Выполнение этой миссии реализуется через проведение государственной политики в области финансовых рынков, а также через обеспечение эффективного надзора и контроля в этих сферах деятельности. Особое внимание при этом будет уделено контролю инвестирования пенсионных накоплений в рамках обязательного пенсионного страхования и размещения пенсионных резервов в рамках негосударственного пенсионного обеспечения в Российской Федерации. Показателями, характеризующими выполнение этой миссии, являются:

* соотношение объема финансовых ресурсов, привлеченных российскими предприятиями за счет размещения эмиссионных ценных бумаг на внутреннем рынке и объема инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий;
* капитализация фондового рынка по отношению к внутреннему валовому продукту.

# Необходимо отметить, что приведенные показатели, а также показатели, характеризующие уровень достижения стратегических целей ФСФР России, не являются прямыми показателями деятельности ФСФР России и выступают общими индикаторами уровня развития финансовых рынков. Значения указанных показателей зависят от множества макроэкономических факторов, проводимой государственной политики в области развития финансовых рынков и защиты инвестиций, а также от действия других министерств и ведомств (Минэкономразвития России, Минфина России, Банка России, Федеральной налоговой службы, правоохранительных органов и т.д.) и судебной системы России [18].

# Таблица 1.3.1 Расходные обязательства и формирование доходов

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2005г. | 2006г. | 2007г. | 2008г. | 2009г.  (прогноз) |
| Объем исполняемых расходных обязательств, в тыс. руб. | 232748,5 | 785135,0 | 826874,0 | 895078,0 | 959687,0 |
| Объем поступлений в бюджетную систему, в тыс. руб. | - | - | 289000,0 | 356100,0 | 381600,0 |

Подробный перечень исполняемых Федеральной службой по финансовым рынкам расходных обязательств и поступлений в бюджетную систему представлен в Приложении №1 и №2.

Эффективная инвестиционная деятельность на финансовом рынке невозможна без обеспечения защиты прав собственности на приобретенные ценные бумаги и прав на получение достоверной информации, как об объектах инвестирования, так и о посредниках финансового рынка. Стимулирование инвестиций через обеспечение действенных механизмов предоставления инвесторам надежной системы учета их прав на ценные бумаги, системы раскрытия достоверной информации на фондовом рынке, а также эффективно функционирующей системы обеспечения исполнения обязательств является одной из основных задач ФСФР России.

# *Из этого вытекает первая стратегическая цель ФСФР России* – защита законных прав и интересов инвесторов на фондовом рынке.

Широкий и эффективный доступ инвесторов и эмитентов – заемщиков к инвестиционным возможностям финансового рынка может быть обеспечен только при наличии развитой инфраструктуры и инструментов финансового рынка. Необходимым условием являются приемлемые затраты на совершение операций с ценными бумагами и получение капитала заемщиками, надежность учета прав собственности на купленные ценные бумаги. В условиях глобализации мирового рынка капитала и перспектив вступления России в ВТО особую важность приобретает фактор конкурентоспособности внутренних финансовых рынков, повышение которой может быть достигнуто за счет повышения эффективности инфраструктуры рынка, обеспечения устойчивости рынка через снижение системного риска. Участники рынка должны иметь широкие возможности диверсифицировать и хеджировать свои риски на рынке ценных бумаг.

*Отсюда вытекает вторая стратегическая цель ФСФР России* – содействие развитию финансового рынка, его институтов и инструментов, обеспечение стабильности финансового рынка.

Динамично развивается рынок коллективных инвестиций - последние четыре года характеризуются значительным ростом количественных и качественных показателей инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Таким образом, рынок коллективных инвестиций постепенно приобретает качественно новые формы, разнообразные по своему целевому назначению и правовому содержанию, становится важным инструментом инвестирования. Вместе с тем, необходимы дальнейшие усилия регулятора по отношению к данному рынку для обеспечения условий его дальнейшего развития, повышения эффективности, стимулирования населения к использованию доступных и простых механизмов работы на фондовом рынке через рынок коллективных инвестиций.

# *Из этого вытекает третья стратегическая цель ФСФР России* – обеспечение должных принципов коллективных форм инвестирования, включая негосударственные пенсионные фонды ипенсионные накопления граждан [18].

Таким образом, целями государственного регулирования являются: обеспечение становления и развития эффективного финансового рынка, обеспечение его стабильности, поддержание законности и установленного порядка работы, разработка стратегии дальнейшего развития рынка.

**2. АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИХ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

**2.1 Расчет и анализ показателей функционирования финансовых рынков в 2004-2008гг.**

Для обеспечения становления и развития эффективного финансового рынка, который должен стать одним из главных механизмов реализации инвестиционных программ корпоративного сектора и одновременно местом для эффективного инвестирования частных накоплений, необходимо проведение государственной политики в области финансовых рынков, а также через обеспечение эффективного надзора и контроля. Показателями, характеризующими выполнение этих задач, являются (все рассчитываемые показатели приведены в Приложении 3):

* соотношение объема финансовых ресурсов, привлеченных российскими предприятиями за счет размещения эмиссионных ценных бумаг на внутреннем рынке, и объема инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий. Показатель рассчитывается в % по формуле:

П=ОПР/ОИОК\*100% (2.1.)

где ОПР - суммарный объем финансовых ресурсов, привлеченных российскими предприятиями за счет размещения эмиссионных ценных бумаг на внутреннем рынке в течение календарного года;

ОИОК -объем инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий по состоянию за отчетный год.

В 2005 году наблюдался наиболее высокий темп роста соотношения объема финансовых ресурсов и объема инвестиций в основной капитал, равный 139%. В последующие годы рост показателя был менее динамичным - порядка 120-110%, но с тенденцией на дальнейшее увеличение.

В2004-2008гг. заметно возросла роль финансового рынка в экономике. Одним из важнейших международных показателей, иллюстрирующих такую роль, является:

* соотношение капитализации рынка ценных бумаг и объемов ВВП. Показатель рассчитывается в % по формуле:

П=К/ВВП\*100% (2.2)

где ВВП - валовой внутренний продукт за отчетный год по данным Федеральной службы государственной статистики;

К - капитализация фондового рынка на последнюю дату отчетного года.

Этот показатель фактически измеряет пропорцию, в которой движение материального богатства государства отражается в стоимости финансовых активов. Также он отчасти свидетельствует об уровне развития рыночных принципов функционирования экономики, так как увеличение масштабов финансового рынка по отношению к «реальной экономике» косвенно отражает укрепление механизмов формирования справедливых рыночных цен на составляющие национального богатства.

На протяжении длительного времени (1997 – 2004 годы) соотношение капитализации фондового рынка и ВВП не превышало 20%. В соответствии с Стратегией развития финансового рынка Российской Федерации 2006-2008г. в 2009 году соотношение капитализации к ВВП должно было составить 70 %, но уже в 2007 году этот целевой показатель был превышен. Капитализация рынка акций на конец 2007 года составила 32,3 трлн. рублей при объеме ВВП почти 33 трлн. рублей. Таким образом, впервые в истории российского финансового рынка соотношение «капитализация/ВВП» вплотную приблизилось к 100 процентам [2].

