

## Тема 10. Финансовый рынок

10.1. Ссудный капитал и ссудный процент. Норма ссудного процента.

10.2. Кредит, его функции и формы.

10.3. Банки, их виды, функции. Банковская система.

10.4. Рынок ценных бумаг: его участники, функции, структура. Фондовая биржа.

10.5. Виды ценных бумаг. Доходы на ценные бумаги.

### Термины и понятия

Ростовщический капитал. Ссудный капитал. Ссудный процент. Норма ссудного процента. Кредит. Вексель. Коммерческий кредит, банковский кредит, государственный кредит, потребительский кредит. Банк. Активные и пассивные операции, банковские услуги. Центральный банк. Коммерческий банк. Траст. Лизинг. Фиктивный капитал. Инвестор, эмитент. Ценные бумаги. Акция привилегированная и обыкновенная. Вексель. Облигация. Курс акции. Дивиденд. Биржевой и внебиржевой оборот. Фондовая биржа. Брокер. Дилер. Опцион. Листинг. Фьючерсный контракт. Спекуляция на фондовом рынке. Учредительская прибыль.

### Рекомендуемая литература

[3, Гл. 12, 21]; [5, Гл. 5]; [10, Т. 1, Гл. 6]; [15, Гл. 19]; [22, Гл. 8]

#### 10.1. Ссудный капитал и ссудный процент. Норма ссудного процента.

**Ссудный капитал** – временно свободные денежные средства, являющиеся объектом купли-продажи и приносящие собственнику доход в форме процента.



Вложение капитала в программы, проекты, предпринимательское дело, имущественные объекты, ценные бумаги называется **инвестированием**.

Решение об инвестировании связано с сопоставлением затрат с будущими доходами.

Дисконтирование

специальный прием для соизмерения текущей и будущей ценности денежных сумм.

Проблема дисконтирования заключается в том, что при осуществлении инвестиционных проектов необходимо сопоставлять величину сегодняшних затрат и будущих доходов.

Дисконтирование – это процедура, обратная начислению сложных процентов, т.е. расчету будущей ценности сегодняшней суммы денег.

Формула для расчета будущей ценности сегодняшней суммы денег.

$$FV = PV (1+r)^t$$

FV – будущая ценность,  
PV – сегодняшняя ценность,

Формула для расчета сегодняшней ценности будущей суммы денег.

$$PV = FV / (1+r)^t$$

r – ставка процента,  
t – количество лет.

Важным показателем при оценке инвестиционных проектов является **чистая дисконтированная ценность (NPV)**.

Она представляет собой разницу между дисконтированной суммой ожидаемых доходов и издержками на инвестиции.

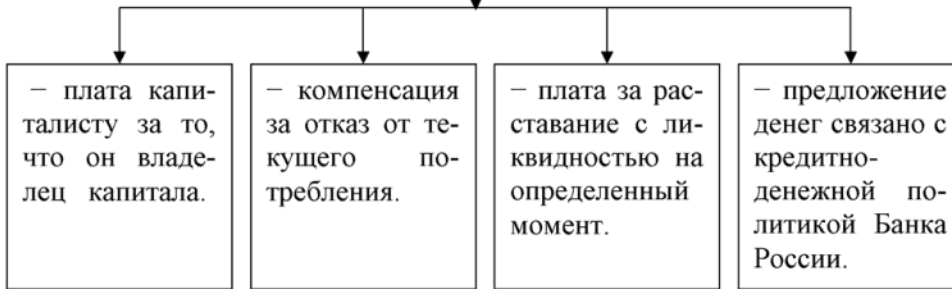
$$NPV = PV - C$$

PV – дисконтированная сумма ожидаемых доходов,  
C – издержки на инвестиции.

Инвестирование имеет смысл, когда  $NPV \geq 0$

**Норма ссудного процента** – это отношение дохода на капитал, предоставленный в ссуду, к самому объему ссужаемого капитала, выраженное в %. Таким образом, норма процента показывает меру получения дохода при его применении.

**Ссудный процент** – цена, уплачиваемая собственникам капитала за использование заемных средств в течение определенного периода.



### Ставка процента

Номинальная ставка процента ( $i$ ) – это текущая рыночная ставка, не учитывающая уровень инфляции.

Реальная ставка процента ( $r$ ) – это номинальная ставка за вычетом ожидаемых (предполагаемых) темпов инфляции ( $\pi$ ).

#### Эффект Фишера:

номинальная ставка изменяется так, что реальная остается неизменной

$$i = r + \pi$$

Эффект Фишера важен для понимания процесса принятия инвестиционных решений в экономике с нестабильным общим уровнем цен (инфляцией или дефляцией).

