



# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

Монография

Новосибирск  
2015

УДК 336.7  
ББК 65.262  
Ф59

Рецензенты:

*Воронова Н.С.*, д-р экон. наук, профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета (Россия, г. Санкт-Петербург);

*Болдырева Н.Б.*, д-р экон. наук, профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита Тюменского государственного университета (Россия, г. Тюмень).

Авторы: И.А. Болдырева (Гл. 2); Ю.В. Бородач (Гл. 5); В.Б. Головкин (Гл. 3); В.А. Малышенко (Гл. 6); К.А. Малышенко (Гл. 6); В.Г. Саркисов (Гл. 4); Л.А. Толстолесова (Предисловие); Ю.Ю. Финогенова (Гл. 1).

**Ф59 Финансовый рынок и финансово-инвестиционная инфраструктура:** Монография; [под ред. Л.А. Толстолесовой]. Новосибирск: Изд. «СибАК», 2015. 170 с.

ISBN 978-5-4379-0422-0

Монография посвящена исследованию теоретических, методологических и практических аспектов функционирования финансового рынка и его отдельных сегментов. Рассмотрены вопросы развития финансовой инфраструктуры; формирования стратегий персональными инвесторами; деятельность ссудо-сберегательных небанковских учреждений; подходы к организации коллективного инвестирования; вопросы функционирования рынка срочных контрактов и оценки информационной эффективности фондового рынка

Для научных работников и широкого круга специалистов в области финансового рынка, инвестиций и ценных бумаг, а также для преподавателей, аспирантов, магистрантов и студентов вузов экономического профиля.

**Главный редактор:** профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита Тюменского государственного университета, д-р экон. наук, доцент, *Толстолесова Людмила Анатольевна* (Россия, г. Тюмень).

ISBN 978-5-4379-0422-0

ББК 65.262

© НП «СибАК», 2015

## СОДЕРЖАНИЕ:

<b>Предисловие</b> .....	<b>5</b>
<b>Глава 1.</b> Теории сбережений и стратегии персональных инвесторов .....	<b>9</b>
1.1. Обзор экономических теорий сбережений.....	<b>10</b>
1.2. Понятие персонального инвестора, его демографические и финансовые параметры в России.....	<b>14</b>
1.3. Анализ назначения сбережений и стратегий их формирования.....	<b>21</b>
<b>Глава 2.</b> Финансовый потенциал и финансовая инфраструктура регионального развития.....	<b>31</b>
2.1. Финансовый потенциал региона: сущностные характеристики и показатели оценки.....	<b>31</b>
2.2. Финансово-кредитная инфраструктура развития региона....	<b>42</b>
<b>Глава 3.</b> Рынок деятельности кредитных потребительских кооперативов в России.....	<b>51</b>
3.1. Основы организации деятельности кредитной потребительской кооперации в России на современном этапе...	<b>52</b>
3.2. Особенности деятельности и реализации заемно-сберегательной политики кредитных потребительских кооперативов.....	<b>61</b>
3.3. Проблемы и приоритеты развития кредитной потребительской кооперации в РФ.....	<b>65</b>

<b>Глава 4. Новый подход к коллективному инвестированию: коалиция инвесторов с несовпадающими предпочтениями.....</b>	<b>71</b>
4.1. Основы современной теории управления инвестиционным портфелем.....	72
4.2. Индивидуальные и коллективные инвестиции.....	78
4.3. Коалиция инвесторов с несовпадающими предпочтениями.....	80
<b>Глава 5. Роль биржевых организаторов торговли в развитии рынка срочных контрактов.....</b>	<b>90</b>
5.1. Направления развития биржевых инструментов рынка финансовых и товарных деривативов.....	91
5.2. Особенности функционирования срочных бирж на современном этапе.....	102
<b>Глава 6. Построение событийного анализа как основы оценки информационной эффективности фондового рынка.....</b>	<b>114</b>
6.1. Идентификация событий на основе фундаментального анализа.....	114
6.2. Построение системы событийного анализа.....	134
<b>Сведения об авторах.....</b>	<b>167</b>
<b>Приложение.....</b>	<b>168</b>

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Деятельность многих субъектов хозяйствования зависит от функционирования финансового рынка, его развитости и состояния конъюнктуры. Аккумуляция и перераспределение финансовых ресурсов, осуществляемых посредством финансово-кредитной системы, неразрывно связано с деятельностью финансовых институтов и функционированием финансовых рынков.