Показатели, которые будут рассмотрены ниже, выступают общими индикаторами уровня развития финансовых рынков. Значения указанных показателей зависят от множества макроэкономических факторов, проводимой государственной политики в области развития финансовых рынков и защиты инвестиций, а также от действия других министерств и ведомств (Минэкономразвития России, Минфина России, Банка России, Федеральной налоговой службы, правоохранительных органов и т.д.) и судебной системы России.

* Прирост количества физических лиц, инвестирующих накопления на фондовом рынке (отношение к базе – значению на 2004 год):

П=(ЧФЛИт/ЧФЛИ2004-1)\*100% (2.3)

где ЧФЛИ2004 - количество физических лиц, инвестирующих накопления на фондовом рынке по состоянию на последнюю отчетную дату базового (2004) года,

ЧФЛИ2004=3 557 064;

ЧФЛИт - количество физических лиц, инвестирующих накопления на фондовом рынке по состоянию на последнюю отчетную дату отчетного календарного года.

С 2007 по 2008 г. прирост количества физических лиц инвестирующих накопления на фондовом рынке увеличился на 2% (с 8 до 10%), что является положительным явлением для национального рынка ценных бумаг.

Индекс транспарентности российских компаний.

Показатель исследования ежегодно публикуется международным рейтинговым и информационным агентством Standard and Poor's «Исследование информационной прозрачности российских компаний».

В 2008 г индекс вырос до 56 % по сравнению с 54,6 % в 2007 г. Такие данные приводятся в исследовании, опубликованном 13.11.2008 Standard & Poor’s [19].

Для формирования централизованной учетно-расчетной инфраструктуры, необходимо использование следующего показателя:

* Доля российских фондовых бирж в совокупном биржевом обороте российских акций по итогам отчетного года:

П=БОРБ/(БОРБ+БОИБ)\*100% (2.4)

где БОРБ – совокупный стоимостной объем всех сделок, совершенных на фондовых биржах Российской Федерации с акциями российских эмитентов (выраженный в долларах США) за отчетный год;

БОИБ – совокупный объем всех сделок, совершенных с акциями российских эмитентов (выраженный в долларах США) на рынках Лондонской фондовой биржи, фондовых биржах США и Германии за отчетный год.



Рис. 2.1.1. Доля российских фондовых бирж в совокупном биржевом обороте российских акций по итогам отчетного года.

Динамика данного показателя представлена на рис. 2.1.1. Превышение уровня 75% является нерациональным с точки зрения необходимости присутствия российских ценных бумаг на мировых рынках.

Объем биржевой торговли акциями на российских биржах в 2007 году составил 31,4 трлн. рублей, то есть так же приблизился к уровню ВВП. Во многом такой рост был обусловлен расширением российскими компаниями практики привлечения инвестиций на фондовом рынке. Это, в свою очередь, в еще большей степени сказалось на показателях рыночной капитализации.

* Доля внебиржевых сделок, совершенных профессиональными участниками, по отношению к суммарному объему биржевых и внебиржевых сделок, совершенных профессиональными участниками:

П=ОВБС/ОС\*100% (2.5.)

где ОВБС - суммарный объем всех сделок, совершенных профессиональными участниками рынка ценных бумаг на внебиржевом рынке за отчетный год;

ОС - суммарный объем всех сделок, совершенных профессиональными участниками рынка ценных бумаг на внебиржевом и биржевом рынках за отчетный год.

В период 2004-2008 гг. произошло значительное понижение значения данного показателя (со 114, 4 до 75%), следовательно, можно предположить, что и в дальнейшем доля внебиржевых сделок будет уменьшатся.

* Количество выпусков корпоративных эмиссионных ценных бумаг, прошедших публичное размещение в течение отчетного года.

Количество выпусков корпоративных ценных бумаг в значительной степени зависит от внутренней и внешней конъюнктуры финансовых рынков, а также от конкретных потребностей компаний в привлечении внешних финансовых ресурсов. Показатель рассчитывается как общее число выпусков акций и облигаций, которые были размещены российским эмитентами в течение отчетного года путем открытой подписки по данным отчетов об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг. В 2007 году стоимость находящихся в обращении корпоративных облигаций по отношению к ВВП выросла до 3,7%. В качестве основного показателя, характеризующего стабильность рынка, используется показатель:

* Волатильность российского рынка акций:

П=СО/СА\*100% (2.6.)

где СО – стандартное отклонение (квадратный корень из дисперсии) ряда значений индекса ММВБ на конец каждого торгового дня отчетного года;

СА – среднее арифметическое ряда значений индекса ММВБ на конец каждого торгового дня отчетного года.



Рис. 2.1.2. Волатильность российского рынка акций

Уровень волатильности (=10) (коэффициента вариации фондового индекса) характерен для наиболее устойчивых национальных рынков, кроме США. Дальнейшее снижение волатильности рынка не рационально без адекватного роста надежности инвестиций в российские ценные бумаги (достижения уровня надежности, характерного для инструментов США).

Таким образом, в нашей стране за исследуемый период 2004-2008гг. произошло значительное понижение значения данного показателя (с 19,8 до 14%, рис.2.1.2), что имеет положительное значение для устойчивости национального рынка.

* Доля стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов под управлением 10 крупнейших управляющих компаний в процентах от общей стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов:

П=СЧАои10/СЧАои\*100% (2.7.)

где СЧАои10 – сумма стоимостей чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов под управлением 10 крупнейших по объему находящихся под управлением активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов;

СЧАои – сумма стоимостей чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по данным отчетности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов по состоянию на последнюю отчетную дату календарного года.

Показатель разработан, исходя из необходимости достижения в среднесрочной перспективе показателя 50%. Данное значение показателя характеризует низкий уровень концентрации активов под управлением крупнейших управляющих компаний, а значит, высокий уровень конкуренции на этом секторе рынка. В 2007 году соотношение стоимости имущества, составляющего совокупные чистые активы инвестиционных фондов, а также пенсионных накоплений и пенсионных резервов к ВВП увеличилось до 5% .

* Объем чистого притока средств в открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды по итогам года, в процентах от общей стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов на начало периода:

П=(Пои-Уои)/СЧАои\*100% (2.8.)

где Пои – прирост имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, в результате выдачи инвестиционных паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов;

Уои – уменьшение имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, в результате погашения или обмена инвестиционных паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов;

СЧАои – сумма стоимостей чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по данным представляемой в ФСФР России отчетности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов по состоянию на последнюю отчетную дату предшествующего календарного года.

Проанализировав динамику данного показателя в 2004-2008гг., можно сделать выводы, что происходит стабильное увеличение объема чистого притока средств в открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды (в размере от 20 до 22%).

