

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

*Методические указания для самостоятельной работы
студентов бакалавриата направления подготовки 38.03.02*

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2015**

**Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Национальный минерально-сырьевой университет «Горный»**

Кафедра экономики, учета и финансов

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

*Методические указания для самостоятельной работы
студентов бакалавриата направления подготовки 38.03.02*

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2015**

УДК 657.24

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ: Методические указания для самостоятельной работы / «Национальный минерально-сырьевой университет «Горный». Сост.: *В.П. Скобелина, Ю.В. Любек.* СПб, 2015. 42 с.

Методические указания раскрывают вопросы сущности, содержания, основных инструментов финансовых рынков и современных институтов; дают представление о характеристиках основных структурных элементов финансового рынка; механизмов финансового посредничества; раскрывают особенности регулирования финансовых рынков; формирования навыков первичных финансовых расчетов при определении стоимости финансовых инструментов.

Методические указания предназначены для студентов бакалавриата направления подготовки 38.03.02 «*Менеджмент*».

Табл. 17, Рис. 3. Библиогр.: 14 назв.

Научный редактор проф. *И.Б. Сергеев*

©«Национальный минерально-сырьевой университет «Горный», 2015 г.

ВВЕДЕНИЕ

Процесс аккумуляции и размещения финансовых ресурсов, осуществляемый организациями, непосредственно связан с функционированием финансовых рынков. С экономической точки зрения финансовый рынок – экономический механизм, который позволяет его участникам покупать и продавать финансовые активы: ценные бумаги, товары и другие объекты с малыми транзакционными издержками. На финансовом рынке происходит мобилизация капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций и размещение средств на различных финансовых площадках. Для выполнения таких операций необходимы квалифицированные кадры, обладающие глубокими экономическими знаниями, высоким уровнем компетентности и профессионализма.

Целью дисциплины «Финансовые рынки и институты» является формирование у студентов системы теоретических знаний и практических навыков о взаимосвязях и функционировании современного финансового рынка – рынка капитала, денежного рынка, валютного рынка и рынка производных ценных бумаг.

В соответствии с поставленной целью в процессе изучения дисциплины перед студентами ставятся следующие задачи:

- раскрытие сущности и содержания финансовых рынков и современных институтов;
- представление характеристики основных структурных элементов финансового рынка;
- описание механизмов финансового посредничества;
- представление основных инструментов финансовых рынков и институтов;
- раскрытие особенностей регулирования финансовых рынков;
- формирование навыков первичных финансовых расчетов при определении стоимости финансовых инструментов.

Изучение дисциплины предполагает предварительное усвоение следующих дисциплин: «Экономика предприятия и отрасли», «Комплексный экономический анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия», «Бухгалтерский учет».

В целях более глубокого изучения дисциплины

«Финансовые рынки и институты», учебным планом предусмотрено выполнение студентами самостоятельной работы.

Самостоятельная работа состоит из 3 заданий. Исходная информация к заданиям представлена в виде текста и таблиц с указанием конкретной расчетной информации для каждой задачи и варианта работы.

Студенты выполняют вариант самостоятельной работы в соответствии с шифром зачетной книжки по следующей схеме:

Последняя цифра шифра	Вариант
1 и 6	1
2 и 7	2
3 и 8	3
4 и 9	4
5 и 0	5

При выполнении не соответствующего варианта, работа не засчитывается.

ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

1. Сущность, место и роль финансового рынка в экономической системе страны.

Финансовый рынок и его структура. Основные категории финансовых рынков. Спотовый и срочный финансовые рынки: сущность, структура, механизм функционирования. Состояние международных финансовых рынков. Особенности формирования и развития спотового и срочного финансовых рынков РФ и их роль в экономической системе страны.

2. Денежный рынок.

Понятие и функции денежного рынка. Причины возникновения денежного рынка. Отличительные особенности российского денежного рынка. Основные участники западного и российского денежного рынка. Виды инструментов денежного рынка.

3. Рынок капитала: сущность, регулирование на рынке.

Ссудный капитал как экономическая категория. Возникновение ссудного капитала. Источники ссудного капитала.

Рынок ссудного капитала и его функции. Институциональная структура рынка ссудного капитала. Инструменты рынка ссудного капитала.

4. Рынок золота: сущность, сегменты, механизм функционирования.

Рынок золота и его структура. Международные и внутренние рынки золота. Формирование спроса на рынке золота. Участники рынка золота. Операции, осуществляемые на рынке золота. Рынок производных финансовых инструментов на золото, драгоценные металлы и камни.

5. Валютный рынок: сущность, сегменты, механизм функционирования.

Валютный рынок: функции, виды и роль в экономике. Участники валютного рынка. Особенности организации и деятельности валютных брокеров и дилеров. Роль банков на валютном рынке. Инфраструктура валютного рынка. Операции, осуществляемые на валютном рынке. Особенности сделок на рынке спот и срочном рынке. Валютный курс и паритет покупательной способности. Факторы, влияющие на формирование валютного курса. Спрос и предложение иностранной валюты на валютном рынке. Валютная позиция и риски банков при валютных операциях. Официальный валютный курс Банка России как индикатор валютного рынка.

6. Кредитный рынок: сущность, сегменты, механизм функционирования.

Понятие «кредитный рынок», его функции и структура. Ценообразование на кредитном рынке. Виды процентных ставок. Факторы, определяющие уровень процентных ставок. Участники кредитного рынка. Инструменты кредитного рынка. Индикаторы кредитного рынка: ставка рефинансирования, ставки рынка МБК, ставки мировых рынков. Инфраструктура рынка. Особенности развития рынка кредитных и процентных срочных контрактов в РФ.

7. Рынок ценных бумаг: сущность, структура, механизм функционирования.

Фундаментальные понятия «рынок ценных бумаг». Инструменты долгового и долевого рынка ценных бумаг.

Классификация ценных бумаг. Структура фондового рынка. Фондовая биржа: формы создания, принципы функционирования, роль на финансовых рынках. Технология осуществления биржевых торгов. Виды биржевых сделок: кассовые и срочные. Инфраструктура биржевой торговли. Внебиржевые рынки. Технология осуществления внебиржевых сделок. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. Виды профессиональной деятельности. Анализ структуры, динамики и текущего состояния фондового рынка в России. Фондовые индексы как критерии оценки развития фондового рынка: характеристика и принципы исчисления. Информационная инфраструктура фондового рынка.

Тема 8. Рынок производных финансовых инструментов.

Риск и производные финансовые инструменты (деривативы). Особенности рынка производных ценных бумаг. Объем, ликвидность и тенденции развития рынка деривативов. Основные участники: хеджеры, спекулянты, арбитражеры. Виды производных инструментов. Биржевые и внебиржевые деривативы. Форвардные и фьючерсные контракты. Форвардный контракт: сущность, основные показатели, спекуляции и хеджирование контрактом. Фьючерсный контракт: характеристика, виды, отличительные особенности. Спекуляции, арбитраж и хеджирование фьючерсным контрактом. Опционы: сущность, типы, основные позиции по опциону. Процентные и валютные свопы. Тенденции развития рынка производных финансовых инструментов в РФ.

9. Страховой рынок в структуре финансовых рынков: сущность, функции, организация.

Страховой рынок в системе финансового рынка: сущность, структура, механизм функционирования. Основные участники страхового рынка. Страховые посредники и их роль в формировании современной структуры финансового рынка. Регулирующие функции государства на рынке страховых услуг. Саморегулируемые организации в инфраструктуре страхового рынка. Финансовые основы и особенности инвестиционной деятельности страховщиков. Соотношение между риском и доходностью финансовых инвестиций на финансовых рынках. Необходимость, цели и функции управления рисками на финансовых рынках. Содержание и

принципы организации риск-менеджмента на финансовых рынках. Особенности механизма хеджирования на финансовых рынках.

10. Финансовые институты: сущность, механизм функционирования.

Сущность финансовых институтов и их роль в формировании финансовых рынков. Ключевые финансовые институты в организации финансового рынка – биржи. Характеристика бирж, их виды, основные операции. Особенности сделок на внебиржевых рынках. Основные участники биржевого и внебиржевого рынков: хеджеры, спекулянты, арбитражеры. Современные тенденции в развитии финансовых институтов: глобализация, интернационализация и консолидация.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК (к разделу 2 Программы)

БУМАЖНЫЕ И КРЕДИТНЫЕ ДЕНЬГИ

Финансовая деятельность предприятия неразрывна, связана с функционированием финансового рынка, развитием его видов и сегментов, состоянием его конъюнктуры. В наиболее общем виде финансовый рынок представляет собой рынок, на котором объектом покупки – продажи выступает разнообразные финансовые инструменты и финансовые услуги.