Существует множество различных ставок процента: на рынке заемных средств, на рынке ценных бумаг, на рынке недвижимости и т.д.

#### Причины:

- степень риска;
- срок, на который выдаются ссуды;
- уровень инфляции и инфляционных ожиданий;
- степень монополизации рынка заемных средств.

## 10.2. Кредит, его функции и формы.

Кредит – форма движения ссудного капитала, осуществляемого на началах срочности, возвратности и платности.



### Функции:

- раздвигает рамки общественного производства;
- перераспределяет доходы государства, прибыль предприятий, сбережения граждан и направляет их в прибыльные сферы экономики;
- экономит транзакционные издержки;
- является средством государственного регулирования;
- ускоряет концентрацию и централизацию капитала.

Кредитный рынок – это совокупность экономических связей по поводу спроса и предложения ссудного фонда (ссудного капитала).

Временно свободные денежные ресурсы возникают у предпринимателей и домохозяйств. Как правило, эти средства концентрируются в кредитно-финансовых учреждениях (банках). Таким образом, **предложение ссудного капитала** исходит преимущественно со стороны банков.

**Спрос на ресурсы ссудного фонда** предъявляют домохозяйства, фирмы и правительственные организации (центральные и местные).

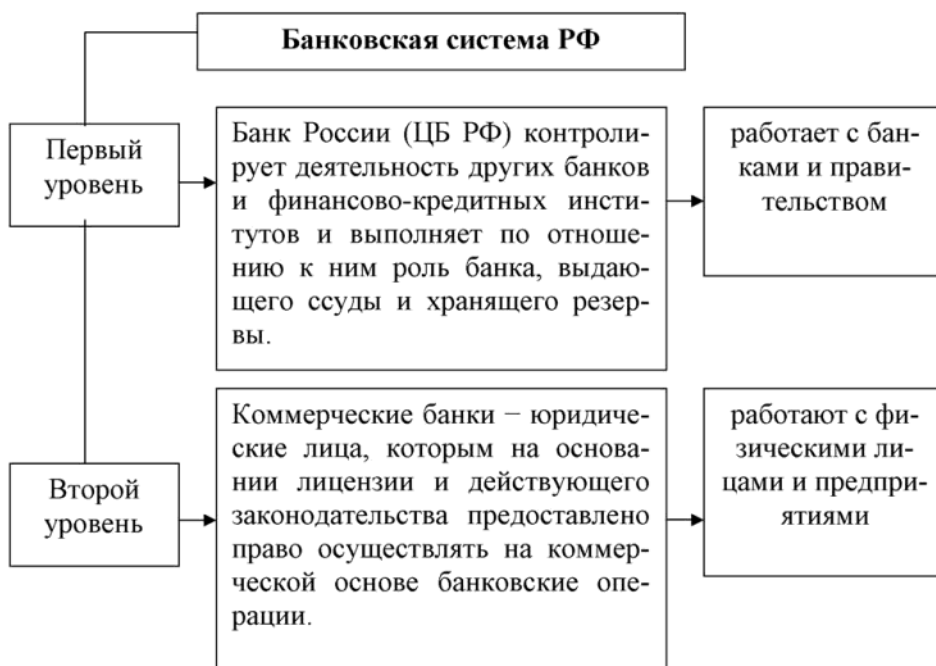
### Формы кредита:



### 10.3. Банки, их виды и функции. Банковская система.

**Банк** – финансовая организация, которая:

- сосредоточивает временно свободные денежные средства (вклады);
- предоставляет их во временное пользование в виде кредитов (займов, ссуд);
- посредничает во взаимных платежах и расчетах между предприятиями, учреждениями и отдельными лицами.



Банковская система способна увеличивать денежную массу:

**Банковский мультипликатор** =  $(1 / \text{норма банковского резерва}) \times 100\%$

### Функции Банка России

1. Эмиссия денежных знаков.
2. Установление нормы обязательного резервирования.
3. Установление учетной ставки процента.
4. Операции на открытых рынках.
5. Выдача лицензий коммерческим банкам.
6. Денежно-кредитное регулирование экономики.
7. Исполнение государственного бюджета и управление государственным долгом.