По итогам 2007 года пайщиками паевых инвестиционных фондов являлись более 1640 тыс. человек. За год число пайщиков выросло на 12 процентов, причем число паевых фондов увеличилось более чем на 50 процентов. Указанная пропорция между ростом численности пайщиков и паевых фондов свидетельствует о повышении конкуренции со стороны управляющих фондами за инвесторов и об опережающем расширении видов инструментов коллективного инвестирования. Это обеспечивает потенциально высокую емкость рынка таких услуг в России. На конец 2007 года в России действовало 1030 паевых инвестиционных фондов по сравнению с 642 фондами в 2006 году.

Исследуемые показатели сформулированы исходя из принципов четкости, простоты в понимании и использовании, сравнимости, экономической целесообразности, контролируемости и проверяемости.

Рассмотрев основные показатели функционирования финансовых рынков в 2004-2008гг., можно сделать следующие выводы. В исследуемый период наблюдалось значительное увеличение капитализации фондового рынка. Так, по объему капитализации на данный момент российский финансовый рынок находится примерно на 12 месте в мире и у России есть все основании рассчитывать на то, чтобы в 2012 году войти в число 10 крупнейших по капитализации финансовых рынков мира, а соотношение капитализации к ВВП превысило 75%, что свидетельствует о высоком уровне развития рыночных принципов функционирования экономики [18]. Исследование информационной прозрачности выявило позитивную тенденцию в течение последних четырех лет - индекс транспарентности крупнейших российских компаний S&P повысился до 56 % по сравнению с 46% в 2004г. Также повысилось количество физических лиц, инвестирующих накопления на фондовом рынке, значительно вырос объем чистого притока средств в открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды по итогам года и понизилось значение показателя волатильности, что имеет положительное значение для устойчивости национального рынка.

На основании исследования данных показателей можно сделать выводы, что в 2004-2008 году заметно возросла роль рынка ценных бумаг в экономике и повысилась эффективность функционирования финансовых рынков.

Таким образом, можно было бы сделать вывод о том, что в ближайшем будущем ожидается дальнейшее успешное развитие финансовых рынков, но в сентябре 2008г. сложилась кризисная ситуация на национальном рынке. Поэтому для того, чтобы данное исследование было логически завершенным, необходимо рассмотреть, как финансовый кризис отразился на функционировании финансовых рынков в России.

**2.2 Влияние мирового финансового кризиса на функционирование финансовых рынков в России**

Национальные финансовые рынки не могут существовать изолированно от мирового финансового рынка. Прежде всего, процессы глобализации мировой экономики обуславливают открытие национальных финансовых рынков для зарубежного капитала (в виде прямых и портфельных инвестиций), объемы поступления которого в значительной степени зависят от процентных ставок, устойчивости курса национальной валюты, различного рода рисков, а также макроэкономических параметров развития конкретной страны. Перечисленные факторы традиционно относятся к категории фундаментальных экономических показателей, выступающих в качестве базовых ориентиров для международных инвесторов. Но на состояние национальных финансовых рынков помимо фундаментальных показателей развития экономики конкретной страны оказывает влияние и состояние мировой экономики и мировых финансовых рынков. В этом случае неудивительно, что мировой финансовый кризис в значительной мере повлиял на состояние финансовых рынков нашей страны.

Непосредственной причиной мирового финансового кризиса большинство современных изданий называют излишне рискованные операции коммерческих банков и отсутствие надлежащего эффективного контроля за ними со стороны центральных банков и правительств разных стран, прежде всего США, но в том числе и России. Так, известный американский финансист Джордж Сорос утверждал еще задолго до появления кризиса, что «финансовые рынки не являются рациональными и саморегулирующимися структурами, ибо они есть структуры неполноценные, склонные к "экономическим пузырям", и потому нуждаются в "настройке" со стороны властей» [20].

Россия относится к категории развивающихся экономик, а особенностями развивающихся экономик являются высокие риски, неизменно сопутствующие периоду становления и высоким темпам роста, и недостаток собственных ресурсов для развития. Именно по этой причине развивающиеся экономики привлекают «внешние» средства. Высокие цены на сырье обеспечивали значительный рост аккумулируемых государством ресурсов (в виде валютных резервов и фондов), которые размещались за рубежом – для контроля денежного предложения и инфляции в условиях неразвитых финансовых рынков и банковской системы. Тем временем, корпорации и банки активно осуществляли заимствования на внешних рынках, привлекая средства для наращивания экономической активности.

Летом 2008г. валютные резервы России в 4раза превышали резервы США и Великобритании. В то же время российский бизнес активно наращивал внешние долги, получая базовые деньги для инвестиций в Лондоне, Нью-Йорке, и Франкфурте, то есть где угодно, но не внутри страны. В конце 2007г. индикатор «Внешний долг банков и корпораций/денежная масса России» составлял более 70%. Помимо этого в страну вливались деньги нерезидентов (одна треть сделок на рынке акций ММВБ в 2007г.) [15, c.10].

Безусловно, кредит - необходимая поддержка развития любого бизнеса, и было бы неразумно требовать от российских компаний не прибегать к внешним займам, но стремительная динамика корпоративного долга превысила все ожидания: на начало 2005года корпоративный внешний долг составлял немногим более 100млрд. долларов, к середине 2006года едва перевалил за 200млрд., но уже к середине 2007г. приблизился к 350млрд.долларов, а к середине 2008г. вплотную подошел к 500млрд. долларов [12, c.35] (см. на рис.2.2.1.):



Рис.2.2.1. Динамика внешнего долга корпоративного сектора

В результате были построены два независимых контура движения финансовых ресурсов: государственные средства направлялись на внешние рынки, а банки и корпорации активно привлекали средства за рубежом.

Впервые эта модель сложилась в 1995г- 1998гг., будучи основанной на долларизации экономики (Россия – крупнейший в мире потребитель наличных долларов), эксцессивном наращивании государственного долга, свободной игре нерезидентов на внутреннем рынке акций и внебиржевых срочных сделках с валютой.

В 2000-2008гг. эта модель была восстановлена второй раз. При дефицитности инвестиций в экономике денежные власти и Минфин направляли профициты бюджета и платежного баланса как «избыточную ликвидность» за рубеж, в доллары США, фунты стерлингов, евро. Чтобы покрыть провал в инвестициях крупнейшие российские корпорации и банки стали наращивать внешний долг в тех же валютах. Данная конструкция позволила увеличить темпы роста экономики за счет внешних инвестиций и расширения банковского кредитования, но могла стабильно функционировать лишь в краткосрочном периоде и только при крайне благоприятных обстоятельствах. Последнее предполагало сохранение цен на сырье на высоком уровне и постоянное расширение внешнего финансирования частного сектора. Однако внешние условия изменились. Банковские кредиты нефинансовому сектору по состоянию на 1 сентября 2008 г. превысили депозиты предприятий и населения на 3.5 трлн. руб. (140 млрд. долл.). С начала финансового кризиса (август 2007 г.) дефицит внутренних сбережений возрос на 2.2 трлн. руб. Денежные власти оказались заложниками внешних рисков и неразвитой внутренней системы рефинансирования. Итог - чрезмерная зависимость российского финансового сектора от нерезидентов, его способность вместо смягчения негатива, идущего с западных рынков, наоборот, его двукратно усилить (нижняя точка индекса Доу-Джонса- минус 20% к началу 2008г., индекса РТС – минус 45%). Такое бедственное состояние удивительно при фундаментальном здоровье бюджета [15, c.10-11].