Финансовый рынок представляет собой чрезвычайно сложную систему, в которой деньги и другие финансовые активы, предприятий и прочих его участников, образуя денежную массу, обращаются самостоятельно, независимо от характера обращения реальных товаров. Этот рынок оперирует многообразными финансовыми инструментами, обслуживается специфическими финансовыми институтами, располагает довольно разветвлённый и разнообразной финансовой инфраструктурой.

Денежная масса – неоднородна, в ее состав входят бумажные (наличные) деньги, деньги в расчетах (реальные безналичные деньги) и кредитные деньги. По основной функции (средство платежа) деньги в пределах денежной массы группируются в

агрегаты. Из четырех денежных агрегатов (M_1 , M_2 , M_3 и L) денежное обращение в основном обеспечивает первые два (M_1 , M_2).

Агрегат M_1 содержит наличные и безналичные (реальные) деньги, в агрегате M_2 кроме M_1 учитывается большая часть (более 85 %) кредитных денег. Источником последних являются процентные вклады (депозитные счета и вклады), а также резервные фонды денежного и финансового рынков. Каждая форма денег имеет свои характеристики обращения, что выражается в различной скорости обращения: самая высокая у наличных и относительно невысокая у кредитных денег. При этом, скорость обращения кредитных денег можно достаточно надежно прогнозировать, скорость же обращения наличных денег относится к разряду вероятностных величин. Поэтому, в какой степени денежная масса представлена наличными и кредитными деньгами, можно судить о возможности управления (прогнозирования) скоростью обращения денег.

Анализ показателей-индикаторов денежных агрегатов

Для характеристики структуры денежной массы и возможных структурных сдвигов проводится анализ состояния денежной массы, в ходе которого оцениваются показатели-индикаторы денежных агрегатов. Проведем данный анализ на примере системного денежного агрегата (табл. 1).

Пример 1.

Таблица 1

№ п/п	Параметры	Обозначения	Количество, млрд. руб.	Структура параметра, %		Доля, %
				M_1 (f)	M_2 (β)	
1	Наличные деньги в обращении	M_0	432	39,4	11,4	
2	Транзакционные депозиты [*])	CP	663	60,6	17,6	
3	Итого M_1	M_0+CP	1095	100	29	
4	Взаимные фонды денежного рынка	ФДР	608		16,3	71
5	Депозитные счета и вклады	ДВ	2030		53,66	
6	Взаимные фонды финансовых рынков	ФФР	39		1,04	
7	Итого M_2 : $M_2=M_1+M_2^{***}$)		3772		100	

Примечание к табл. 1.:

*) Трансакционные – беспроцентные депозиты.

**) $M_2' = \text{ФДР} + \text{ДВ} + \text{ФФР}$; $M_2 = 2677$ млрд. руб.

Показатели-индикаторы:

1) Денежный мультипликатор (D_M)

Величина D_M показывает отношение кредитных денег к сумме наличных и безналичных (реальных) денег, находящихся в обращении. Эта характеристика используется для определения укрупненной (приближенной) суммы кредитных денег при известной структуре агрегата M_2 и величине агрегата M_1 , поскольку денежный мультипликатор может быть получен как через абсолютные величины M_2 и M_1 , так и через относительные величины структуры агрегата M_2 :

$$D_M = \frac{M_2}{M_1} = \frac{100}{\beta_{M_1}}, \quad (1)$$

где β_{M_1} – доля агрегата M_1 в агрегате M_2 , %

M_1 и M_2 – суммы денежных средств соответственно агрегата M_1 и M_2 , млрд. руб.

Динамика величины « D_M » позволяет судить об увеличении или уменьшении кредитных денег; растущая динамика денежного мультипликатора для устойчивой экономики расценивается как признак экстенсивной формы развития. Падающая динамика выявляет дестабилизацию национальной экономики и является признаком роста инфляции.

В нашем примере величина D_M равна:

$$D_M = \frac{3772}{1095} = 3,45.$$

2) Отношение наличных денег к трансакционным депозитам (μ_{M_0}) показывает квоту наличных сумм, приходящуюся на единицу денег в расчетах (в национальной валюте).

$$\mu_{M_0} = \frac{M_0}{CP}, \text{ руб./руб.} \quad (2)$$

В нашем примере величина μ_{M0} равна $432 : 663 = 0,65$ руб./руб. Этот уровень достаточно высок для стабильной экономики ($\mu_{M0} \leq 0,50$), но его можно считать относительно невысоким для кризисного состояния экономики ($\mu_{M0} \leq 0,60 \div 0,85$).

Управление денежной массой (M_1) должно быть ориентировано на снижение величины « μ_{M0} ».

3) Относительные величины структуры (β) к величине M_2 :

- доля наличных денег в обращении (β_{M0}):

$$\beta_{M0} = \frac{M_0}{M_2} \cdot 100, \% \quad (3)$$

- доля трансакционных депозитов (β_{CP}):

$$\beta_{CP} = \frac{CP}{M_2} \cdot 100, \% \quad (4)$$

- доля агрегата M_1 (β_{M1}):

$$\beta_{M1} = \frac{M_1}{M_2} \cdot 100, \% \quad (5)$$

- доля взаимных фондов денежного рынка ($\beta_{ФДР}$):

$$\beta_{ФДР} = \frac{\Phi ДР}{M_2} \cdot 100, \% \quad (6)$$

- доля депозитных счетов и вкладов ($\beta_{ДВ}$):

$$\beta_{ДВ} = \frac{ДВ}{M_2} \cdot 100, \% \quad (7)$$

- доля взаимных фондов финансовых рынков ($\beta_{ФФР}$):

$$\beta_{ФФР} = \frac{\Phi ФР}{M_2} \cdot 100, \% \quad (8)$$

- доля кредитных денег ($\beta_{M'2}$):

$$\beta_{M'2} = \frac{M'_2}{M_2} \cdot 100 = \frac{\Phi ДР + ДВ + \Phi ФР}{M_2} \times 100, \% \quad (9)$$

Величины « β » используются при определении скорости обращения денег на базе агрегата M_2 . Рассчитанные в динамике, эти

характеристики позволяют оценить те или иные структурные сдвиги параметра M_2 (а, следовательно, и денежной массы).

4) Относительные величины структуры (f) к величине M_1 :

- доля наличных денег в расчетных операциях (f_{M0}):

$$f_{M0} = \frac{M_0}{M_1} \cdot 100, \% \quad (10)$$

- доля безналичных (реальных) денег в расчетных операциях (f_{cp}):

$$f_{cp} = \frac{CP}{M_1} \cdot 100, \% \quad (11)$$

Величины « f » используются при определении скорости обращения денег на базе агрегата M_1 .

Величины « β » и « f » показаны в таблице 1 примера 1.

Скорость обращения денег

Скорость обращения денежной массы (V) отождествляется со скоростью обращения наличных и реальных денег (агрегат M_1) и со скоростью обращения денег в расчетных операциях и кредитных денег (M_2). Параметр V , таким образом, может рассчитываться на базе агрегатов M_1 и M_2 . Независимо от базы расчета скорость обращения денег определяется как средневзвешенная арифметическая:

$$V_{M1} = \frac{\sum V_i f_i}{\sum f_i}, \text{ оборотов / в год} \quad (12)$$

или
$$V_{M2} = \frac{\sum V_j \beta_j}{\sum \beta_j}, \text{ оборотов / в год} \quad (13)$$

в формулах (12 – 13):

V_i, V_j – скорость обращения соответственно i -ой составляющей агрегата M_1 или j -ой составляющей агрегата M_2 ;

f_i, β_j – доля соответственно i -ой составляющей в величине M_1 или j -ой составляющей в величине M_2 .

Пример 2. В таблице 2 приведены данные о скорости

обращения денежных средств. Определить скорость оборота денег на базе агрегата M_1 и агрегата M_2 .

