**Характеристика финансового рынка Германии**

Саранск 2008

**Содержание**

Введение……………………………………………………………..3стр.

1. Формирование финансового рынка Германии…………….4 стр.

1.1 Характеристика денежного рынка Германии……………..4 стр.

1.2 Характеристика рынка ценных бумаг Германии …………....6 стр.

1. Аналитический обзор фондового рынка Германии по процентному изменению индекса DAX…………………………… …..10стр.
2. Заключение…………………………………………………..12стр.
3. Список используемой литературы…………………………13стр.
4. Приложение………………………………………………….14стр.

**Введение**

Цель данной работы состоит в выявлении особенностей формирования и функционирования в Германии финансового рынка (с подразделением его на рынок денежных средств, рынок золота, рынок капитала, валютный рынок), определении сущности финансовых институтов и применении финансовых инструментов.

Формирование финансового рынка в Германии непосредственно связано со становлением финансовых институтов.

С организационной точки зрения финансовый рынок Германии можно рассматривать как совокупность финансовых институтов, экономических субъектов, осуществляющих эмиссию, куплю, продажу финансовых инструментов. Каждый финансовый институт наделен определенными полномочиями по ведению тех или иных операций с конкретным набором финансовых инструментов.

Главное назначение финансового рынка Германии состоит в обеспечении эффективного распределения накоплений между конечными потребителями финансовых ресурсов. Решение этой задачи сложно как в силу объективных, так и субъективных причин, поскольку должны учитываться разные, порой диаметрально противоположные интересы участников финансового рынка, большие риски выполнения финансовых обязательств и т.п.

**2.Формирование финансового рынка Германии**

В зависимости от типа финансового института, а также вида финансовых инструментов финансовый рынок Германии можно подразделить на: денежный рынок; рынок ценных бумаг; рынок золота; валютный рынок.

Остановимся подробнее на характеристике рынка денег и рынка ценных бумаг.

**2.1. Характеристика денежного рынка Германии**

Основными институтами денежного рынка Германии являются:

а) коммерческие банки;

б) кооперативные кредитные институты;

в) общественно-правовые кредитные институ­ты, среди которых выделяют сберегательные кассы и жироцентрали.

Коммерческие банки Германии нацелены на макси­мизацию прибыли. В то же время кооперативные банки ориентиро­ваны на содействие своим членам, прежде всего в сфере кредита и сбережений. Сберегательные институты обязаны кредитовать население регионов, в рамках которых они действуют, на более выгодных условиях, чем коммерческие банки. Важно отметить, что деятельность кредитных институтов, прин­ципы их организации меняются с течением времени. Так, кредитные кооперативы Германии возникли в Европе одними из первых в сере­дине XIX в. (кооперативы Райффайзена и Шульце — Делича) и по­служили прототипом многих учреждений кооперативного кредита в мире. В период после Второй мировой войны произошло постепенное превращение кредит­ных кооперативов в универсальные банки, были сняты ограничения на выполнение ими банковских операций. Более того, им разрешили расширить свою клиентуру, не ограничивая ее только членами коо­ператива. В результате возникли кооперативные банки, отличием ко­торых от обычных коммерческих банков остается лишь преимущест­венная ориентация на удовлетворение потребностей своих членов в кредитах и сбережениях, а также то, что в руководстве этих банков преобладают группы лиц, представляющие интересы их членов. Кро­ме того, кооперативные банки имеют, как правило, существенно меньший размер капитала, чем коммерческие. Последнее обстоятель­ство во многом обусловило создание кооперативными банками сво­его Центрального банка кооперативного кредита, благодаря которому появилась возможность конкурировать с системой коммерческих банков, привлекать капитал с финансовых рынков.

Жироцентрали представляют собой центральные кредитные ин­ституты сберегательных касс. Они осуществляют межрегиональный платежный оборот сберегательных касс, управление их ликвидными средствами, ценными бумагами и другие функции.