При рассмотрении причин финансового кризиса, можно выделить следующие тенденции:

* Глобальный кризис ликвидности начался с фактического закрытия мировых рынков для большинства российских заемщиков, начавшегося с августа 2007 г. Причем главной причиной нестабильности являлся не отток капитала из России, который в принципе продолжается до сих пор, а резкое сокращение притока иностранного капитала в страну. Для многих банков и корпораций начались сложности с рефинансированием прошлых долгов.
* Высокая инфляция привела к сокращению сбережений населения. По итогам 2008 г. объем недополученных розничных депозитов в результате высокой инфляции и отрицательных реальных процентных ставок оцениваются в 440 млрд. руб., что вполне сопоставимо с чистым притоком иностранного капитала в банковскую систему.
* Определенную роль сыграло отставание в развитии национальной инфраструктуры финансового рынка. Нормативно-правовая база, регулирующая различные аспекты деятельности по инвестированию на российском фондовом рынке, до конца не сформирована. По оценке Международной организации комиссий по рынку ценных бумаг, регулирование в данной сфере, применяемое в Российской Федерации, по ряду положений лишь частично соответствует принципам этой организации. Законодательно не урегулированы вопросы, касающиеся проведения сделок с производными финансовыми инструментами, что мешает инвесторам хеджировать рыночные риски операций с ценными бумагами в России.
* Денежно-кредитная политика в 2008 г. была значительно ужесточена, в результате этого наблюдались такие явления, как рост процентных ставок, снижение денежного предложения, падение уровня ликвидности. Доля наиболее ликвидных активов (денежных средств в кассах банков, счетов в Банке России и вложений в ОБР) составила на 01.09.2008 всего 4.5%. (Минимальный уровень прошлой осени 2007 г. составлял 4.9%, летом 2004 г. этот показатель не опускался ниже 5.9%.) Очевидно, что с таким низким уровнем ликвидности может функционировать лишь несколько крупнейших банков.
* Активное привлечение ресурсов отдельными банками на внешних рынках и направление их на кредитование нефинансового сектора, использование ценных бумаг в качестве залогов и низкий уровень управления рисками.

Чтобы проанализировать влияние кризиса на финансовые рынки, необходимо рассмотреть динамику основных показателей развития рынков за последние 2года (источник статистических данных - рейтинговое агентство «Банковское дело» [17, с.17-22] ).

В августе 2008года наблюдалось снижение капитализации фондового рынка с 1275 млрд. руб. до 1097млрд. руб., или на 14 %. Падение фондового рынка продолжалось и в сентябре. Меры монетарных властей по поддержке фондового рынка в сентябре-октябре привели к росту котировок акций в отдельные дни, но в целом капитализация фондового рынка продолжила снижение. По состоянию на 20.10.2008 капитализация фондового рынка составила 432 млрд. руб. На фондовом рынке сохраняется высокая волатильность, а его капитализация по сравнению с июнем 2008года упала почти в 4раза. Также в августе вложения банков в ценные бумаги уменьшились на 2,4%, в том числе и долговые обязательства – на 0,9, в долевые ценные бумаги – на 13,2% (табл. 2.2.1.); наблюдалось сокращение вложений банков в долговые обязательства РФ (с 498млрд до 449млрд. рублей, или на 9,8%), субъектов РФ и местных органов власти (с 149,5 млрд. до 147,4 млрд.руб. , или на 1,4%), российских предприятий(с 401 млрд.руб. до 393 млрд. руб., или на 2,2%). Вследствие снижения цен на многие ценные бумаги на финансовых рынках отрицательная переоценка портфеля ценных бумаг по состоянию на 01.09.2008 достигла 51,5 млрд.руб.

Таблица 2.2.1. Динамика вложений в ценные бумаги и рыночных рисков

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 01.01.06 | 01.01.07 | 01.01.08 | 01.07.08 | 01.08.08 | 01.09.08 |
| Ценные бумаги, приобретенные банками, млрд.руб. | 1400,1 | 1745,4 | 2250,6 | 2348 | 2374 | 2318 |
| Доля ценных бумаг в активах, % | 14,4 | 12,5 | 11,2 | 10,2 | 10,2 | 9,6 |
| Вложения в долговые обязательства, млрд.руб. | 998,0 | 1251,4 | 1541,4 | 1609 | 1664 | 1649 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Вложения в долевые ценные бумаги, млрд.руб. | 127,1 | 185 | 316,3 | 291 | 267,4 | 232 |
| Рыночный риск к капиталу, % | 33,6 | 45,1 | 38,7 | 40,4 | 39,3 | 36,8 |

Негативное воздействие на состояние фондового рынка таких фундаментальных факторов, как мировой финансовый кризис, резкое снижение цен на нефть, отток капитала из России, достаточно велико, и меры монетарных властей пока не могут компенсировать влияние этих факторов.

Банковский сектор демонстрировал неплохие показатели роста активов, капитала, кредитов, депозитов юридических лиц. В октябре отдельные банки столкнулись с паникой среди вкладчиков. Монетарные власти предпринимали в августе-октябре значительные усилия по поддержке банковского сектора, включая предоставление финансовой помощи в виде депозитов и субординированных кредитов, к тому же была существенно повышена гарантия по банковским вкладам. Темпы роста активов банковского сектора в августе 2008 г. достигли 3,2% (табл. 2.2.2),что заметно выше, чем в июле (1 %). Капитал банковского сектора в августе 2008 г. вырос на 2,8% (в июле - на 1,5%). Темпы роста капитала традиционно отставали от темпов роста активов. Достаточность капитала банковского сектора вновь снизилась (с 14,6 до 14,5%). В структуре капитала по итогам августа увеличилась доля уставного капитала с 26,9 до 27,4%. А вот доля прибыли и фондов несколько сократилась (с 41,9 до 41,8%). Таким образом, увеличение капитала банковского сектора в августе происходило в основном за счет внешних источников (уставный капитал, субординированные кредиты).

Таблица 2.2.2.Динамика активов и капитала банковского сектора

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 01.01.06 | 01.01.07 | 01.01.08 | 01.07.08 | 01.08.08 | 01.09.08 |
| Активы, млрд. руб. | 9696,2 | 13963,5 | 20125,1 | 23058,7 | 23282 | 24033 |
| Капитал, млрд. руб. | 1241,8 | 1692,7 | 2671,5 | 2984 | 3023 | 3108 |
| Достаточность капитала, % | 16,0 | 14,9 | 15,5 | 14,8 | 14,6 | 14,5 |
| Доля банков с иностранным участием свыше 50%: | | | | | | |
| -в активах  банковского  сектора | 8,3 | 12,1 | 17,2 | 18,6 | - | - |
| -в капитале банковского сектора | 9,3 | 12,7 | 15,7 | 18,4 | - | - |

В августе 2008г. средства клиентов выросли на 4% (после сокращения в июле на 0,7%). Заметно увеличились депозиты юридических лиц (на 8%), а вклады физических лиц увеличились на 2,2%. Сумма выпущенных банком облигаций практически не изменилась, а сумма банковских векселей и акцептов снизилась на 3,5% (табл. 2.2.3*).* Привлеченные межбанковские кредиты практически остались на том же уровне, причем доля в них от банков-нерезидентов оставалась очень высокой (77,4%). В этот период ликвидность банковского сектора ухудшилась.

