

Финансовые рынки и ИНСТИТУТЫ

к.э.н., доцент кафедры теории
кредита и финансового менеджмента
Санкт-Петербургского
государственного университета
Дарушин Иван Александрович

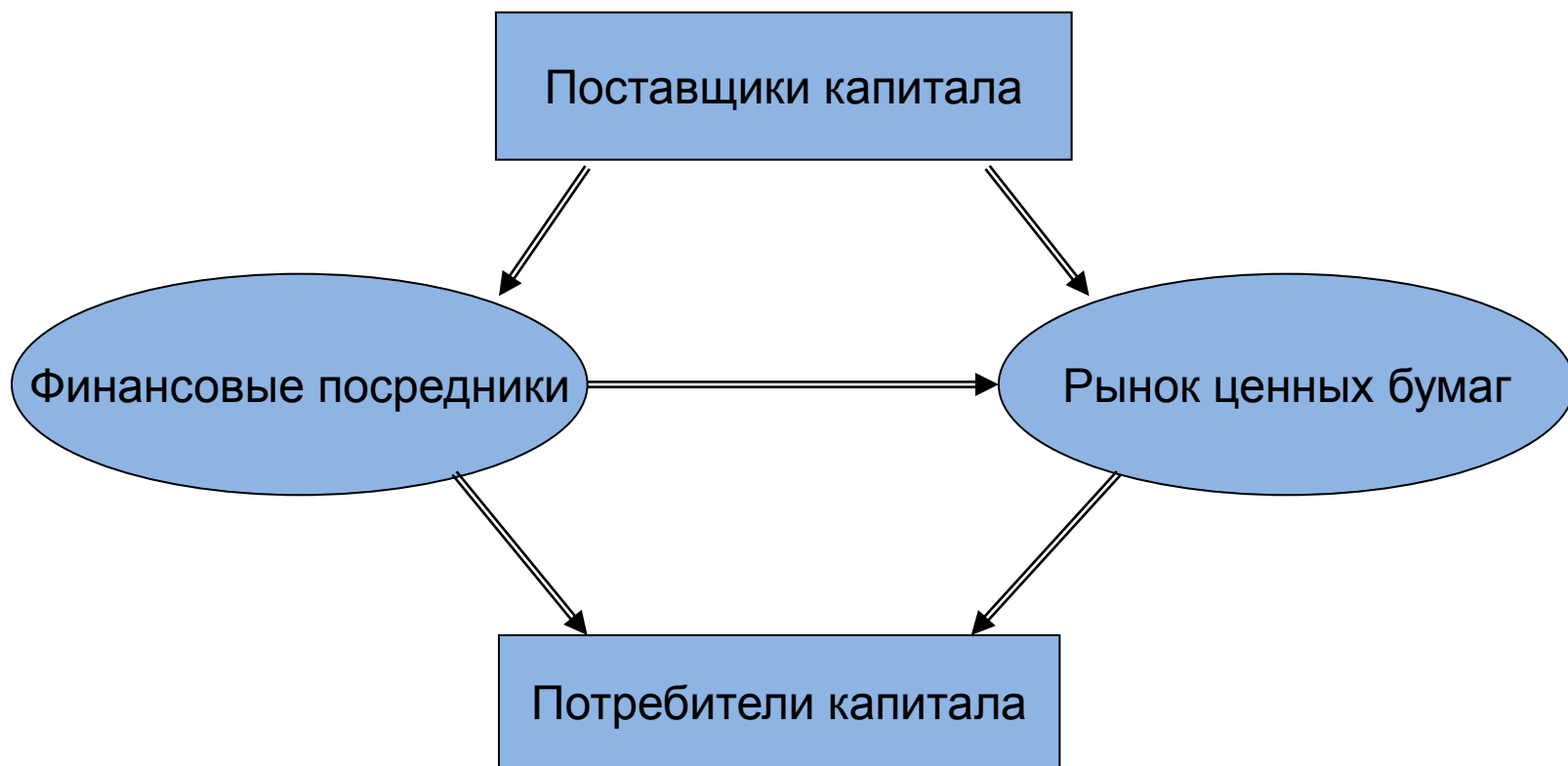
Что такое финансы?