Еще одну группу институтов представляют специализированные организации, которые ограничены в своих функциях. Их число зна­чительно меньше числа универсальных банков. К тому же длитель­ное время наблюдается уменьшение удельного веса специализиро­ванных институтов на финансовом рынке. Основную роль среди них играют институты «реального» кредита. Под последними в Германии понимают кредиты с различными формами реального обеспечения, т. е. залога (включая ипотеку), заклада недвижимости, товаров, цен­ных бумаг и т. д. Не следует думать, что коммерческие банки прак­тикуют только бланковые (необеспеченные) кредиты либо кредиты под гарантии, поручительства, кредитные поручения и т. п. Важно, что в деятельности институтов «реального» кредита материальное обеспечение является обязательным.

Особую группу институтов составляют кредитные институты, предоставляющие кредиты в рассрочку. Они возникли в Германии в 20—30-х годах XX в. Кредиты с рассрочкой платежа предоставля­ются в основном населению (потребительские кредиты), часто в на­личной форме, а также мелким предприятиям. Кредиты в рассрочку используют в своей деятельности также сберегательные кассы.

Бундесбанк в его современном виде возник в 1957 г. Его предше­ственник, Райхсбанк, был ликвидирован с окончанием Второй миро­вой войны, а в период с 1948 по 1957 г. в Германии существовала двухступенчатая система центральных банков, включавшая:

а) Банк немецких земель (Bank Deutscher Laender);

б) юридически незави­симые центральные банки Земель Германии.

Банк немецких земель отвечал за выпуск банкнот, а централь­ные банки земель независимо от него регулировали деятельность кредитных институтов на своей территории. Банк немецких зе­мель не осуществлял прямой связи с низовыми кредитными ин­ститутами.

С 1957 г. Бундесбанк представляет собой единую структуру, в которой бывшие центральные банки земель выполняют роль Глав­ных управлений. Бундесбанк имеет максимально широкие полномо­чия среди европейских центральных банков и в осуществлении кре­дитно-денежной политики независим от федеральных органов. Прин­ципы деятельности Бундесбанка были положены в основу модели функционирования Европейского центрального банка. Вместе с тем Бундесбанк обязан проводить кредитно-денежную политику, которая не противоречит экономической политике государства в целом. Не­зависимость Бундесбанка ограничена также тем, что представители федерального правительства входят в его руководящие органы. На­конец, за федеральными органами остается исключительное право принимать законы в кредитно-денежной сфере.

**2.2. Характеристика рынка ценных бумаг Германии**

Традиционно организацией торговли на рынке ценных бумаг занимаются фондовые биржи.

Немецкая биржа проводит операции на рынке ценных бумаг уже около 400 лет. Она прошла долгий путь от простой рыночной площадки, где пускали в оборот свои деньги, товары и разного рода ценные бумаги немецкие торговцы, до суперсовременной организации в системе финансовых рынков. Краткая история немецкой биржи выглядит следующим образом:

1585 год — открытие Франкфуртской фондовой биржи;

1625 год — зарегистрирован первый официальный котировочный список;

1820 год — во Франкфурте выпущена первая акция;

1896 год — издан закон о немецкой фондовой бирже;

1945 год — фондовая биржа закрывалась в феврале и была вновь открыта в сентябре;

1958 год — в перечне биржи появилась первая иностранная акция.

В наши дни немецкая биржа представляет собой международный технологический и обслуживающий провайдер, позволяющий инвесторам и различным компаниям легко получить доступ к мировым рынкам капитала. Она предлагает широкий спектр биржевых продуктов и услуг — от торговли ценными бумагами и деривативами до операций системы электронных торгов, платежей и обеспечения рыночной информацией.