Таблица 2.2.3. Динамика привлеченных ресурсов

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 01.01.06 | 01.01.07 | 01.01.08 | 01.07.08 | 01.08.08 | 01.09.08 |
| Средства клиентов всего, млрд. руб. | 5960,5 | 8626,2 | 12252,3 | 14078 | 13975 | 14540 |
| В том числе:  -депозиты юрид. лиц | 1271,1 | 2146,7 | 3520 | 4307 | 4465 | 4821 |
| -депозиты физ. лиц | 2761,2 | 3809,7 | 5159,2 | 5771 | 5850 | 5978 |
| -средства организаций на расч. счетах | 1694,4 | 2399,8 | 3232,9 | 3518 | 3201 | 3264 |
| Выпущенные банками облигации, млрд.руб. | 67,3 | 168,3 | 290,2 | 362 | 378 | 382 |
| Банковские векселя и акцепты, млрд.руб. | 614,5 | 790,5 | 822,2 | 890 | 864 | 834 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Межбанковские кредиты, млрд.руб. | 1086,4 | 1730,5 | 2807,4 | 3322 | 3602 | 3616 |
| Межбанковские кредиты от банков-нерезидентов, млрд.руб. | 784 | 1364,8 | 2136,1 | 2505 | 2718 | 2799 |
| Кредиты Банка России, млрд.руб. | 20 | 14 | 34 | 50 | 65 | 159,4 |

В октябре 2008г. Банк России кардинально снизил нормативы обязательных резервных требований к банкам, установив их по всем видам привлеченных ресурсов на уровне 0,5%. По оценкам ЦБ РФ эта мера позволит дать банковскому сектору дополнительную ликвидность в размере 100млрд. рублей. Также в октябре по инициативе правительства был принят пакет законов, направленные на стабилизацию финансового и денежного рынков. Предусматривается, в частности, предоставление банковской системе 950млрд. руб. в форме субординированного кредита сроком на 5лет; предоставление Банком России беззалоговых кредитов кредитным организациям до 6месяцев; государственная гарантия возмещения вкладов физических лиц в коммерческих банках в объеме до 700тыс. рублей на 100%.

Таким образом, проанализировав динамику показателей современного состояния финансовых рынков, можно сделать выводы, что мировой кризис значительно повлиял на функционирование финансовых рынков в России. Как выяснилось, критическое состояние финансового сектора в нашей стране обусловлено не только лишь мировым кризисом - на отечественных финансовых рынках существовало и до него множество проблем, к проявлению которых в данный момент поспособствовал кризис. В таком случае, необходимо рассмотрение путей совершенствования финансовых рынков и возможные изменения в результате осуществления поставленных задач.

**2.3 Пути совершенствования финансовых рынков**

При исследовании в данной курсовой работе основ функционирования финансовых рынков и проблем, возникающих на них, становится возможной разработка путей совершенствования рынков.

Постоянное и осмысленное участие населения на финансовом рынке является одним из признаков не только повышения уровня жизни в стране, но и показателем определенной зрелости финансового рынка, обеспечивающего трансформацию индивидуальных сбережений в необходимые экономике инвестиции. А для этого необходимо осуществление следующей задачи:

* повышение емкости и прозрачности российского финансового рынка. Для этого потребуется внедрить механизмы, обеспечивающие участие розничных инвесторов на финансовом рынке и защиту их инвестиций; расширить спектр производных финансовых инструментов и укрепить нормативно-правовую базу срочного рынка; создать возможности для секьюритизации широкого круга активов; повысить уровень информированности граждан о возможностях инвестирования сбережений на российском финансовом рынке.

Определенную роль в развернувшемся финансовом кризисе сыграло отставание в развитии национальной инфраструктуры финансового рынка. По оценке Международной организации комиссий по рынку ценных бумаг, регулирование в данной сфере, применяемое в Российской Федерации, по ряду положений лишь частично соответствует принципам этой организации. Поэтому в нашей стране необходимо:

* развитие и повышение эффективности рыночной инфраструктуры. Для этого потребуется принять следующие меры:

- развитие организованного финансового рынка и консолидация биржевой, инфраструктуры. Характерной чертой российского финансового рынка являются существенные объемы внебиржевого рынка, в том числе за счет роста объема сделок, заключаемых внутри брокеров. В этой связи актуальной задачей является регулирование не только биржевых институтов, а организованного рынка в целом, независимо от того в какой форме он существует.

-Обеспечение четких правовых норм формирования и капитализации клиринговой организации российского финансового рынка. Одной из основных причин недостаточной капитализации российского финансового рынка являются недостатки клиринговых процедур и существующих механизмов расчетов между участниками финансового рынка, что создает высокие риски в процессе клиринга и расчетов по сделкам с финансовыми активами. Необходимо создать условия для повышения надежности системы клиринга и расчетов на финансовом рынке и организованном товарном рынке, а также внедрения международных стандартов функционирования этой системы.

-Развитие учетных институтов. Основной задачей развития учетных институтов является снижение рисков, связанных с осуществлением учета прав на ценные бумаги, и сокращение сроков проведения операций по счетам депо (лицевым счетам). Необходимо принять меры, направленные на увеличение устойчивости и надежности учетных институтов и повышение прозрачности деятельности регистраторов и депозитариев.

Указанные меры позволят повысить уровень защиты прав и законных интересов инвесторов, будут способствовать расширению круга инструментов, обращающихся на организованном рынке и снижению рисков.

Если рассматривать финансовые рынки в совокупности как единый рынок, обладающий общими чертами, характерными для его составных частей, то анализ недостатков финансового рынка необходимо осуществлять через изучение взаимодействия составляющих его сегментов. Таким образом, для этого потребуется:

* обеспечение взаимодействия сегментов финансового рынка для более эффективного функционирования рынка в целом. Взаимодействие участников, заимствование идей, инструментов и технологий обогатит все сегменты финансового рынка, приведет к увеличению количества и объемов проводимых сделок, а также повышению их эффективности. Так, например, банковский сектор финансового рынка все более нуждается в расширении выгодных предложений для своих активов и стремится к максимальной диверсификации вложений. С другой стороны, развивающиеся сегменты страдают от недостатка притока, прежде всего, долгосрочных инвестиций. Следовательно, данная мера приведет к совокупному развитию и устоявшихся сегментов, и тех сегментов, которые только начинает свое развитие.