Таблица 2

	Параметры	Структура агрегата, %		Скорость оборота денежных средств	
		$M_1 (f)$	$M_2 (\beta)$	V_i	V_j
1	Наличные деньги в обращении	39,4	11,4	7,2	5,2
2	Средства в расчетах	60,6	17,6	3,1	3,1
3	Итого M_1	100	29		
4	Фонды денежного рынка		16,3		3,2
5	Депозитные счета и вклады		53,66		2,9
6	Фонды финансовых рынков		1,04		1,8
7	Итого M_2				

По данным табл. 2:

$$V_{M1} = \frac{7,2 \cdot 39,4 + 3,1 \cdot 60,6}{100} = 5,44 \text{ оборота / в год.}$$

$$V_{M2} = \frac{7,2 \cdot 11,4 + 3,1 \cdot 17,6 + 3,2 \cdot 16,3 + 2,9 \cdot 53,66 + 1,8 \cdot 1,04}{100} = 3,46$$

оборота / в год

Скорость обращения кредитных денег:

$$V_{M'2} = \frac{3,2 \cdot 16,3 + 2,9 \cdot 53,66 + 1,8 \cdot 1,04}{16,3 + 53,66 + 1,04} = \frac{210}{71} = 2,95 \text{ оборота / в год.}$$

ЗАДАНИЯ (к разделу 2 Программы)

Задание 1

Задача 1. В таблице 3 приведены данные, характеризующие состояние основных денежных агрегатов в базисном году. Выполнить анализ их показателей-индикаторов по одному из 6 вариантов. Результаты расчетов представить в табличной форме.

Таблица 3

Параметры	Обозначения	Величина по вариантам					
		I	II	III	IV	V	VI
Наличные деньги в обращении, млрд. руб. %	M_0	625	588	524	562	516	492
	β_{M_0}	10,8	11,4	11,2	11,7	10,9	12,3
Взаимные фонды денежного рынка, %	$\beta_{ФДР}$	17,4	15,5	16,3	16,7	17,1	18,2
Депозитные счета и вклады, %	$\beta_{ДВ}$	51,2	52,8	51,9	53,6	54,8	57,3
Фонды финансовых рынков, %	$\beta_{ФФР}$	1,5	1,6	1,8	1,3	1,6	1,6

Задача 2. В таблице 4 приведены данные, характеризующие состояние основных денежных агрегатов в базисном году. Выполнить анализ их показателей-индикаторов для одного из 6 вариантов. Результаты расчетов представить в табличной форме.

Таблица 4

Параметры	Обозначения	Величина по вариантам					
		I	II	III	IV	V	VI
Средства в расчетах: млрд.руб. %	$СР$	843	734	706	786	817	831
	$\beta_{СР}$	18,3	17,8	17,3	18,2	18,7	19,1
Фонды финансовых рынков, %	$\beta_{ФФР}$	1,7	1,8	2,0	2,2	2,4	2,4
Фонды денежного рынка, %	$\beta_{ФДР}$	15,9	15,4	15,1	14,8	15,2	14,9
Депозитные счета и вклады, %	$\beta_{ДВ}$	52,7	53,8	51,9	50,6	51,3	52,1

Задача 3. В таблице 5 приведены темпы роста элементов денежных агрегатов M_1 и M_2 на плановый год и продолжительность оборота денег для указанных элементов. С учетом результатов решения задачи 25 (для соответствующего варианта) определить скорость обращения денег на основе агрегатов M_1 и M_2 . Принять продолжительность хозяйственного года равную 360 дням.

Таблица 5

Элементы денежных агрегатов	Обозначение	Темпы роста суммы элемента денежного агрегата по вариантам, %				
		I	II	III	IV	V
1	2	3	4	5	6	7
Наличные деньги	M_0	108	106	103	113	109

Продолжение табл. 5

1	2	3	4	5	6	7
Депозитные счета и вклады	ДВ	104	106	105	107	107
Средства в расчетах	СР	112	109	106	109	107
Фонды денежного рынка	ФДР	105	105	105	107	105
Фонды финансовых рынков	ФФР	104	104	104	104	104

Продолжение табл. 5

Элементы денежных агрегатов	Обозначение	Продолжительность полного оборота денег для элементов по вариантам, дни				
		I	II	III	IV	V
1	2	8	9	10	11	12
Наличные деньги в обращении	M_0	43	45	54	58	63
Депозитные счета и вклады	ДВ	152	128	134	126	117
Средства в расчетах	СР	108	117	105	94	91
Фонды денежного рынка	ФДР	111	109	114	116	102
Фонды финансовых рынков	ФФР	98	107	109	114	116

Задача 4. В таблице 6 приведены темпы роста элементов денежных агрегатов M_1 и M_2 на плановый год и продолжительность денежного оборота для указанных элементов. С учетом результатов решения задачи 26 (для соответствующего варианта) определить скорость обращения денег на основе агрегатов M_1 и M_2 . Принять продолжительность хозяйственного года 360 дней.

Таблица 6

Элементы денежных агрегатов	Обозначение	Темпы роста величины элемента денежного агрегата по вариантам, %				
		I	II	III	IV	V
1	2	3	4	5	6	7
Депозитные счета и вклады	ДВ	109	106	104	102	101
Фонды денежного рынка	ФДР	108	112	116	121	129
Фонды финансовых рынков	ФФР	107	109	112	114	119
Наличные деньги в обращении	M_0	104	115	120	136	142
Средства в расчетах	СР	113	119	117	121	123

Продолжение табл. 6

Элементы денежных агрегатов	Обозначение	Продолжительность денежного оборота для элементов по вариантам, дни				
		I	II	III	IV	V
1	2	8	9	10	11	12
Депозитные счета и вклады	ДВ	97	91	83	74	61
Фонды денежного рынка	ФДР	104	91	80	76	72
Фонды финансовых рынков	ФФР	94	88	82	73	68
Наличные деньги в обращении	M ₀	89	93	102	94	107
Средства в расчетах	СР	106	116	124	131	138

Задача 5. На рисунке 1 отображены темпы прироста денежных агрегатов M₀, M₂ и безналичных денежных средств. Как видно из рисунка, резкое снижение темпов прироста произошло в период мирового финансового кризиса. Поясните, какие факторы влияют на величину прироста различных агрегатов денежной массы. Чем вызывается усиленный спрос на национальную валюту?

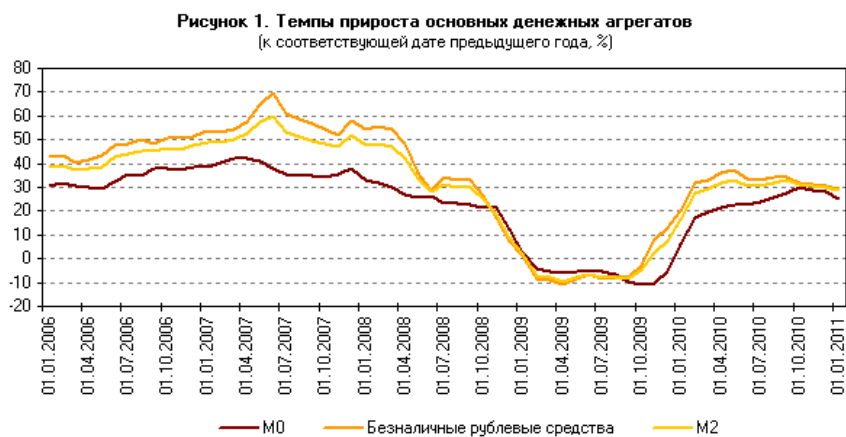


Рис. 1. Темпы прироста основных денежных агрегатов.

Задание 6. На основании рис. 2 можно сделать вывод о снижении скорости обращения денежного агрегата M₂. В 2009 году

скорость обращения денег по агрегату М2 снизилась на 2,6 %, в 2010 году - на 12,2 %. Назовите возможные причины снижения скорости обращения денег, а также причины замедления этого снижения в 2009 г. Поясните как кризисные явления в экономике могут повлиять на изменение скорости обращения денег. Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату М2) за рассматриваемый период возрос с 33,8 до 38,5%

Рисунок 2. Скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату М2 (в среднегодовом выражении)

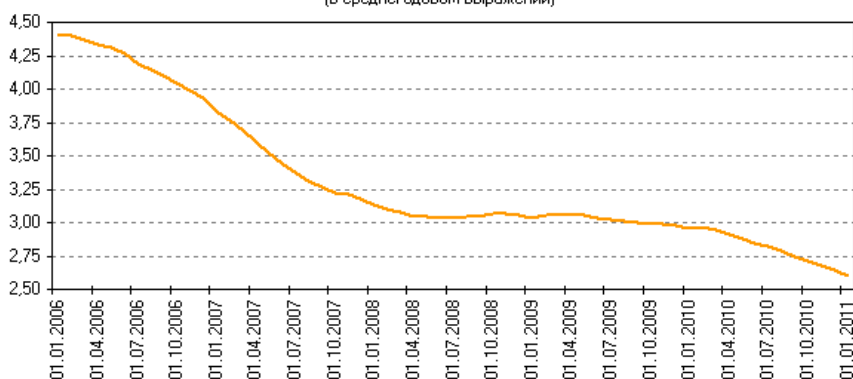


Рис. 2. Скорость обращения денег по М2.