В общем виде финансовый рынок — это рынок, объектом покупки — продажи на котором выступают различные финансовые инструменты и услуги. В рыночных условиях роль финансового рынка, существенно возрастает, соответственно, расширяются выполняемые им функции. Эти функции включают:

- аккумуляция временно свободного капитала из различных источников с целью последующего эффективного использования на нужды экономического развития страны;
- распределение мобилизованного свободного капитала между конечными потребителями, испытывающими временную потребность в привлечении капитала из внешних источников;
- определение наиболее приоритетных направлений инвестирования капитала для обеспечения высокой доходности вложений;
- формирование рыночного механизма ценообразования на финансовые инструменты и услуги, исходя из соотношения спроса и предложения на них и удовлетворения экономических интересов продавцов и покупателей;
- обеспечение посредничества между продавцами и покупателями финансовых инструментов и услуг, способствующего ускорению движения финансовых и товарных потоков и сокращению общественных затрат;
- создание условий для снижения финансовых и коммерческих рисков путем использования специальных финансовых инструментов;
- ускорение оборота и эффективного использования свободного капитала.

Главная задача финансового рынка — это организация торговли финансовыми активами и обязательствами между продавцами и покупателями финансовых ресурсов. На финансовом рынке происходит организованная или неформальная торговля финансовыми

инструментами, направляющими потоки денежных средств от собственников к заемщикам.

В качестве продавцов и покупателей на финансовом рынке выступают: государство, предприятия, фирмы, компании, домашние хозяйства. Каждый из этих субъектов в определенный промежуток времени может иметь сбалансированный либо дефицитный (профицитный) бюджет. В случае несбалансированного бюджета экономические субъекты испытывают потребность в заимствовании финансовых средств, либо наоборот, размещении их на выгодных для себя условиях.

Финансовый рынок предполагает многообразные отношения, однако предметом сделок является только один товар — деньги, выступающие в различных формах. На этом рынке осуществляется обмен деньгами, мобилизация капитала, предоставление кредитов, а товаром выступает денежный капитал и ценные бумаги.

Финансовый рынок объединяет в себе различные виды рынков, каждый из которых характеризуется различными сегментами, принципами функционирования и операциями. К таким рынкам относятся: фондовые биржи, кредитный рынок, валютный рынок, специализированные рынки для торговли финансовыми деривативами. Важным сегментом финансового рынка является рынок, на котором осуществляется торговля срочными контрактами, когда поставка базовых активов предусматривается в будущем. Исходя из вида финансовых активов, он подразделяется на форвардный, фьючерсный, опционный рынки и рынок свопов.

Инфраструктура финансового рынка является главной структурообразующей частью рыночной инфраструктуры и представляет собой совокупность институтов, технологий, норм, правил, обслуживающих обращение финансовых активов, заключение, исполнение и контроль сделок на финансовых рынках.

Инфраструктура финансовых рынков, исходя из целевого назначения, может включать три группы субъектов:

1. Финансовые посредники различного типа: банковские, страховые, трастовые организации, паевые инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, кредитные союзы, кооперативы и пр.

Финансовые посредники представлены в основном депозитными и недепозитными институтами. Коммерческие банки — самые крупная и многочисленная группа депозитных институтов, созданная для аккумуляции и перераспределения временно-свободных денежных средств.

Наряду с банками активно развиваются кредитные организации небанковского типа, в том числе сберегательные институты, кредитные союзы и кооперативы и другие институты, дающие возможность на основе принципов самоуправления объединять лиц в целях создания коллективных денежных фондов для аккумуляции денежных средств и использования их для кредитования потребительских нужд или страхования своих членов.