#### 10.4. Рынок ценных бумаг: его участники, функции, структура. Фондовая биржа.

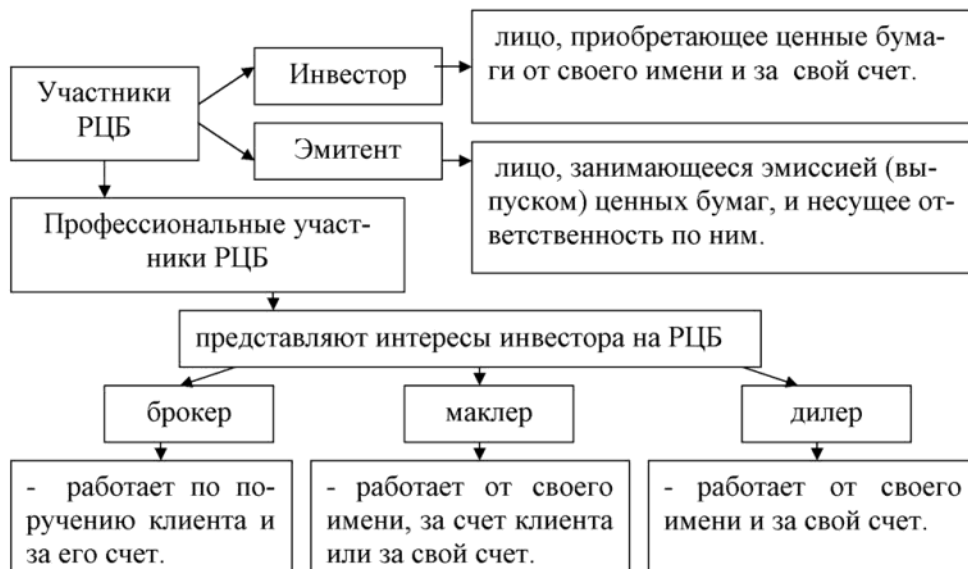
**Рынок ценных бумаг** – рынок, на котором происходит обращение ценных бумаг, а также институты и явления, обеспечивающие его функционирование и оказывающие на него воздействие.





## Функции РЦБ

1. Коммерческая – это получение прибыли от операций на РЦБ.
2. Ценовая – установление курсов (цен) путем сбалансированности спроса и предложения.
3. Информационная – доведение информации до участников РЦБ об оборотах торговли.
4. Регулирующая – создание правил торговли, эмиссии, регистрации, определение органов контроля и управления.
5. Аккумулирующая – мобилизация временно свободных денежных средств и размещение их в ценных бумагах.
6. Стимулирующая – мотивация участников путем предоставления им ппав



**Фондовая биржа** – некоммерческая организация, равноправными членами которой могут быть только профессиональные участники РЦБ.

Функции:

- организация биржевой торговли;
- подготовка и реализация биржевых контрактов;
- котировка биржевых цен;
- информационное обеспечение РЦБ.

Не все ценные бумаги могут обращаться на бирже. На нее допускаются ценные бумаги только тех эмитентов, которые отвечают её требованиям. Как правило, это бумаги крупных, финансово-крепких компаний. Ценные бумаги молодых и финансово слабых компаний обычно обращаются на внебиржевом рынке.

Процедура включения ценной бумаги эмитента в котировальный список биржи называется **листинг**.

**Биржевой индекс** – это среднее изменение цен определенного набора ценных бумаг.

Участникам фондового рынка необходимо следить за конъюнктурой рынка ценных бумаг, а также, по возможности, прогнозировать его тенденции. Инвестор должен знать, как изменяется динамика рынка. Путем сравнения индексов на определенный момент определяют относительную силу или слабость рынка.

**Наиболее распространенными биржевыми индексами являются:**

- **индекс Доу-Джонса (DJIA)** – простой средний показатель движения курсов акций 30 крупнейших промышленных корпораций. Промышленный индекс Доу-Джонса является самым старым и самым распространенным среди всех показателей фондового рынка;
- **индекс «Стэндард энд пурз» (S&P)**. Этот индекс публикуется независимой компанией «Стэндард энд пурз». В него включены в основном акции компаний, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже, однако присутствуют также акции некоторых корпораций, которые котируются на Американской фондовой бирже и во внебиржевом обороте;
- **индекс Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE Index)** - представляет собой среднюю цену на акцию по всем компаниям на Нью-Йоркской фондовой бирже, взвешенную по рыночной стоимости акций каждой корпорации (с соответствующими корректировками по факторам дробления акций, слияний и поглощений);
- **индекс NASDAQ** – исчисляется Национальной ассоциацией фондовых дилеров целый ряд индексов, представляющих как внебиржевой оборот в целом, так и бумаги корпораций отдельных отраслей. Большинство этих компаний – представители «новой» экономики, разработчики и изготовители компьютеров, программного обеспечения, телекоммуникационные компании, компании биотехнологической отрасли;
- **индекс ММВБ** – представляет собой взвешенный по эффективной капитализации индекс рынка наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к обращению на ММВБ;
- **индекс РТС** – является официальным индикатором Российской Торговой системы. Индекс рассчитывается в начале каждого часа торговой сессии РТС.