2. РЕГУЛИРОВАНИЕ КАПИТАЛА (к разделу 3 Программы)

Регулирование капитала сопряжено с такими понятиями, как приток и отток капитала. Потоки капитала формируются из платежей по импорту и экспорту и международных финансовых операций. Эти потоки платежей могут быть направлены как внутрь экономической системы страны (приток капитала), так и за ее пределы (отток капитала). Существует определенная взаимосвязь между потоками платежей по импорту и экспорту и потоками капиталов (приток и отток):

- импорт может быть больше экспорта (политика чистого импорта), если будет иметь место реальный чистый приток капитала, т.е.

$$ПИ > ПЭ \text{ если } ПК > ОК \quad (14)$$

В неравенствах (14):

ПИ – платежи по импорту;

ПЭ – платежи по экспорту;

ПК – приток капитала;

ОК – отток капитала;

- экспорт может быть больше импорта (политика чистого экспорта), если одновременно происходит чистый отток капитала, т.е.

$$ПЭ > ПИ \text{ если } ОК > ПК \quad (15)$$

Таким образом, в экономической системе, характеризующейся наличием чистого импорта, должен наблюдаться чистый приток капитала. С другой стороны, если имеет место чистый экспорт, то он сопровождается чистым оттоком капитала.

Данный аспект регулирования капитала по отношению к национальной экономике имеет внешний характер. Так, чистый приток капитала формируется в результате чистых закупок активов иностранными покупателями и чистых займов^{*)}, сделанных у иностранных финансовых посредников. В свою очередь, чистый отток капитала формирует чистая величина покупок (нетто-покупок) иностранных активов и чистая величина кредитов (ссуд), выданных иностранным заемщикам финансовыми посредниками государства.

Внешнее регулирование капитала должно быть ориентировано на соблюдение условий, описанных неравенствами (14 и 15).

Внутреннее регулирование капитала основывается на балансе «утечек» и «инъекций».

^{*)} Под чистыми займами понимается разность между величиной новых займов и величиной выплат по старым займам (ссудам).

Под «утечками» понимаются три способа расходования денежных средств: чистые налоги^{*)}, поступающие в распоряжение правительства; сбережения, поступающие на финансовые рынки; платежи по импорту, которые уходят за границу в «иностраный сектор».

Под «инъекциями» понимаются три следующие вида расходов на товары и услуги: инвестиции, государственные закупки и платежи по экспорту.

Сумма «утечек» и расходов на потребление равна национальному доходу; сумма «инъекций» и расходов на потребление равна национальному продукту. В схеме кругооборота денежных средств национальный продукт равен национальному доходу. Из этих зависимостей выводится система уравнений, описывающих механизм управления денежными потоками (капиталом):

$$И + ГЗ + ПЭ = ЧН + СБ + ПИ \quad (16)$$

$$И + (ГЗ - ЧН) = СБ + (ПИ - ПЭ) \quad (17)$$

$$ГЗ + (ПЭ - ПИ) = ЧН + (СБ - И) \quad (18)$$

В равенствах (16 – 18):

И - инвестиции;

ГЗ – государственные закупки;

ПЭ – платежи по экспорту; (ПЭ – ПИ) – чистый экспорт;

ПИ – платежи по импорту; (ПИ – ПЭ) – чистый импорт;

ЧН – чистые налоги;

СБ – сбережения.

Из равенств (29 и 30) могут быть получены балансы платежей по экспорту и импорту:

$$\text{- чистый импорт: } ПИ - ПЭ = (И + ГЗ) - (ЧН + СБ), \quad (19)$$

$$\text{- чистый экспорт: } ПЭ - ПИ = (ЧН + СБ) - (И + ГЗ). \quad (20)$$

Нарушение равенств (18 или 19) указывает на наличие дефицита собственного (национального) капитала для осуществления политики чистого импорта или чистого экспорта.

^{*)} Чистые налоги – разница между суммой налоговых поступлений в бюджет и трансфертными платежами из государственного бюджета (выплаты денежных средств социального характера).

Сумма дефицита по существу регламентирует величину оттока или притока иностранного (внешнего) капитала.

Пример 3. В текущем году реальный ВВП составит 5200 млрд. руб. Согласно бюджета, принятого на текущий год, доля налогов и платежей составит 10,6 %, доля социальных услуг^{*)} – 1,22 %, доля услуг народному хозяйству^{**)} – 1,88 % от уровня расчетного реального ВВП. В базисном году сумма сбережений (сумма депозитных вкладов) составила 23 млрд. руб., прогнозируется ее рост на 8,1 %. Инвестиции в текущем году составят 12,2 % от расчетного ВВП. Определить направленность внешнеторгового оборота.

Решение:

1. По уравнению (19) определяем обеспеченность чистого импорта:

$$(И + ГЗ) - (ЧН + СБ) = \left(\frac{12,2 + 1,88}{100} \cdot 5200 \right) - \left[\frac{(10,6 - 1,22)}{100} \cdot 5200 + 23 \right] = 727 - (482 + 23) = 222 \text{ млрд. руб.}$$

Таким образом, превышение платежей по импорту обеспечено внутренним (национальным) капиталом на 222 млрд. руб.

2. По уравнению (19) видно, что внешнеторговый оборот, ориентированный на чистый экспорт, не обеспечен внутренним капиталом, т. к.

$$ЧН + СБ < И + ГЗ \quad (505 < 727).$$

Пример 4. В дополнение к условию примера 3 приведены данные о внешнеторговом обороте в базисном году: экспорт составил 37,6 млрд. долларов США, импорт – 48,1 млрд. долларов США. Курс доллара по внешнеторговым операциям – 24,8 руб. за 1 доллар США. Определить уровень обеспеченности внешнеторгового оборота в базисном году.

Решение.

^{*)} Доля трансфертных платежей социального назначения.

^{**)} Доля государственных закупок.

1) Сумма чистого импорта во внешнеторговом обороте равна:

$$(48,1 - 37,6) \cdot 24,8 = 261 \text{ млрд. руб.}$$

2) Отсюда внешнеторговый оборот, ориентированный на чистый импорт, при сохранении его объемов в текущем году будет обеспечен на:

$$\frac{222}{261} \cdot 100 = 85 \% .$$

ЗАДАНИЕ 2 **(к разделу 3 Программы)**

Задача 1. В таблице 7 приведены данные о реальном ВВП, объемах экспорта и импорта, о доле инвестиций в реальном ВВП и сумме депозитных вкладов в базисном году. На текущий год приведены темпы роста этих показателей, а также показатели бюджета в относительном измерении. Определить направленность внешнеторгового оборота в базисном году и его обеспеченность внутренними источниками капитала. Решение выполнить для одного из 10 вариантов условий задачи.

Задача 2. В таблице 8 для 10 вариантов экономической ситуации приведены данные о реальном ВВП, объемах экспорта и импорта, доли инвестиций в реальном ВВП, а также сумма депозитных вкладов в базисном году. На текущий год указаны темпы роста данных показателей, а также показатели бюджета в относительном измерении. Обосновать обеспеченность внешнеторгового оборота источниками национального капитала. Решение выполнить для одного из вариантов условий задачи.

Таблица 7

Пе ри од	Показатели	Варианты									
		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Базисный	Реальный ВВП, млрд. руб.	4800	5100	5600	5250	5350	5600	5400	5250	4950	5840
	в т.ч. инвестиции в основной капитал, %	9,4	10,8	11,5	11,9	12,4	12,9	11,8	14,3	13,7	13,4
	Объем экспорта, млрд. руб.	1560	930	1480	1340	1130	1190	1390	1440	1480	1230
	Объем импорта, млрд. руб.	1130	1640	890	960	1470	1510	980	830	990	1610
	Депозитные вклады, млрд. руб.	21	24	26	32	36	34	35	31	30	27
Текущий	Темпы роста:										
	- реального ВВП, %	108	113	115	109	116	118	111	117	107	109
	- инвестиций, %	112	118	119	114	117	114	116	119	123	112
	- объемов экспорта, %	117	119	124	114	117	123	126	118	112	109
	- объемов импорта, %	123	107	131	124	106	104	107	126	128	106
	- сумм по депозитным вкладам, %	106	104	107	103	105	107	104	105	106	108
	По структуре бюджета доля поступлений и платежей:										
	- налоги и платежи, %	10,6	10,9	11,4	11,9	12,6	12,1	12,4	12,9	13,4	13,2
	- платежи по социальн. услугам, %	1,12	1,15	1,19	1,22	1,27	1,31	1,34	1,32	1,31	1,28
- платежи по услугам экономике, %	1,84	1,76	1,91	1,99	2,18	2,27	2,32	2,07	1,90	1,82	