Банковская отрасль в нашей стране развивается достаточно динамично, но проблем у банков еще достаточно много. Одна из важнейших - расширение ресурсной базы банковской системы. Важный источник ресурсов – внешний рынок - доступен преимущественно крупным банкам, поэтому весь объем международных кредитов приходится на 3 группы – банки с иностранным участием, государственные и крупные частные банки. Но можно укрепить ресурсную базу и других, более мелких банков. Например, источниками ресурсов могут стать: рынок капиталов, средства населения (жилищные накопительные вклады, сберегательные сертификаты), средства институциональных инвесторов (пенсионные накопления и страховые резервы) и долгосрочные ресурсы государственных фондов. Сегодня их объем достигает примерно 5трлн. руб., однако большая часть этих средств размещается за рубежом под более низкий процент, чем тот, по которому занимают наши банки и компании там. Поэтому становится необходимой:

* разработка эффективного механизма для размещения средств в финансовых институтах России. Например, участие государства в капиталах банка, долгосрочное рефинансирование, биржевой инфраструктуры и новых рынков. В результате кризисных явлений было принято значительное количество мер по совершенствованию банковской системы. К примеру, в октябре 2008г. Банк России предоставил государственную гарантию возмещения вкладов физических лиц в коммерческих банках в объеме до 700тыс. рублей на 100%.

В 2008 году условия развития мирового финансового рынка осложняются ухудшением его конъюнктуры, обострением кризисных процессов. На этом фоне отчетливо проявляются тенденции экспансии действующих в рамках крупнейших финансовых центров финансовых институтов в страны с развивающимися экономиками. Это постепенно ведет к формированию на мировом финансовом рынке явных зон влияния таких финансовых центров. В результате этого растет вероятность того, что число стран, где могут сохраниться и продолжать функционировать независимые и полноценные финансовые рынки, будет постепенно сокращаться. Поэтому на данном этапе развития финансовых рынков необходимо:

* формирование в России самостоятельного финансового центра. Наличие самостоятельного финансового центра в нашей стране станет одним из важнейших признаков конкурентоспособности экономик таких стран, роста их влияния в мире, обязательным условием их экономического, а значит, и политического суверенитета. Поэтому обеспечение долгосрочной конкурентоспособности российского финансового рынка, формирование в России самостоятельного финансового центра не может рассматриваться как сугубо «отраслевая» или «ведомственная» задача. Решение этой задачи должно стать важнейшим приоритетом долгосрочной экономической политики России.

Задача создания в России самостоятельного финансового центра предполагает совершенствование налогообложения на финансовом рынке, без чего невозможно качественно повысить ликвидность рынка финансовых инструментов; повысить привлекательность долгосрочных инвестиций; расширить спектр инструментов, обращающихся на российском финансовом рынке, перечень операций и оказываемых услуг; создать условия для преимущественного развития организованного рынка финансовых инструментов. В настоящее время необходимо принять меры, для того чтобы сделать налогообложение на российском финансовом рынке более привлекательным, чем налоговые режимы, существующие в странах, в которых действуют конкурирующие финансовые центры. Таким образом, выполнение этой задачи связано с осуществлением следующей:

* формирование привлекательной системы налогообложения для участников финансового рынка. Действующее в России налоговое законодательство не учитывает особенностей налогообложения отдельных видов финансовых операций. Его нормы в отношении финансового рынка не всегда идентичны аналогичным понятиям и терминам, закрепленным в нормах гражданского законодательства, законодательстве о рынке ценных бумаг и часто не имеют однозначного толкования, а в ряде случаев режим налогообложения на российском финансовом рынке оказывается более жестким, чем в других финансовых центрах. Поэтому необходимо сделать налогообложение на российском финансовом рынке более привлекательным, чем налоговые режимы, существующие в странах, в которых действуют конкурирующие финансовые центры.

Развитие эффективного финансового рынка невозможно без грамотного контроля со стороны государства. Поэтому одной из первоочередных задач является:

* совершенствование государственного регулирования на финансовом рынке. К тому же непосредственной причиной мирового финансового кризиса большинство современных изданий называют излишне рискованные операции коммерческих банков и отсутствие надлежащего эффективного контроля со стороны Центрального Банка и Правительства России.

Тем не менее, в условиях финансового кризиса, значительно повлиявшего на финансовые рынки, государством проводится значительное количество мер по стабилизации ситуации. К примеру, по Указу Президента РФ Дмитрия Медведева 17 октября 2008 года был учрежден Совет по развитию финансового рынка при Президенте России [3]. Идея создания в России межведомственного координационного органа существовала давно, поскольку сегодня финансовый рынок регулируют несколько структур: ЦБ, ФСФР и Минфин. Предполагается, что Совет будет оперативно анализировать сложные ситуации и вырабатывать предложения для действий ЦБ, ФСФР, Правительства, решать проблемы, связанные со стабилизацией финансового рынка в кризисные периоды, а также оценивать эффективность принимаемых чиновниками мер.

Важным фактором повышения конкурентоспособности российского финансового рынка является:

* формирование и продвижение положительного имиджа российского финансового рынка в глазах отечественных и зарубежных инвесторов. Для реализации данной задачи необходимо выполнение вышеприведенных мер, так как они в совокупности будут способствовать формированию положительного представления о российских финансовых рынках. Необходимо преодолеть сохраняющиеся предрассудки в отношении неразвитости российского финансового рынка или незащищенности привлекаемых на российском рынке инвестиций. Низкий уровень информированности населения, а также отсутствие доверия к инструментам финансовых рынков приводит к тому, что значительная часть сбережений граждан осуществляется в наличной форме, путем вложений в иностранную валюту и увеличения объема наличных денег на руках у населения.

Таким образом, можно сделать выводы, что совершенствование финансового рынка является одним из самых важных направлений в политике государства, и от того, насколько правильными и адекватными будут действия правительства в ближайшее время, будет зависеть стабильность не только финансовых рынков, но и экономики в целом.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

На основании выполненной работы можно сделать следующие выводы.

Финансовым рынком называется рынок, на котором осуществляется взаимодействие экономических субъектов, предъявляющих спрос и осуществляющих предложение капитала. Данный вид рынка играет существенную роль в социально-экономическом развитии страны, так как реальная экономика и финансовый рынок значительно стимулируют друг друга. Чем выше темпы экономического развития, тем больше спрос на финансовые ресурсы (растет выпуск ценных бумаг, увеличиваются объемы заимствований). Чем больше приходит на финансовый рынок доступных инвестиций, тем энергичнее предприятия начинают развивать новые проекты, охотнее принимаются за реализацию долгосрочных программ, что положительно сказывается на экономическом развитии.

Дискуссионным является вопрос классификации финансовых рынков, так как в литературных источниках выделяются различные виды рынков в зависимости от обращающихся финансовых активов, инструментов и услуг. В процессе исследования выяснилось, что большинство авторов выделяют рынок кредитов, рынок ценных бумаг, рынок валюты и рынок золота.

При изучении деятельности Федеральной службы по финансовым рынкам было выяснено, что основными направлениями деятельности данного органа исполнительной власти являются: развитие эффективного финансового рынка, обеспечение его стабильности, поддержание законности и установленного порядка работы и разработка стратегии дальнейшего развития рынка.