## 10. 5. Виды ценных бумаг. Доходы на ценные бумаги.

**Ценная бумага** – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.



## Виды ценных бумаг

**1. Акция** - ценная бумага, которая закрепляет за держателем права:

- на получение дивидендов;
- право голоса;
- на долю имущества при ликвидации;
- преимущественного приобретения акций нового выпуска;
- право контроля за производственно-хозяйственной и финансовой деятельностью фирмы.

### Обыкновенная

– дает владельцу право участвовать в голосовании на собрании акционеров. Выплата дивидендов осуществляется только после выплаты по привилегированным акциям.

### Привилегированная

– не дает владельцу права участвовать в голосовании, если иное не закреплено в Уставе АО. Они дают имущественное право их владельцам на получение ликвидационной стоимости и дивидендов.

**Доход по акциям** выступает либо в **приросте курсовой стоимости** (чтобы его реализовать, акцию нужно продать), либо этот рост может быть обусловлен **реальным приростом активов предприятия**. Доход может выступать в качестве периодических выплат по акциям - **дивидендов**.

Цена акции определяется ее курсом:

курс акции = номинальная стоимость акции \* (дивиденд / норма ссудного %)

**2. Облигация** – срочная долговая ценная бумага, которая удостоверяет отношения займа между ее владельцем и эмитентом.

### Отличия от акции:

- выпускается на определенный срок, по истечении которого она должна быть выкуплена;
- это долговое обязательство эмитента, т.е. предоставленный ему кредит, оформленный в виде ценной бумаги;
- владение облигацией не дает права на участие в управлении компанией, а дает право на получение фиксированного дохода.

Текущая цена облигации представляет собой стоимость ожидаемого денежного потока, приведенного к текущему моменту времени. Денежный поток состоит из двух элементов: процентных выплат по купону и номинала облигации, выплачиваемого при ее погашении.

**3. Вексель** – долговое обязательство установленной формы, выражающее обязательство векселедателя уплатить определенную сумму кредитору в определенный срок и в определенном месте.

**4. Депозитные и сберегательные сертификаты** – письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему. Эмитентами депозитные и сберегательных сертификатов могут выступать только банки. Депозитные сертификаты предназначены исключительно для юридических лиц, а сберегательные – для физических.

**5. Чек** – письменное требование чекодателя кредитному учреждению уплатить чекодержателю указанную в ней сумму. Чеки всегда пишутся на бланках, заготавливаемых банками.

**6. Коносамент** – товарораспорядительный документ, удостоверяющий право его держателя распоряжаться указанным в коносаменте грузом и получить груз после завершения перевозки.

**7. Варрант** – свидетельство, выдаваемое товарными складами о приеме товаров на хранение. Данное свидетельство является юридическим документом, на основании которого товар может быть заложен или продан.

**8. Опцион** – это вид контракта, который дает право, но не обязанность, произвести куплю-продажу по зафиксированной цене до или в определенный срок.

**10. Государственные ценные бумаги** – облигации, казначейские векселя и другие государственные обязательства, выпускаемые центральными правительственными, местными органами власти с целью размещения займов и мобилизации денежных ресурсов.

**Виды:**

- **ГКО** (государственные казначейские обязательства);
- **ОФЗ** (облигации федерального займа);
- **ОГСЗ** (облигации государственного сберегательного займа);
- **ОВВЗ** (облигации внутреннего валютного займа);
- **КО** (казначейские обязательства).