Таблица 8

Пе ри од	Показатели	Варианты									
		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Базисный	Реальный ВВП, млрд. руб.	5150	4950	5500	5600	5350	5410	5580	5440	4950	5200
	в т.ч. инвестиции в основной капитал, %	10,1	11,5	11,9	12,3	12,7	12,5	12,8	11,9	10,8	11,3
	Объем экспорта, млрд. долл.	1710	1630	1570	1620	1560	1510	1410	1380	1230	1370
	Объем импорта, млрд. долл.	1060	1230	1340	1380	1210	1430	1290	1560	1410	1180
	Курс доллара по внешнеторговым операциям, руб./долл.	64,8	64,8	64,8	65,5	65,5	65,5	66,3	66,3	64,8	64,8
	Депозитные вклады, млрд. руб.	21	24	26	31	32	33	34	36	31	32
Текущий	Темпы роста: - реального ВВП, %	109	111	113	107	114	113	109	114	106	108
	- инвестиций, %	110	110	112	109	112	116	114	112	108	109
	- сумм по депозитным вкладам, %	106	104	105	103	105	107	104	105	106	107
	- объемов экспорта, %	111	113	117	109	112	109	109	109	111	113
	- объемов импорта, %	121	109	127	119	114	111	116	117	120	117
	- курса доллара по внешнеторговым операциям, %	103	103	103	103	104, 5	104, 5	104, 5	104, 5	103	103
	По структуре бюджета доля:										
	- налогов и платежей, %	10,6	10,9	11,4	11,9	12,6	12,1	12,4	12,9	13,4	13,2
	- социальных услуг, %	1,12	1,15	1,19	1,22	1,27	1,31	1,34	1,32	1,31	1,28
- услуг экономике, %	1,84	1,76	1,91	1,99	2,18	2,27	2,32	2,07	1,90	1,82	

3. Кредитный рынок (к разделу 6 Программы)

Кредитный рынок (или рынок ссудного капитала) характеризует рынок, на котором объектом купли-продажи являются свободные кредитные ресурсы и отдельные обслуживающие их финансовые инструменты, обращение которых осуществляется на условиях возвратности и уплаты процента. Сделки, совершаемые на этом рынке, подразделяются на обслуживающие отчуждаемые (или переуступаемые) финансовые заимствования (коммерческие или банковские переводные векселя, аккредитивы, чеки и т.п.) и неотчуждаемые виды этих заимствований (финансовых кредитов отдельными банками и др. финансовыми институтами конкретным субъектам хозяйствования и населению; коммерческий кредит, оформленный простым векселем и т.п.).

Кредитный рынок состоит из рынка денег (рынок краткосрочных ссудных капиталов) и рынка капиталов (среднесрочных ссудных капиталов, долгосрочных ссудных капиталов).

Денежные средства, переданные на условиях возвратности и платности, представляют собой ссудный капитал (ссуду).

Кредитные отношения — это отношения между кредитором и заемщиком по поводу предоставления, использования и погашения ссуды.



Рис. 3. Кредитные отношения кредитора и заемщика и кредитный рынок.

1 — предоставление ссуды, 2 — возврат ссуды.

Объектом кредитных отношений служат ценности, предоставляемые в кредит. При этом право собственности на заемные ценности не отчуждается, а остается за ссудополучателем.

Субъектами кредитных отношений являются кредиторы, заемщики и гаранты. В их роли выступают прежде всего банки, для которых привлечение и размещение денежных средств является основной деятельностью, а также другие кредитные учреждения, которые наряду со своей основной деятельностью осуществляют кредитные операции (размещают свои временно свободные денежные средства). Таким образом, участниками кредитного рынка являются банковские и небанковские кредитные учреждения, входящие в состав институциональной кредитной системы.

ЗАДАНИЕ 3 (к разделу 6 Программы)

Задача 1. Используйте данные таблицы 9 охарактеризуйте институциональную структуру платежной системы России. Выделите наиболее значимые, на ваш взгляд, звенья платежной системы. Отметьте наиболее динамично развивающиеся подразделения платежной системы в данном периоде. Сделайте выводы о причинах опережающего развития некоторых подразделений. Оцените уровень институциональной обеспеченности населения платежными услугами.

Таблица 9

Институциональная структура платежной системы России

Наименование показателя	2009 г.	2010 г.
1. Участники платежной системы, единиц	4871	4546
1.1. Учреждения Банка России	630	608
1.2. Кредитные организации	1058	1012
1.2.1. Расчетные небанковские кредитные организации	47	53
1.2.2. Филиалы кредитных организаций	3183	2926
1.2.3. Дополнительные офисы кредитных организаций	21667	22002
1.2.4. Иные структурные подразделения кредитных организаций (филиалов), единиц.	15822	16356
2. Счета, открытые участниками платежной системы клиентам, не являющимся кредитными организациями, млн. ед.	505,1	539,3
2.1. физическим лицам	498,7	532,7
2.2. юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями	6,4	6,6
3. Кол-во учреждений банков в расчете на 1 млн. жителей, ед.	299	302

Задача 2. На основании анализа данных таблицы 10 охарактеризуйте структуру платежей по платежным инструментам в региональной компоненте платежной системы - в Нижегородской области. Сравните степень использования различных инструментов в Нижегородской области с аналогичными показателями в Москве и Московской области, в Новосибирской области и в целом по России.

Таблица 10

Платежи, проведенные кредитными организациями за 01-06 2011г.

Всего	Платежные поручения	Платежные требования, инкассовые поручения	Аккредитивы	Чеки	Банковские ордера	Документы физических лиц
Российская Федерация						
163886,4	157688,4	741,6	64,7	0,4	3692,0	1699,4
г. Москва и Московская область						
94912,1	91125,4	239,2	33,3	0,1	2866,1	648,0
Нижегородская область						
3682,9	3607,2	15,0	1,9	0,0	30,0	28,0
Новосибирская область						
3339,2	3232,8	19,2	1,3	0,0	52,7	33,2

Задача 3. На основании приведенных данных о видах и величине предоставленных кредитов кредитным организациям Банком России в системе рефинансирования сформулируйте вывод о развитии этого метода денежно-кредитного регулирования в России. Поясните, как влияет расширение выдачи кредитов на величину денежной массы и инфляцию в стране.

Таблица 11

Кредиты, предоставленные кредитным организациям ЦБ РФ, млн. руб.

Период	Внутридневные кредиты	Кредиты овернайт	Ломбардные кредиты	Другие кредиты
За 2004 г.	3051870,5	30262,7	4540,8	—
За 2005 г.	6014025,0	30792,0	1359,0	—
За 2006 г.	11270967,5	47023,5	6121,4	—
За 2007 г.	13499628,1	133275,9	133275,9	—
За 2008 г.	17324352,8	230236,1	212677,6	445526,2
За 2009 г.	22832687,5	311423,6	308848,5	2419364,7
За 2010 г.	28359579,5	229939,6	74993,0	334557,0
За 10 месяцев 2011г.	29177885,1	183183,6	65388,6	88319,8

3.1. ЦЕНА ДЕНЕГ

Деньги, обеспечивая товарообмен, сами являются товаром, купля-продажа которого осуществляется на финансовых рынках. На рынке ценных бумаг деньги продаются в обмен на денежные сертификаты, на рынке капиталов акт купли-продажи заключается в сдаче денег займа (в кредит). Таким образом, товарно-денежные отношения, в которых деньги выступают товаром, охватывают не всю денежную массу, а ту ее часть, которая выступает в виде капитала или изменила свою форму (деньги заменены их суррогатом). Тем не менее этот вид товарно-денежных отношений следует учесть при определении величины спроса на деньги. Спрос на деньги будет равен сумме денежной массы, находящейся в обращении, и доходов от купли-продажи денег на финансовых рынках.

Для определения доходов от купли-продажи денег важно знать их цену: в рыночной экономике ценой денег является процент. Поскольку товарные операции с деньгами замыкаются финансовыми рынками, то составляющими процента являются ценностные показатели на рынке ценных бумаг и рынке капиталов. На рынке ценных бумаг – это итоговая ставка их продажи и погашения; на рынке капиталов – средний ссудный процент за предоставление кредитов разного вида. Данные показатели взвешиваются соответственно на сумму оборота рынка ценных бумаг и на объем кредитования (с учетом межбанковских кредитов – МБК), затем сумма этих произведений делится на денежную массу, в результате получается средневзвешенная арифметическая величина, которая называется нормой процента. Таким образом, норма процента – это средневзвешенная цена денег. При известной норме процента (k_p) сумма дохода от купли-продажи денег (ΔM) будет равна:

$\Delta M = M \cdot k_p$, где M – денежная масса, находящаяся в обращении. Тогда спрос на деньги (Q_M) будет равен:

$$Q_M = M + \Delta M \quad (21)$$

Норма процента в течение годового обращения денег принимает различные значения: от минимального до

максимального. Это позволяет регулировать величину ΔM в ходе проведения государством денежно-кредитной политики. Для этой цели Банк России (БР РФ) устанавливает текущий уровень нормы процента – номинальную норму процента. Это одновременно обеспечивает текущее регулирование цены кредитных денег (ссудного процента).