Рассмотрев основные показатели функционирования финансовых рынков в 2004-2008гг., можно сделать следующие выводы. В исследуемый период наблюдалось значительное увеличение капитализации фондового рынка. Так, по объему капитализации на данный момент российский финансовый рынок находится примерно на 12 месте в мире, а соотношение капитализации к ВВП превысило 75%, что свидетельствует о высоком уровне развития рыночных принципов функционирования экономики. Исследование информационной прозрачности выявило позитивную тенденцию в течение последних четырех лет - индекс транспарентности крупнейших российских компаний S&P повысился до 56 % по сравнению с 46% в 2004г. Также повысилось количество физических лиц, инвестирующих накопления на фондовом рынке, значительно вырос объем чистого притока средств в открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды по итогам года и понизилось значение показателя волатильности, что имеет положительное значение для устойчивости национального рынка. Таким образом, можно было бы сделать вывод о том, что в ближайшем будущем ожидается дальнейшее успешное развитие финансовых рынков, но в сентябре 2008г. сложилась кризисная ситуация на национальном рынке, что значительно отразилось на его показателях.

Как выяснилось, критическое состояние финансового сектора в нашей стране обусловлено не только лишь мировым кризисом - на отечественных финансовых рынках существовало и до него множество проблем, к проявлению которых в данный момент поспособствовал кризис.

С начала финансового кризиса дефицит внутренних сбережений возрос на 2.2 трлн. руб. Денежные власти оказались заложниками внешних рисков и неразвитой внутренней системы рефинансирования. Банковские кредиты нефинансовому сектору по состоянию на 1 сентября 2008 г. превысили депозиты предприятий и населения на 3.5 трлн. руб. (140 млрд. долл.), наблюдалось снижение капитализации фондового рынка с 1275 млрд. руб. до 1097млрд. руб., или на 14 %.

При анализе проблем, возникающих на финансовых рынках, были сформулированы следующие пути совершенствования:

* повышение емкости и прозрачности российского финансового рынка;
* развитие и повышение эффективности рыночной инфраструктуры;
* обеспечение взаимодействия сегментов финансового рынка для более эффективного функционирования рынка в целом;
* разработка эффективного механизма для размещения средств в финансовых институтах России
* формирование в России самостоятельного финансового центра;
* создание привлекательной системы налогообложения для участников финансового рынка;
* совершенствование государственного регулирования;
* формирование и продвижение положительного имиджа российского финансового рынка в глазах отечественных и зарубежных инвесторов.

Таким образом, приведенный выше комплекс мер позволит решить основные проблемы, возникающие на финансовых рынках, в том числе и улучшить их состояние в период кризисных явлений. От того, насколько правильным и своевременным будет выполнение данных задач в ближайшее время, будет зависеть стабильность не только финансовых рынков, но и экономики в целом.

**ЛИТЕРАТУРА**

**1. Об утверждении Положения о Федеральной службе по финансовым рынкам: Постановление** Правительства **от 30 июня 2004 г. N 317 (**в ред. Постановлений Правительства РФ от 10.08.2005 N 501, от 20.03.2006 N 148, от 14.12.2006 N 767, от 10.03.2007 N 152).

2. Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на 2006 - 2008 годы; плана мероприятий по реализации Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на 2006 - 2008 годы: Распоряжение Правительства РФ от 1 июня 2006 г. N 793-р.

3. О совете при Президенте Российской Федерации по развитию финансового рынка Российской Федерации: Указ Президента РФ от 17 октября 2008г. N1489.

4. Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги. – СПб: Питер, 2000. – 752с. 5**.** Ковалева А.М. Финансы: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2007.- 416с.

6. Ковалев В.В. Финансы. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2005. – 634с.

7. Перекрестова Л.В., Романенко Н.М., Сазонов С.В. Финансы и кредит. – М.: Издательский центр «Академия», 2007. -288с.

8. Полякова Е.В. Финансы и кредит. – Саратов: Издательство СГТУ, 2006. – 97с.

9. Романовский М.В, Белоглазова Г.Н. Финансы и кредит. – М.: Юрайт-Издат, 2004. - 575с.

10. Чернова Е.Г. Финансы, деньги, кредит. – М.: Издательство Проспект, 2005. – 208с.

11. Азамбекова А.А. Взаимодействие как основа повышения эффективности финансового рынка // Деньги и кредит. – 2008. - №5. – С.58-61.

12.Алексашенко С.А. Кризис 2008: пора ставить диагноз //Вопросы экономики. – 2008. - №11. – С.25-38.

13.Банки и нефинансовый сектор экономики: Россия в контексте мирового опыта// Банковское дело. – 2008. - №10. – С.17-22.

14.Захаров А.В. Нестабильность мировых финансовых рынков: уроки и последствия для России // Деньги и кредит. – 2008. - №6. – С.16-19.

15.Миркин Я.М. Финансовый рынок - наш национальный проект // Банковское дело. – 2008. - №11.– С.8-11.

16.Моисеев С.В. Международный финансовый центр в России // РЦБ. – 2008. -№10. – С.42-45.

17.Текущая макроэкономическая ситуация в России и мире // Банковское дело. – 2008. - №11.– С.17-22.