### Вопросы и задания.

1. Каковы источники ссудного капитала?
2. Какова природа ссудного процента?
3. Сколько будут стоить сегодня 10 млн руб., которые будут получены через год при банковской ставке 10% годовых.
4. Определить какой вклад выгоднее:
  - «Стандарт»: 8 % годовых, начисление процентов раз в год,
  - «Доходный»: 9 % годовых, начисление процентов раз в 3 месяца.
5. Годовой темп роста инфляции 20%, банк рассчитывает получить 10% реального дохода в результате предоставления кредита. Какова номинальная процентная ставка, при которой банк предоставляет кредит?
6. Что такое кредит? Охарактеризуйте его основные формы и функции?
7. Каковы функции рынка ценных бумаг?
8. Что такое первичный и вторичные рынки?
9. Какие ценные бумаги наиболее привлекательны для инвестора
10. Под воздействием, каких факторов изменяются курсы акций?
11. Какие формы кредитных отношений используется в каждом из нижеперечисленных случаев:
  - а) молодая семья берет кредит в банке сроком на несколько лет для покупки мебели;
  - б) государство выпускает облигационный заем для частичного погашения дефицита государственного бюджета;
  - в) завод по производству автомобильных двигателей поставляет автомобильному заводу партию своего товара с отсрочкой платежа;
  - г) в целях привлечения дополнительных финансовых средств текстильное предприятие выпустило акции, которые приобретаются другими хозяйствующими субъектами, выступающими в роли кредиторов.
12. Как увеличение нормы обязательных резервов отразится на предложении денег в экономике?

13. Представьте себя на месте директора предприятия. Вам необходимо получить в ближайшее время 1,5 млн. руб. для выплаты заработной платы своим работникам. Какую форму кредита Вы будете использовать: коммерческий? банковский? межхозяйственный?

14. Какие функции выполняет фондовая биржа?

15. Охарактеризуйте участников срочных операций - «медведей» и «быков». Какова логика их биржевых сделок?

16. Что такое «голубые фишки»?

17. Акции, каких предприятий в настоящее время являются «голубыми фишками»?

18. Рассчитайте величину обязательного резерва и количество денег, которое банк может ссужать фирмам, если норма резервирования составляет 20%, а у банка есть 100 млн. денежных единиц.

19. Во сколько увеличится каждая 1000 денежных единиц, попадающих в банковскую систему, если в системе действует 5 банков, а норма резервирования составляет 5%.

20. Вы покупаете автомобиль с рассрочкой на 1 год. Цена автомобиля 10 000 ден. ед. Первый взнос составляет 20% , плата за услугу - 10%. Рассчитайте ежемесячный взнос и сумму, в которую обошлась покупка автомобиля.

21. Действительный капитал АО - 100 млн. руб., выпущено 100 000 акций, каждая номинальной стоимостью 1000 руб. Дивиденд на акцию составляет 200 руб. в год, норма банковского процента - 5% годовых. Найдите сумму учредительской прибыли, если учредители продадут весь пакет акций.

22. Прибыль АО, направленная на выплату дивидендов 10 000 ден. ед. Общая сумма акций 65 000 ден. ед., в т.ч. привилегированных акций 5 000 ден. ед. с фиксированным размером дивиденда 20 % к их номинальной цене. Рассчитать размер дивиденда по обыкновенной акции.

### **В рабочую тетрадь.**

Задача 1.

Рассчитайте величину обязательного резерва и количество денег, которое банк может ссужать фирмам, если норма резервирования (R) равна:



1.  $R=20\%$ , 2.  $R=15\%$ , 3.  $R=9\%$ , 4.  $R=12\%$ , 5.  $R=10\%$ ,  
6.  $R=20\%$ , 7.  $R=20\%$ , 8.  $R=20\%$ , 9.  $R=15\%$ , 10.  $R=17\%$ ;

количество денег у банка:

1.  $D=1$  млн. 2.  $D=500$  тыс. 3.  $D=1,4$  млн. 4.  $D=10$  млн.  
5.  $D=700$  тыс. 6.  $D=1$  млн. 7.  $D=10$  млн. 8.  $D=8$  млн.  
9.  $D=1,5$  млн. 10.  $D=900$  тыс.

Задача 2.

Действительный капитал АО:

- 1) 100 млн. руб., 2) 1 млн. руб., 3) 200 тыс., 4) 4 млн. руб.  
5) 100 тыс. руб. 6) 100 млн. руб. 7) 10 млн. руб. 8) 800 тыс. руб. 9)  
500 тыс. руб. 10) 1 млн. руб.

Выпущено 100 000 акций.

Дивиденд на акцию составляет в год:

- 1) 100 руб. 2) 50 руб. 3) 10 руб. 4) 300 руб. 5) 5 руб. 6) 250 руб.  
7) 100 руб. 8) 50 руб. 9) 20 руб. 10) 10 руб.

Норма банковского процента:

- 1) 6% годовых, 2) 7% годовых, 3) 4,5% годовых  
4) 10% годовых, 5) 7% годовых, 6) 9% годовых,  
7) 5,5% годовых 8) 8% годовых 9) 9,5% годовых 10) 5% годовых.

Найдите сумму учредительской прибыли, если учредители продадут весь пакет акций.