3.1.1. Расчет номинальной нормы процента

Номинальная норма процента определяется ежемесячно, в ее основе лежит расчет дохода от купли-продажи ценных бумаг и от предоставления кредитов. Из полного оборота рынка ценных бумаг к учету принимается оборот наиболее ликвидных ценных бумаг, к которым относятся Государственные ценные бумаги (облигации, казначейские обязательства и акции компаний государственного подчинения). Средняя ставка продажи и погашения Государственных ценных бумаг может быть получена при наличии следующих данных:

- средняя аукционная ставка продажи долговых ценных бумаг (ГКО, ОФЗ, ОГСЗ), % - $\bar{p}_{об}$;
- средняя ставка погашения, % - \bar{p} ;
- средняя аукционная ставка продажи долговых ценных бумаг (акций), % - $\bar{p}_{ак}$;
- оборот рынка ГКО – ОГСЗ, млрд. руб. – $Q_{ГО}$;
- оборот фондового рынка, млрд. руб. – $Q_{Ф}$;
- квота комиссионных для аукционных продаж – l , %.

Алгоритм расчета средней ставки продажи и погашения Государственных ценных бумаг:

- 1) Доход от продажи и погашения долговых ценных бумаг ($D_{ПД}$):

$$D_{ПД} = \frac{(\bar{p}_{об} - \bar{p}) \cdot Q_{ГО}}{100} - \frac{\bar{l} Q_{ГО}}{100}, \text{ млрд. руб.} \quad (22)$$

- 2) Доход от продажи долевых ценных бумаг ($D_{ПА}$):

$$D_{ПА} = \frac{(\bar{p}_{ак} - \bar{l}) Q_{Ф}}{100}, \text{ млрд. руб.} \quad (23)$$

3) Суммарный доход от оборота Государственных ценных бумаг ($D_{ЦБ}$):

$$D_{ЦБ} = D_{ПП} + D_{ПА}, \text{ млрд. руб.} \quad (24)$$

4) Средняя ставка продажи и погашения (\bar{p}):

$$\bar{p} = \frac{D_{ЦБ}}{N_{ЦБ}} \cdot 100, \% \quad (25)$$

$N_{ЦБ}$ – номинальная стоимость Государственных ценных бумаг по обороту рынка ГКО – ОГСЗ и фондового рынка, млрд. руб.

$$N_{ЦБ} = \frac{Q_{ГО}}{1 + \frac{\bar{p}_{об}}{100}} + \frac{Q_{Ф}}{1 + \frac{\bar{p}_{ак}}{100}}, \text{ млрд. руб.} \quad (26)$$

Средний ссудный процент регистрируется ежемесячно, он определяется как средневзвешенная арифметическая из сложившихся процентных ставок по видам кредитов: финансовый и коммерческий кредит. Исходным расчетным уровнем принимается ставка рефинансирования ЦБ РФ. Средний ссудный процент рассчитывается на базе следующих данных:

- ставка рефинансирования ЦБ РФ, % - r_r ;
- средняя процентная ставка по финансовым кредитам, % - $\bar{r}_ф^{*}$;
- средняя процентная ставка по коммерческим кредитам, % - $\bar{r}_к^{*}$;
- доля льготного кредитования для финансовых кредитов, доли единицы - $\gamma_ф$;
- то же для коммерческих кредитов, доли единицы - $\gamma_к$;
- объемы финансовых кредитов, млрд. руб. – $K_ф$;
- объемы коммерческих кредитов, млрд. руб. – $K_к$.

Средний ссудный процент за любой период (на момент изменения ставки рефинансирования ЦБ РФ) определяется следующим образом:

^{*)} Величины процентных ставок по кредитам определяются от единой базы (ставки рефинансирования): $r_{cp} = F(r_r)$; $r_к = F(r_r)$.

$$\bar{r} = \frac{[\bar{r}_\phi K_\phi (1 - \gamma_\phi) + r_r K_\phi \gamma_\phi] + [\bar{r}_\kappa K_\kappa (1 - \gamma_\kappa) + r_r K_\kappa \gamma_\kappa]}{K_\phi + K_\kappa}, \% \quad (27)$$

где \bar{r} - средний ссудный процент для всех видов и форм кредита, %.

Общий доход от оборота кредитных денег ($D_{кр}$):

- частный результат (месячный):

$$D_{кр} = \frac{\bar{r}(K_\phi + K_\kappa)}{100}, \text{ млрд. руб.} \quad (28)$$

- общий (годовой) результат:

$$D_{кр} = \frac{\bar{r}_T \cdot M'_2 \cdot 12}{100}, \text{ млрд. руб.} \quad (29)$$

в формуле (52): \bar{r}_T - среднегодовой уровень величин \bar{r} , %;

M'_2 - кредитные деньги в денежном агрегате M_2 .

Интегральный месячный доход от операций по купле-продаже денег на финансовых рынках (\bar{D}) составит:

$$\bar{D} = D_{цб} + D_{кр} \quad (30)$$

Отсюда номинальная месячная норма процента (k_p) определится следующим образом:

$$k_p = \frac{\bar{D}}{M_2} \cdot 100, \% \quad (31)$$

Норма процента за базисный год (или за истекший текущий):

$$k_{pT} = \frac{\bar{D}_T}{M_{2T}} \cdot 100, \% \quad (32)$$

в выражениях (31-32):

\bar{D}_T - среднемесячный интегральный доход за T-ый год, млрд. руб.;

M_2 - месячная величина денежного агрегата M_2 , млрд. руб.;

M_{2T} - то же в среднемесячном исчислении за T-ый год, млрд. руб.;

k_{pT} - норма процента в T-ом году, %.

Пример 5. В таблице 12 приведены показатели-индикаторы рынка ценных бумаг за два месяца. Оценить изменение средней

ставки продажи и погашения за данный период.

Таблица 12

Показатели-индикаторы	Обозначение	Величина за месяц	
		I	II
1. Средняя аукционная ставка продажи ГКО – ОГСЗ, %	$\bar{p}_{об}$	18,61	22,37
2. Средняя ставка погашения, %	\bar{p}	28,13	21,67
3. Средняя аукционная ставка продажи акций, %	$\bar{p}_{ак}$	29,83	34,19
4. Оборот рынка ГКО – ОГСЗ, млрд. руб.	$Q_{ГО}$	69,8	92,7
5. Оборот фондового рынка, млрд. руб.	$Q_{ф}$	283,2	377,9
6. Квота комиссионных для аукционных продаж, %	\bar{l}	2,94	3,23

Решение:

1. Доход от продажи и погашения ГКО – ОГСЗ

$$D_{ПШ_I} = \frac{(\bar{p}_{обI} - \bar{p}_I) Q_{ГОI}}{100} - \frac{\bar{l}_I Q_{ГОI}}{100} = \frac{(18,61 - 28,13) \cdot 69,8}{100} - \frac{2,94 \cdot 69,8}{100} =$$

$$= -7,33 - 2,05 = -9,39 \text{ млрд. руб.}^{*)}$$

$$D_{ПШ_{II}} = \frac{(21,67 - 22,37) \cdot 92,7}{100} - \frac{3,23 \cdot 92,7}{100} = -0,65 - 3 =$$

$$= -3,65 \text{ млрд. руб.}$$

2. Доход от продажи акций ($D_{ПА}$):

I-ый

$$\text{месяц: } D_{ПА_I} = \frac{(\bar{p}_{акI} - \bar{l}_I) \cdot Q_{фI}}{100} = \frac{(29,83 - 2,94) \cdot 283,2}{100} = 73,4 \text{ млрд. руб.}$$

руб.

$$\text{II-ой месяц: } D_{ПА_{II}} = \frac{(34,19 - 3,23) \cdot 377,9}{100} = 113,3 \text{ млрд. руб.}$$

3. Суммарный доход ($D_{ЦБ}$):

^{*)} За 1-ый месяц имел место убыток от продажи и погашения ГКО – ОГСЗ.

I-ый месяц: $D_{цб_1} = D_{пш_1} + D_{па_1} = -9,39 + 73,4 = 64,1$ млрд. руб.

II-ой месяц: $D_{цб_{II}} = -3,65 + 113,3 = 109,65$ млрд. руб.