Недепозитные финансовые институты выступают конкурентами для коммерческих банков в сфере предоставления денежных средств предприятиям и частным лицам, разрабатывая такие формы финансовых активов, которые позволяют организациям, их предоставляющим, и лицам, их использующим, контролировать риски и ликвидность финансовых инструментов.

2. Сервисная инфраструктура, т. е. субъекты инфраструктуры, обслуживающие финансовых посредников: валютные и фондовые биржи, регистраторы, депозитарные и расчетно-клиринговые организации, консалтинговые и аудиторские фирмы, информационно-аналитические агентства и пр.

3. Регулятивная инфраструктура, т. е. субъекты регулирования инфраструктуры: органы государственного регулирования, саморегулируемые организации, профессиональные ассоциации.

В рыночной экономике важным источником денежных капиталов, которые финансовая система перераспределяет в форме инвестиционных и кредитных ресурсов, становятся сбережения населения. Максимальное вовлечение их в оборот и сокращение той их части, которая находится в частной тезаврации, приобретает первостепенное значение.

Одним из реальных механизмов мобилизации сбережений населения и использования их на инвестиционные цели может стать развитие и совершенствование институтов общего или коллективного инвестирования.

Привлечение в экономический оборот сбережений населения при помощи восстановления схем коллективного инвестирования позволяет: снизить расходы инвесторов без снижения надежности инвестиций; снизить риски индивидуальных инвесторов; вывести на рынок новые финансовые инструменты.

Рынок финансовых услуг является сложной системой, требующей регулирования и контроля деятельности каждого участника финансовых отношений, что позволит обеспечить его слаженную работу без сбоев. Самой уязвимой категорией участников в сфере финансовых услуг являются их потребители, поэтому регулирование

деятельности компаний, оказывающих финансовые услуги, направлено в первую очередь на обеспечение безопасности их вложений.

Повышение эффективности финансового посредничества выступает одним из важнейших условий поддержания деловой активности и закрепления тенденции к сбалансированному долговременному росту экономики.

*Толстолесова Людмила Анатольевна*

## СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

**Болдырева Инна Александровна** — доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономической теории, Ростовский филиал Российской таможенной академии (Россия, г. Новочеркасск).

**Бородач Юлия Васильевна** — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита, Тюменский государственный университет (Россия, г. Тюмень).

**Головко Вадим Борисович** — специалист, управляющий, КПК «Сибирский капитал» (Россия, г. Тюмень).

**Малышенко Вадим Анатольевич** — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита, ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского», Гуманитарно-педагогическая академия г. Ялта (филиал) «Институт экономики и управления» (Россия, Республика Крым, г. Ялта).

**Малышенко Константин Анатольевич** — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита, ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского», Гуманитарно-педагогическая академия г. Ялта (филиал) «Институт экономики и управления» (Россия, Республика Крым, г. Ялта).

**Саркисов Виген Геннадьевич** — кандидат технических наук, доцент кафедры высшей математики и прикладной информатики, Самарский государственный технический университет (Россия, г. Самара).

**Финогенова Юлия Юрьевна** — доктор экономических наук, доцент, профессор, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова (Россия, г. Москва).

*Монография*

**ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК  
И ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННАЯ  
ИНФРАСТРУКТУРА**

Под редакцией д-ра экон. наук — Л.А. Толстолесовой

Подписано в печать 30.04.15. Формат бумаги 60x84/16.  
Бумага офсет №1. Гарнитура Times. Печать цифровая.  
Усл. печ. л. 10,625. Тираж 550 экз.

Издательство «СибАК»  
630099, г. Новосибирск, Вокзальная магистраль, 16, оф. 807.  
E-mail: mail@sibac.info

Отпечатано в полном соответствии с качеством предоставленного  
оригинал-макета в типографии «Allprint»  
630004, г. Новосибирск, Вокзальная магистраль, 3