Система электронных торгов носит название Xetra. Благодаря ей немецкая биржа имеет платформу электронных торгов, предлагающую осуществлять сделки быстро и эффективно. А система Eurex — дочерняя компания биржи — сумела за кратчайший период времени подняться до высот биржевого предприятия, лидирующего во всем мире по операциям с фьючерсами и опционами. По мнению специалистов, изучивших структуру и деятельность немецкой биржи, в настоящее время это высокопрофессиональная организация в системе финансового рынка. Составляющие ее успеха — скорость, чистота сделок, инновации, и все это в мировом масштабе. У биржи широкая инфраструктура, но главная роль принадлежит трейдерам и брокерам, находящимся на торговой площадке и непосредственно осуществляющим биржевые сделки. Высокоэффективная биржа требует высокоэффективных расчетов. Для этой цели организации Deutsche Borse Clearing и Luxemburgs Cedel 1 января 2000 года образовали Clearstream International — крупнейшую расчетную организацию в Европе, где хранятся акции на сумму более 9 триллионов евро, а численность сделок на ней к концу 2000 года составляла 150 миллионов. С представлением электронной системы торгов Xetra в ноябре 1997 года немецкая биржа открыла новую эру в истории биржи: капиталы в виде акций переместились с торговой площадки на экран компьютерных мониторов. Более чем 420 участников рынка в 18 странах Европы торгуют через эту электронную систему. Ценные бумаги на сумму около 4 миллиардов евро каждый день меняют владельцев; 90 процентов капитала индекса DAX и 80 процентов всех немецких капиталов и акций, вошедших в книгу приказов, продаются и покупаются через систему. Все индексы базируются на ценах Xetra. Акции более чем 5500 отечественных и зарубежных компаний находятся в перечне Франкфуртской биржи. Кроме акций, продаются и покупаются облигации, ипотечные облигации, дебентуры (облигации акционерных компаний), а также варранты. На Франкфуртской бирже постоянно обращается около 7300 ценных бумаг с фиксированным доходом и около 17 500 варрантов.

# *1. Официальная торговля.*

Около 600 акций в данном сегменте Франкфуртской фондовой биржи составляют основной оборот. Критерии приема строгие: например, компании-эмитенты должны быть в бизнесе не менее трех лет и регулярно публиковать свои финансовые показатели за текущий период.

# *2. Регулируемый рынок.*

Более 100 акций допущены на этот сегмент. Критерий приема менее строгий по сравнению с предыдущим. Компании среднего звена обычно используют именно регулируемый рынок.

*3.**Регулируемый неофициальный рынок.*

Примерно 1500 акций (преимущественно иностранных компаний) и варрантов обращаются на этом рынке.

# *4. Neuer Markt.*

Этот сегмент рынка обеспечивает допуск молодых и быстро растущих компаний к рынку капиталов. Он привлекателен для инвесторов, заинтересованных в компаниях, обеспечивающих современные продукты и услуги и которые в то же время принимают на себя рассчитанный риск возврата высокой прибыли от капитала. За несколько лет своего существования Neuer Markt зарекомендовал себя как второй по величине финансовый рынок в мире.

# *5. SMAX.*

SMAX начал свою работу в апреле 1999 года.

Успех Neuer Markt — это результат прозрачной информационной политики, которая устраивает большинство компаний. Эта стратегия относится в полной мере и к SMAX. Средние компании, чьи акции обращаются на официальном или регулируемом рынке, могут получить преимущество в массе вторичных капиталов. Компании, выполнившие строгие требования, могут быть приняты в Neuer Markt или SMAX. Важной информацией о состоянии и функционировании различных сегментов немецких бирж обеспечивают индексы. Торги на немецких рынках иллюстрируются семейством следующих индексов DAX: DAX, MDAX, HDAX, CDAX, VDAX, SDAX. Также среди европейских индексов можно отметить SMAX, NEMAX 50, STOXX и другие.

DAX — показатель, исходный пункт немецкого фондового рынка и важнейший барометр, отражающий движение немецкой экономики в целом. Стоит упомянуть и о таких финансовых инструментах, как опционы и фьючерсы. Они позволяют инвесторам защитить свои инвестиции от колебаний цен. В этой связи стоит рассмотреть еще одно предприятие немецкой биржи — Eurex. Эта биржевая организация фьючерсов и опционов является дочерним предприятием как немецкой биржи, так и швейцарской.

Стабильность — один из самых важных факторов функционирования финансовой системы, и в ФРГ к этому относятся с особым вниманием. Не менее важна для немцев и стабильность в Европе, поскольку Германия не позиционирует себя в отрыве от европейского сообщества. Более того, она законно считается главным участником создания экономического и валютного союза и его системообразующим финансовым стержнем. Поэтому последствия мировых финансовых кризисов означают для Германии актуальность наличия системы своевременного предсказания, определения и анализа кризисных явлений, а также последовательного и всеобъемлющего надзора за финансовыми рынками, участниками которых выступают банки, инвестиционные компании, биржи и т. д.