4. Номинальная стоимость государственных ценных бумаг ($N_{цб}$):

I-ый месяц:

$$N_{цб_1} = \frac{Q_{го_1}}{1 + \frac{\bar{p}_{обл}}{100}} + \frac{Q_{фл}}{1 + \frac{\bar{p}_{акл}}{100}} = \frac{69,8}{1 + 0,1861} + \frac{283,2}{1 + 0,2983} = 277 \text{ млрд.руб.}$$

$$\text{II-ой месяц: } N_{цб_{II}} = \frac{92,7}{1 + 0,2237} + \frac{377,9}{1 + 0,3419} = 357,3 \text{ млрд. руб.}$$

5. Средняя ставка продажи и погашения (\bar{p}):

$$\text{I-ый месяц: } \bar{p}_1 = \frac{D_{цб_1}}{N_{цб_1}} \cdot 100 = \frac{64,1}{277} \cdot 100 = 23,2 \%$$

$$\text{II-ой месяц: } \bar{p}_2 = \frac{109,65}{357,3} \cdot 100 = 29,8 \%$$

Таким образом, за данный период средняя ставка продажи и погашения возросла на $29,8 - 23,2 = 6,6 \%$.

ЗАДАНИЕ 3.1

(к разделу 6 Программы)

Задача 1. В таблице 13 приведены показатели-индикаторы рынка ценных бумаг за февраль месяц (базисный) и прогнозные темпы роста показателей за последующие десять месяцев (с марта по декабрь). Оценить изменение ставки продажи и погашения в одном из будущих месяцев.

Задача 2. В таблице 14 приведена информация о состоянии рынка капиталов за февраль месяц (базисный) и прогнозные темпы роста показателей за последующие десять месяцев (с марта по декабрь). На один из будущих месяцев определить прогнозный суммарный доход от оборота кредитных денег и оценить изменение среднего ссудного процента.

Таблица 13

Показатели-индикаторы	Обозначение	Величина за февраль	Индексы роста показателей по месяцам, %									
			III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Средняя аукционная ставка продажи, ГКО – ОГСЗ, %	$\bar{P}_{об}$	21,43	108	112	102	105	98	94	92	104	109	107
Средняя ставка погашения, %	\bar{P}	19,84	105	116	92	107	102	88	102	107	105	112
Средняя аукционная ставка продажи акций, %	$\bar{P}_{ак}$	32,23	92	96	87	79	94	102	108	106	104	109
Оборот рынка ГКО-ОГСЗ, млрд. руб.	$Q_{ГО}$	88,3	105	117	111	94	91	87	102	103	92	84
Оборот фондового рынка, млрд. руб.	$Q_{ф}$	328,7	94	96	91	84	89	96	103	105	107	107
Квота комиссионных для аукционных продаж, %	\bar{l}	3,18	97	97	95	98	102	104	101	100	97	95

Таблица 14

Показатели кредитования	Обозначение	Величина за февраль	Индексы роста показателей по месяцам, %									
			III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	r_r	15	104	101	96	92	92	87	73	69	77	85
Средняя процентная ставка по финансовым кредитам, %	\bar{r}_ϕ	20	107	104	101	96	85	83	81	76	86	89
То же по коммерческим кредитам, %	\bar{r}_k	18	102	100	104	100	93	96	90	84	83	94
Доля льготного кредитования для финансовых кредитов, доли ед.	γ_ϕ	0,354	105	105	107	107	108	109	113	112	108	106
То же для коммерческих кредитов, доли ед.	γ_k	0,182	102	102	97	96	102	104	106	107	103	101
Объемы финансовых кредитов, млрд. руб.	K_ϕ	518	101	106	108	112	108	109	103	109	104	103
То же коммерческих кредитам, млрд. руб.	K_k	1242	97	96	99	100	103	109	112	121	128	131

Задача 3. В базисном году доход от операций с ГКО – ОГСЗ составил 28,7 млрд. руб., доход от купли-продажи акций ведущих сырьевых компаний – 1182,7 млрд. руб. Доходы по кредитованию были равны 5102 млрд. руб. Среднемесячное предложение денег (агрегат M_2) было равно – 1397,6 млрд. руб., в том числе кредитные деньги – 1088,9 млрд. руб. В первые 10 месяцев текущего года прогнозируются следующие темпы роста номинальной нормы процента и среднего ссудного процента (см. таблицу 15). Определить величину номинальной нормы процента и среднего ссудного процента в одном из месяцев текущего года.

Таблица 15

Показатели	Темпы роста по месяцам текущего года, %				
	I	II	III	IV	V
1	2	3	4	5	6
Номинальная норма процента	15,5	15,6	15,7	15,8	15,9
Средний ссудный процент	22	23	24	25	26

Продолжение табл. 15

Показатели	Темпы роста по месяцам текущего года, %				
	VI	VII	VIII	IX	X
1	7	8	9	10	11
Номинальная норма процента	15	16	17	18	19
Средний ссудный процент	26	21	27	25	26

3.2. Спрос и предложение денег

При известной величине денежной массы, находящейся в обращении (M), и норме процента (k_p) спрос на деньги (Q_M) равен:

$$Q_M = M \cdot \frac{(100 + k_p)^*}{100} \quad (33)$$

Предложение денег зависит от величины номинальной нормы процента или от отношения номинальной нормы процента к ее базисному (расчетному) уровню. Таким образом, предложение денег (P_M) в каждом месяце текущего года будет равно:

*) Формула (33) – модифицированный вариант формулы (21).

$$P_{MT} = Q_{M0} \cdot \frac{k_{pT}}{k_{p0}}, \text{ млрд. руб.} \quad (34)$$

где P_{MT} – предложение денег в T-ом месяце текущего года, млрд. руб.;

Q_{M0} – базисный (расчетный) объем месячного спроса денег, млрд. руб.;

k_{p0} – расчетный (базисный) уровень нормы процента, %;

k_{pT} – номинальная норма процента в T-ом месяце текущего года, %.

При дефиците спроса на деньги они будут «дешеветь» и, наоборот, - при дефиците предложения денег они будут «дорожать».

Пример 6. В январе текущего года денежная масса в обращении составила 1091 млрд. руб., а уровень нормы процента – 22,8 %. В феврале прогнозируется увеличение спроса денег на 4,25 %, при этом операции ЦБ РФ на финансовом рынке ориентированы на снижение номинальной нормы процента на 7,2 %. Оценить ситуацию на денежном рынке в феврале месяце.

Решение.

1. Спрос денег в январе равен:

$$Q_{M_I} = M_I \left(1 + \frac{k_{pI}}{100} \right) = 1091 \cdot 1,228 = 1331,9 \quad \text{млрд.}$$

руб.

2. Спрос денег в феврале равен:

$$Q_{M_{II}} = 1331,9 \cdot \frac{104,25}{100} = 1391,2 \quad \text{млрд. руб.}$$

3. Предложение денег в феврале составит:

$$P_{M_{II}} = Q_{M_I} \cdot \frac{k_{pII}}{k_{pI}} = 1331,9 \cdot 0,928 = 1238,2 \quad \text{млрд.}$$

руб.

4. Поскольку $P_{M_{II}} < Q_{M_{II}}$, деньги в феврале будут дорожать.

Пример 7. В марте текущего года денежная масса в обращении составила 1208 млрд. руб., а уровень нормы процента – 26,2 %. В апреле прогнозируется увеличение спроса денег на 2,75 %. Каким должно быть минимальное соотношение номинальной нормы процента в апреле месяце, чтобы дефицит предложения был на уровне 4 % ?

Решение.

1. Спрос денег в марте равен:

$$Q_{M_{III}} = 1208 \cdot 1,262 = 1522 \text{ млрд. руб.}$$

2. Спрос денег в апреле равен:

$$Q_{M_{IV}} = 1522 \cdot \frac{102,75}{100} = 1563 \text{ млрд. руб.}$$

3. Предложение денег в апреле месяце:

$$P_{M_{IV}} = 0,96 \cdot Q_{M_{IV}} = 1563 \cdot 0,96 = 1500 \text{ млрд. руб.}$$

4. Минимальное соотношение $\left(\frac{k_{pIV}}{k_{pIII}} \right)$ равно: $\frac{1500}{1522} = 0,985$, т.е.

номинальная норма процента должна снизиться на 1,5 %.

Задание 3.2

(к разделу 6 Программы)

Задача 1. В феврале текущего года денежная масса в обращении составила 1142 млрд. руб., а уровень нормы процента – 27,1 %. В таблице 16 содержится информация о прогнозных темпах роста спроса денег и установках ЦБ РФ об изменении номинальной нормы процента в последующие 10 месяцев текущего года. Оценить ситуацию на денежном рынке в одном из 10 этих месяцев.