18. http://www.fcsm.ru

19. http://www.prime-tass.ru

20. http://www.inopressa.ru

**ПРИЛОЖЕНИЯ**

**Приложение 1**

Распределение средств ФСФР России

по целям, задачам и бюджетным целевым программам

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Цели, задачи и наименования программы | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009  (планир.) | |
| Млн. руб. | % | Млн. руб. | % | Млн. руб. | % | Млн. руб. | % | Млн. руб. | % |
| **Цель 1**. Защита законных прав и интересов инвесторов на фондовом рынке | 225,1 | 67,2 | 406,9 | 54,6 | 385,5 | 51,5 | 394,4 | 56,1 | 458,3 | 57,1 |
| Тактическая задача 1.1. Обеспечение прав инвесторов через повышение прозрачности эмитентов на фондовом рынке | 25,5 | 7,6 | 49,5 | 6,6 | 48,0 | 6,4 | 51,4 | 7,3 | 59,4 | 7,4 |
| Тактическая задача 1.2. Обеспечение защиты законных прав и интересов инвесторов на фондовом рынке через внедрение правоустанавливающих норм на рынке ценных бумаг и в области корпоративного права | 18,7 | 5,6 | 55,3 | 7,4 | 49,1 | 6,6 | 49,6 | 7,1 | 55,6 | 6,9 |
| Тактическая задача 1.3. Предупреждение нарушений законодательства на фондовом рынке | 180,9 | 54,0 | 302,1 | 40,5 | 288,4 | 38,5 | 293,4 | 41,7 | 343,3 | 42,8 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| **Цель 2.** Содействие развитию финансового рынка и его инструментов, обеспечение стабильности финансового рынка | 23,5 | 7,0 | 156,3 | 21,0 | 131,5 | 17,6 | 132,1 | 18,8 | 148,1 | 18,5 |
| Тактическая задача 2.1. Формирование централизованной учетно- расчетной инфраструктуры, повышение конкурентоспособности организаторов торговли | 5,5 | 1,6 | 72,0 | 9,7 | 22,1 | 3,0 | 22,8 | 3,2 | 25,3 | 3,2 |
| Тактическая задача 2.2. Расширение возможностей диверсификации рисков | 2,3 | 0,7 | 1,7 | 0,2 | 12,2 | 1,6 | 12,0 | 1,7 | 13,5 | 1,7 |
| Тактическая задача 2.3. Развитие рынка доступного жилья**.** | 5,7 | 1,7 | 37,1 | 5,0 | 39,6 | 5,3 | 39,3 | 5,6 | 44,8 | 5,6 |
| Тактическая задача 2.4. Развитие рынка ипотечных ценных бумаг | 4,2 | 1,3 | 19,3 | 2,6 | 32,3 | 4,3 | 34,1 | 4,9 | 38,4 | 4,8 |
| Тактическая задача 2.5. Повышение стабильности российского финансового рынка. | 5,8 | 1,7 | 26,2 | 3,5 | 25,3 | 3,4 | 23,9 | 3,4 | 26,1 | 3,3 |
| **Цель 3.** Обеспечение должных принципов коллективных форм инвестирования, включая негосударственные пенсионные фонды и пенсионные накопления граждан | 42,8 | 12,8 | 72,6 | 9,7 | 99,9 | 13,3 | 99,2 | 14,1 | 110,0 | 13,7 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Тактическая задача 3.1. Повышение эффективности накопительной части пенсионной системы (межведомственная задача ФСФР России и Минфина России) | 5,3 | 1,6 | 4,3 | 0,6 | 4,9 | 0,7 | 5,8 | 0,8 | 6,8 | 0,8 |
| Тактическая задача 3.2. Расширение использования механизмов негосударственного пенсионного обеспечения | 4,1 | 1,2 | 6,9 | 0,9 | 15,2 | 2,0 | 14,5 | 2,1 | 16,1 | 2,0 |
| Тактическая задача 3.3. Предотвращение нарушений законодательства о пенсионном обеспечении и пенсионном страховании | 12,3 | 3,7 | 25,5 | 3,4 | 29,4 | 3,9 | 29,6 | 4,2 | 32,7 | 4,1 |
| Тактическая задача 3.4. Создание условий для привлечения средств через инструменты рынка коллективных инвестиций | 3,7 | 1,1 | 5,1 | 0,7 | 16,0 | 2,1 | 15,2 | 2,2 | 16,8 | 2,1 |
| Тактическая задача 3.5. Предотвращение нарушений законодательства об инвестиционных фондах | 17,4 | 5,2 | 30,8 | 4,1 | 34,4 | 4,6 | 34,1 | 4,9 | 37,6 | 4,7 |
| Итого по программной деятельности | 291,4 | 86,9 | 635,8 | 85,3 | 616,9 | 82,4 | 625,7 | 89 | 716,4 | 89,3 |
| Непрограмная деятельность | 43,8 | 13,1 | 109,7 | 14,7 | 131,9 | 17,6 | 77,2 | 11 | 86,0 | 10,7 |
| **Итого бюджет ФСФР** | **335,2** | **100** | **745,5** | **100** | **748,8** | **100** | **702,9** | **100** | **802,4** | **100** |

**Приложение 2**

Оценка платежей в федеральный бюджет

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид платежа | 2005г. | 2006г. | 2007г. | 2008г. | 2009г.  (прогноз) |
| Государственная пошлина за совершение действий, связанных с государственной регистрацией выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг (в тыс. рублей) | 292780,5 | 281500 | 304000 | 328300 | 354600 |
| Государственная пошлина за совершение регистрационных действий, связанных с паевыми инвестиционными фондами и с осуществлением деятельности на рынке ценных бумаг (в тыс. рублей) | 4090,3 | 2200 | 3100 | 3400 | 3500 |
| Государственная пошлина за совершение действий, связанных с выдачей разрешений на размещение и (или) обращение эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов за пределами территории Российской Федерации (в тыс. рублей) | 666,0 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Государственная пошлина за совершение действий, связанных с лицензированием, с проведением аттестации в случаях, когда такая аттестация предусмотрена законодательством Российской Федерации (в тыс. рублей) | 3865,2 | 4400 | 2700 | 2500 | 2200 |
| Прочие лицензионные сборы, зачисляемые в федеральный бюджет (в тыс. рублей) | 245,2 | - | - | - | - |
| Денежные взыскания (штрафы) за нарушение законодательства Российской Федерации о рынке ценных бумаг (в тыс. рублей) | 28993,8 | 800 | 22300 | 21800 | 21200 |
| Прочие доходы федерального бюджета от оказания платных услуг и компенсации затрат государства | 2068,9 | - | - | - | - |
| Итого: (в тыс. рублей) | 332748,5 | 289000 | 332200 | 356100 | 381600 |

**Приложение 3**

Основные показатели

функционирования финансовых рынков в 2004-2008гг.

| **Показатели** | **ед.** | **2004** | **2005** | **2006** | **2007** | **2008** | **Целевое значение (срок достижения)** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Соотношение объема финансовых ресурсов, привлеченных российскими предприятиями за счет размещения эмиссионных ценных бумаг на внутреннем рынке и объема инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий | % | 7,2 | 10 | 13 | 17 | 20 | 30 (2014) |
| Капитализация фондового рынка по отношению к ВВП | % | 40,9 | 62,7 | 65 | 67 | 80 | 100 (2015) |
| Прирост количества физических лиц, инвестирующих накопления на фондовом рынке (отношение к базе – значению на 2004 год, составляющему 3 557 064 физических лиц) | % | база | 3 | 5 | 8 | 10 | 850 (2050) |
| Индекс транспарентности российских компаний | % | 46 | 50 | 53 | 54,6 | 56 | 65 (2010) |
| Доля российских фондовых бирж в совокупном биржевом обороте российских акций по итогам отчетного года | % | 25,1 | 46,9 | 50 | 60 | 70 | 75 (2009) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Доля внебиржевых сделок, совершенных профессиональными участниками, по отношению к суммарному объему биржевых и внебиржевых сделок, совершенных профессиональными участниками | % | - | 114,4 | 92 | 80 | 75 | 10 (2020) |
| Количество выпусков корпоративных эмиссионных ценных бумаг, прошедших публичное размещение в течение отчетного года | Ед. | 108 | 167 | 175 | 190 | 200 | не применимо |
| Волатильность российского рынка акций | % | н/д | 19,8 | 18 | 16 | 14 | 10 (2011) |
| Доля стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов под управлением 10 крупнейших управляющих компаний в процентах от общей стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов | % | 80 | 78 | 70 | 65 | 60 | 50 (2015) |
| Объем чистого притока средств в открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды по итогам года, в процентах от общей стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов на начало периода | % | 22 | 21,4 | 20 | 20 | 21 | - |