**3. Аналитический обзор фондового рынка Германии по процентному изменению индекса DAX[[1]](#footnote-1)1**

*График изменения индекса DAX за три месяца:*

Последнее значение 6,911.11

Дата 09.02.2007

Изменение за предыдущий день +0,50%

Изменение за предыдущие дни +34,38

*График изменения индекса DAX за шесть месяцев:*

*График изменения индекса DAX за 1 год:*

*График изменения индекса DAX за 3 года:*

**4. Заключение**

В работе проанализирован финансовый рынок Германии и наиболее важные его составляющие – денежный рынок и рынок ценных бумаг.

Основной характеристикой денежного рынка Германии является его универсальность. Классификация же самих универсальных банков проводится в первую очередь с точки зрения основных целей, которые они преследуют:

а) коммерческие банки (направлены на получение прибыли);

б) кооперативные кредитные институты (привлечение денежных средств сторонних лиц, предостав­ление денежных ссуд и акцептных кредитов, покупка векселей и чеков, приобретение и продажа ценных бумаг другим лицам, депозитарные операции, выдача гарантий и пору­чительств);

в) сберегательные кассы и жироцентрали (осуществляют межрегиональный платежный оборот сберегательных касс, управление их ликвидными средствами, ценными бумагами).

Назначение рынка ценных бумаг Германии во многом определяется деятельностью фондовых бирж. В наши дни немецкая биржа, представляющая собой международный технологический и обслуживающий провайдер, предлагает широкий спектр биржевых продуктов и услуг:

а) торговля ценными бумагами и деривативами;

б) операции системы электронных торгов, платежей;

в) доступ инвесторов и различных компаний к мировым рынкам;

г) обеспечение рыночной информацией.

В Германии посредством финансового рынка осуществляется межотраслевой, международный перелив капиталов. Механизмы этого рынка в этом отношении значительно эффективнее прямого инвестирования средств и позволяют оптимизировать структуру и динамику общественного воспроизводства, что играет немаловажную роль для развития страны в целом.

**5. Список используемой литературы**

1. Финансы: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В.В. Ковалева. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004.-634 с.

2. http://www.analit.onlinebroker.ru

3. http://www.businessexpress.com.ua/.