Таблица 16

Показатели	Темпы роста спроса и темпы изменения номинальной нормы процента по месяцам, %				
	III	IV	V	VI	VII
1	2	3	4	5	6
Рост спроса денег, %	103,7	104,2	105,7	102,6	103,1
Изменение номинальной нормы процента (+ рост, - снижение), %	+3,2	+4,6	+5,2	-3,2	-5,8

Продолжение табл. 16

Показатели	Темпы роста спроса и темпы изменения номинальной нормы процента по месяцам, %				
	VIII	IX	X	XI	XII
1	7	8	9	10	11
Рост спроса денег, %	104,3	106,1	104,2	106,1	109,3
Изменение номинальной нормы процента (+ рост, - снижение), %	-7,3	-8,2	-6,2	-5,1	-4,2

Задача 2. В апреле текущего года денежная масса в обращении составила 1252 млрд. руб., а уровень нормы процента – 24,8 %. В апреле прогнозируется увеличение спроса денег, при этом усилия ЦБ РФ направлены на ограничение дефицита предложения. В таблице 30 содержатся расчетные данные по 10 вариантам стабилизации денежного рынка. Определить минимальное отклонение номинальной нормы процента в апреле, обеспечивающее условия одного из вариантов стабилизации денежного рынка.

Таблица 17

Индикаторы денежного рынка в апреле месяце	ВАРИАНТЫ				
	I	II	III	IV	V
1	2	3	4	5	6
Увеличение спроса денег, %	103,4	105,6	102,8	101,9	104,7
Дефицит предложения денег, %	5	5	5	6	6

Продолжение табл. 17

Индикаторы денежного рынка в апреле месяце	ВАРИАНТЫ				
	VI	VII	VIII	IX	X
1	7	8	9	10	11
Увеличение спроса денег, %	105,2	103,8	103,1	104,2	104,8
Дефицит предложения денег, %	6	4,5	4,5	4,5	4,5

РЕКОМЕНДУЕМЫЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основной:

1. *Иванова В.В., Соколова Б.И.* Деньги. Кредит. Банки. Учебник. - 2-е изд.-М.: Проспект, 2010. – 848 с.
2. *Михайленко М.Н.* Финансовые рынки и институты: учебник для бакалавров / М. Н. Михайленко; ред. А. Н. Жилкина. - Москва: Юрайт, 2014. - 304с.
3. *Сребник Б.В., Вилкова Т.Б.* Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: Учебное пособие. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.-366 с.
4. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты. / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой 378 с.
5. *Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж.* Инвестиции: Пер с англ. – М.: ИНФРА-М, 2012. - 1028 с.

Дополнительный:

6. *Белоглазова Г.Н.* Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка: Учебник для бакалавров / Г. Н. Белоглазова, Л. П. Кроливецкая. - М.: Юрайт, 2012. - 422 с.
7. *Галанов В.А.* Производные финансовые инструменты: Учебник. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2012.- 208 с.
8. Деньги, кредит, банки. / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Юрайт, 2010.
9. *Ковалев В.В., Ковалев В.В.* Финансы организаций (предприятий). Уч.-М.: Проспект, 2010. Доп. МО и науки РФ . – 352 с.
10. *Лялин, В. А.* Рынок ценных бумаг: учебник / В. А. Лялин, П. В. Воробьев. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Проспект, 2011. - 400 с.
11. *Олейник А.Н.* Институциональная экономика: Учебное пособие. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.- 416 с.
12. Рынок ценных бумаг: учеб. для студентов вузов, обуч. по эконом. спец. и напр. / Гос. ун-т - Высш. шк. экономики; ред. Н. И. Берзон. - Москва: Юрайт, 2011. - 531 с.

13. Рынок ценных бумаг: Учебник / ВЗФЭИ; Под ред. Е.Ф.Жукова.- 3-е изд.; перераб. и доп. - М.:ЮНИТИ, 2012.-567 с.
14. Финансы и кредит: учебник для бакалавров / Под ред. М.В.Романовского, Г.Н. Белоглазовой. – 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательство Юрайт : ИД Юрайт, 2012.

Интернет-ресурсы:

1. <http://www.bloomberg.com> (Американская компания BLOOMBERG является мировым лидером среди поставщиков финансовой информации и биржевых котировок на английском языке).
2. <http://www.reuters.com> (Крупнейшая международная компания Reuters среди поставщиков экономической, финансовой информации и биржевых котировок на английском языке).
3. <http://www.dowjones.com> (Американская компания Dow Jones & Company предоставляет на английском языке новости международного бизнеса и финансовую информацию с международных рынков капитала).
4. <http://finance.yahoo.com> (Зарубежный информационно-аналитический портал на английском языке, предоставляющий финансовую информацию с международных финансовых рынков).
5. <http://www.rts.ru> (Фондовая биржа Российская Торговая Система)
6. <http://www.micex.ru> (Московская межбанковская валютная биржа)
7. <http://www.interstock.ru> (Компания Interstock предоставляет полный профессиональный комплекс продуктов и услуг для трейдинга на международных фьючерсных (CME, CBOT, CBOE, NYMEX, EUREX, EURONEXT, ICE, LME) и фондовых (NYSE, NASDAQ, AMEX, LSE) биржах)
8. <http://www.finam.ru> (Брокерская компания ФИНАМ - это полносервисный инвестиционный холдинг, действующий в большинстве сегментов финансового бизнеса).

9. <http://www.cbonds.info/ru/rus/> (Информационный проект компании Cbonds.Ru, посвященный рынкам долговых ценных бумаг в России, Украине, Казахстане и других странах СНГ).
10. <http://www.investfunds.ru> (Информационный ресурс Investfunds - проект Информационного агентства Cbonds.ru, созданный с целью полного, оперативного и бесплатного обеспечения информацией частных инвесторов, работающих на фондовом рынке).
11. <http://www.ipocredit.ru> (Специализированный интернет-проект, посвященный проблемам ипотечного кредитования в России и за ее пределами.).
12. <http://www.prime-tass.ru> (Агентство экономической информации ПРАЙМ-ТАСС создано центральным информагентством России ИТАР-ТАСС и информационно-издательским агентством ПРАЙМ).
13. <http://www.rbc.ru> (Российское информационное агентство "РосБизнесКонсалтинг").
14. <http://www.finmarket.ru> (Информационное агентство Финмаркет предоставляет полный спектр оригинальной оперативной информации по финансовым и товарным рынкам, а также розничным финансовым услугам).
15. <http://www.akm.ru/rus/> (Информационно-аналитическое агентство АК&М является уполномоченной ФСФР России организацией по раскрытию информации на рынке ценных бумаг)
16. <http://www.interfax.ru/> (Международное информационно-аналитическое агентство Интерфакс)
17. <http://www.nlu.ru> (Некоммерческое партнерство "Национальная лига управляющих" предоставляет полную информацию о паевых фондах в России)
18. <http://www.cfin.ru> ("Корпоративный менеджмент" - независимый проект, направленный на сбор и предоставление методической и аналитической информации, относящейся к

управлению компаниями, инвестициям, финансам и маркетингу)

19. <http://www.vedomosti.ru> (Электронная версия ежедневной деловой газеты «Ведомости» - уникального проекта, для реализации которого впервые в истории объединили свои силы две ведущие бизнес-газеты мира — Financial Times и The Wall Street Journal.)
20. <http://www.smoney.ru> (Аналитический деловой еженедельник SmartMoney — совместный проект ИД Independent Media Sanoma Magazines и газеты «Ведомости»)
21. <http://www.expert.ru> (Официальный сайт аналитического делового журнала "Эксперт")
22. <http://www.profil.orc.ru> (Официальный сайт еженедельного делового журнала "Профиль")
23. <http://stat.hse.ru/hse/index.html> (Центр анализа данных Государственного университета - Высшая школа экономики)
24. <http://www.cbr.ru> (Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации)
25. <http://www.gks.ru> (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации)

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Программа дисциплины.....	4
Методические указания	
1. Денежный рынок (к разделу 2 Программы).....	7
2. Задания (к разделу 2 Программы)	
Задание 1.....	12
2. Регулирование капитала (к разделу 3 Программы).....	16
Задание 2 (к разделу 3 Программы).....	20
3. Кредитный рынок (к разделу 6 Программы).....	23
Задание 3 (к разделу 6 Программы).....	24
3.1 Цена денег (к разделу 6 Программы).....	26
Задание 3.1 (к разделу 6 Программы).....	31
3.2. Спрос и предложение денег (к разделу 6 Программы).....	34
Задание 3.2 (к разделу 6 Программы).....	36
Рекомендуемый библиографический список.....	38