В российской науке: отношения по поводу создания, распределения и использования фондов денежных средств.

В западной науке: отношения, связанные с инвестициями или деньгами (нет четкой трактовки).

- публичные финансы;
- корпоративные финансы;
- личные финансы.

Общая схема движения денежных фондов



ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ПРЯМОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ

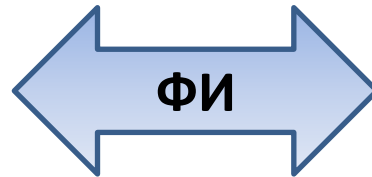
без финансового
посредничества

ОПОСРЕДОВАННОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ

с финансовым
посредничеством

СХЕМА ПРЯМОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

**Предприятие,
испытывающее
потребность в
финансовых
средствах**



**Лицо (лица),
располагающее
временно
свободными
финансовыми
средствами**

НЕДОСТАТКИ ПРЯМОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

- относительно высокие транзакционные издержки
- крупнооптовый характер сделок
- издержки, связанные с *асимметричностью информации (риск ложного выбора; риск недобросовестного поведения заемщика)*
- ограниченная доступность / недоступность такого финансирования для малого и среднего бизнеса

СХЕМА ОПОСРЕДОВАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

ФИ1 ≠ ФИ2

Предприятие,
испытывающее
потребность в
финансовых
средствах

Лицо (лица),
располагающее
временно
свободными
финансовыми
средствами

ФИНАНСОВЫЙ
ПОСРЕДНИК

ФИ 1

ФИ 2

Выгоды финансового посредничества для кредиторов:

- диверсификация кредитного риска;
- отсутствие необходимости самостоятельной проверки платежеспособности заемщика;
- постоянный уровень ликвидности долга;
- доступно для мелких вкладчиков.

Выгоды финансового посредничества для заемщиков:

- упрощенный поиск кредиторов;
- более низкие ставки;
- возможность трансформации сроков займов;
- возможность получения крупных кредитов.

Модели финансового рынка

- Континентальная (основана на опосредованном взаимодействии)
- Англо-американская (основана на рынке ценных бумаг)

Финансовый инструмент

- это любой договор, в результате которого одновременно возникает финансовый актив у одной компании и финансовое обязательство или долевого инструмент у другой компании (МСФО №32 «Финансовые инструменты: признание и оценка»).

Финансовый актив

- а) денежные средства;
- б) договорное право требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании;
- в) договорное право на обмен финансовых инструментов на потенциально выгодных условиях;
- г) долевой инструмент другой компании.

Финансовое обязательство

- любая обязанность по договору:
 - а) предоставить денежные средства или другой финансовый актив;
 - б) обменять финансовые инструменты на потенциально невыгодных условиях.

Виды финансовых инструментов

- *первичные* (с определенностью предусматривают покупку/продажу финансового актива);
- *вторичные, производные* (предусматривают возможность покупки/продажи права на приобретение/поставку базового актива или получение/выплату дохода, связанного с изменением некоторой характеристики базового актива).

Примеры первичных финансовых инструментов

- договор займа (ст. 807 ГК РФ);
- кредитный договор;
- договор банковского вклада (ст. 834);
- договор банковского счета (ст. 845);
- договор финансирования под уступку права требования, факторинг (ст. 824);
- договор финансовой аренды, лизинг (ст. 665);
- договоры поручительства и банковской гарантии (ст. 361, 368).

Примеры производных (вторичных) финансовых инструментов

- форвардные контракты;
- фьючерсные сделки;
- опционы;
- варранты;
- СВОПЫ.