4. http://www.deutscheboerse.com

5. http://www.forexpf.ru/

6. http://www.e-news.com.ua

7. http://www.forex-broker-news.org

8. http://www.forexite.com

9. http://www.investor.net.ua

10. http://www.news.finance.ua

11. http:// www.partner-inform.de

**6. Приложение:**

**А. Архивные данные:**

|  |  |
| --- | --- |
| **Дата** | **Индекс DAX** |
|  1 | 2 |
| 08/02/2007 | 6,876.73 5,878,321,082 |
| 07/02/2007 | 6,915.56 6,663,179,207 |
| 06/02/2007 | 6,875.70 6,174,830,354 |
| 05/02/2007 | 6,874.06 5,070,794,101 |
| 02/02/2007 | 6,885.76 7,536,838,103 |
| 01/02/2007 | 6,851.28 8,133,252,385 |
| 31/01/2007 | 6,789.11 8,046,391,573 |
| 30/01/2007 | 6,788.23 7,238,377,463 |
| 29/01/2007 | 6,726.01 6,224,491,644 |
| 26/01/2007 | 6,690.34 6,718,576,618 |
| 25/01/2007 | 6,719.58 8,289,595,252 |
| 24/01/2007 | 6,748.37 7,844,440,448 |
| 23/01/2007 | 6,678.93 6,052,466,531 |
| 22/01/2007 | 6,687.31 6,031,046,401 |
| 19/01/2007 | 6,747.17 7,972,315,866 |
| 18/01/2007 | 6,689.62 7,283,793,318 |
| 17/01/2007 | 6,701.70 5,453,226,989 |
| 16/01/2007 | 6,716.82 4,510,584,334 |
| 15/01/2007 | 6,731.74 4,170,086,868 |
| 12/01/2007 | 6,705.17 6,602,416,574 |
| 11/01/2007 | 6,687.30 7,411,720,885 |
| 10/01/2007 | 6,566.56 6,853,510,015 |
| 09/01/2007 | 6,614.37 6,409,163,486 |
| 08/01/2007 | 6,607.59 5,384,005,831 |
| 05/01/2007 | 6,593.09 6,355,014,139 |
| 03/01/2007 | 6,691.32 4,599,584,528 |
| 02/01/2007 | 6,681.13 3,394,633,876 |
| 29/12/2006 | 6,596.92 1,646,112,046 |
| 28/12/2006 | 6,611.81 2,358,421,709 |
| 27/12/2006 | 6,608.86 2,612,641,282 |
| 22/12/2006 | 6,503.13 3,044,901,168 |
| 21/12/2006 | 6,573.96 4,020,148,064 |
| 20/12/2006 | 6,586.91 4,377,824,712 |
| 19/12/2006 | 6,553.51 4,599,775,808 |
| 18/12/2006 | 6,597.25 4,368,704,929 |
| 15/12/2006 | 6,588.83 1,483,784,579 |
| 14/12/2006 | 6,552.58 5,250,116,504 |
| 13/12/2006 | 6,520.77 5,942,895,206 |
| 1 | 2 |
| 11/12/2006 | 6,469.42 5,010,634,831 |
| 08/12/2006 | 6,427.41 5,397,447,826 |
| 07/12/2006 | 6,413.03 5,084,773,924 |
| 06/12/2006 | 6,369.51 4,496,409,042 |
| 05/12/2006 | 6,372.80 5,597,560,240 |
| 04/12/2006 | 6,295.23 4,788,092,912 |
| 01/12/2006 | 6,241.13 6,739,664,098 |
| 30/11/2006 | 6,309.19 6,291,378,157 |
| 29/11/2006 | 6,363.80 6,285,850,593 |
| 28/11/2006 | 6,281.68 6,980,749,781 |
| 27/11/2006 | 6,298.17 7,123,174,698 |
| 24/11/2006 | 6,411.96 6,609,864,555 |
| 23/11/2006 | 6,475.25 3,382,713,556 |
| 22/11/2006 | 6,476.13 4,744,439,421 |
| 20/11/2006 | 6,452.33 4,843,143,733 |
| 17/11/2006 | 6,412.36 6,678,351,442 |
| 16/11/2006 | 6,443.02 6,333,273,707 |
| 15/11/2006 | 6,430.89 6,886,064,649 |
| 13/11/2006 | 6,393.73 |
| 10/11/2006 | 6,357.77 |
| 09/11/2006 | 6,358.68 |
| 08/11/2006 | 6,349.26 |
| 07/11/2006 | 6,361.96 |
| 06/11/2006 | 6,330.65 |
| 03/11/2006 | 6,241.15 |
| 02/11/2006 | 6,223.33 |
| 01/11/2006 | 6,291.90 |
| 31/10/2006 | 6,268.92 |
| 30/10/2006 | 6,258.19 |
| 27/10/2006 | 6,262.54 |
| 26/10/2006 | 6,284.19 |
| 25/10/2006 | 6,264.92 |
| 23/10/2006 | 6,242.91 |
| 20/10/2006 | 6,202.82 |
| 19/10/2006 | 6,177.42 |
| 18/10/2006 | 6,182.78 |
| 17/10/2006 | 6,115.10 |
| 16/10/2006 | 6,186.54 |
| 13/10/2006 | 6,173.68 |

**Б. Семейство индексов DAX**

Индекс DAX

Индекс MDAX

Индекс SDAX

Индекс TecDAX

1. 1 DAX (German Stock Index) - индекс Немецкой фондовой биржи. Основным индексом, отражающим тенденцию движения цен в электронной торговой системе Xetra на Германской бирже Deutsche Boerse, является индекс DAX. Он отражает среднее движение 30 акций, которые составляют его основу. Основной торговой площадкой, где обращаются опционы и фьючерсы является биржа Euronext, где можно проводить операции с фьючерсами на индекс DAX. [↑](#footnote-ref-1)