

Финансовые рынки

Мировой финансовый рынок — часть мирового рынка ссудного капитала, совокупность спроса и предложения на капитал кредиторов и заёмщиков разных стран. Одним из сегментов мирового финансового рынка является фондовый рынок или рынок ценных бумаг.

Мировой финансовый рынок начал развиваться с началом вывоза (миграции) капитала к концу XIX века.

К **функциям мирового финансового рынка** относятся следующие особенности:

1. Аккумуляция свободных денежных средств и их перераспределение между отдельными отраслями, странами и регионами во всемирном масштабе.
2. Ускорение и рост эффективности производства.

Мировой финансовый рынок подразделяется на **первичный** и **вторичный**. Они тесно связаны между собой, так как первичный рынок насыщает вторичный ценными бумагами. Первичный рынок служит для перераспределения капитала между кредиторами и заёмщиками (инвесторами и реципиентами). На вторичном рынке меняются только контрагенты, а именно:

- происходит смена владельцев долговых обязательств;
- величина ресурсов первоначальных заёмщиков не меняется.

Вторичный рынок создает механизм перепродажи долговых обязательств, что приводит к росту ликвидности рынка в целом, а, следовательно, возрастает и степень доверия к нему кредиторов-инвесторов. Он обеспечивает, таким образом, бесперебойное функционирование всего рынка ссудных капиталов.

Структура мирового финансового рынка

В рамках мирового финансового рынка выделяют:

- национальный финансовый рынок;
- международный финансовый рынок.

В основе этого деления лежит признак подконтрольности национальным системам денежно-кредитного регулирования.

Под **национальным финансовым рынком** понимается (основной критерий — подчинение национальному законодательству):

1. совокупность ссудно-заемных операций резидентов, подчиненных национальному законодательству, в национальной валюте на территории страны ее происхождения (например, кредит, полученный в банке-резиденте в национальной валюте);
2. заимствование резидентов в иностранной валюте;
3. заимствование нерезидентов в национальной или иностранной валюте в рамках национальной системы регулирования.

Во всех трех пунктах речь идет об операциях с участием банка-резидента.

Мировой финансовый рынок не существует в форме единого рынка, это лишь совокупность взаимосвязанных национальных рынков. Под международным финансовым рынком понимают ссудно-заемные операции в валютах вне стран их происхождения и, следовательно, не подлежащих прямому государственному регулированию со стороны этих стран.

С приобретением независимости, демократизацией общества и экономики в начале девяностых годов прошлого столетия начался процесс возрождения внутреннего финансового рынка Азербайджана. За исторически короткий срок на основе принятых законодательно-правовых актов и нормативных документов создан современный механизм оказания услуг по распределению и перераспределению капитала – финансовый рынок, основными участниками которого являются финансово – кредитные институты (продавцы-эмитенты, покупатели-инвесторы, посредники –провайдеры).

Структура финансового рынка Азербайджана.

Основным финансовым инструментом на учетном сегменте в нашей стране стали государственные краткосрочные обязательства (ГКО) и Ноты НБА, эмиссия и размещение которых в последнее время приобретает случайный характер. А такие инструменты как коммерческие, казначейские и банковские векселя, корпоративные облигации и др. виды краткосрочных обязательств не заняли должную нишу на рынке. Межбанковский денежный рынок обеспечивает перераспределение денежных средств между банками в форме межбанковских депозитов и кредитов на короткие сроки для реализации активных операций, регулирования балансов, выполнения требований регулирующих органов, и в частности НБА. НБА на данном сегменте представляет кредиты коммерческим банкам в порядке рефинансирования. При этом в зависимости от конъюнктуры финансового рынка, в целях сохранения стабильности, регулирования денежной массы и обеспечения банковской ликвидности НБА определяет процент рефинансирования. Используя различные инструменты, предусмотренные денежно-кредитной политикой, НБА регулирует также объем находящейся в обращении денежной массы, уровень инфляции и курс национального маната к валютам ведущих развитых стран мира.

Динамика уровня монетизации.

Помимо осуществления регулирующей функции, НБА остается одним из основных игроков на межбанковском денежном рынке. Одно из направлений использования межбанковских депозитов и кредитов - это реализация банками активных операций путем кредитования хозяйствующих субъектов. Поэтому в числе участников данного сегмента находятся хозяйствующие субъекты - юридические и физические лица со своим спросом на кредитные ресурсы, а также население - банковские вкладчики денежных средств, расширяющие кредитные ресурсы банков.

На межбанковском сегменте финансового рынка в качестве посредника при предоставлении межбанковских кредитов участвует Бакинская Межбанковская Валютная Биржа (BBVB). Валютный рынок обеспечивает осуществление расчетов по внешней торговле, услугам, инвестициям, международным платежам посредством обмена одной валюты на другие в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем. Основными участниками данного сегмента денежного рынка наряду с другими выступают банки и Бакинская Межбанковская Валютная Биржа (BBVB), которая выполняет посреднические функции и на которой формируется биржевой курс валют как основа для официального курса НБА. Данный рынок подразделяется на два сегмента: на биржевой и внебиржевой.

Рынок капиталов представлен в виде прямых и портфельных инвестиций. Прямые инвестиции предполагают использование таких инструментов, как средне - и долгосрочные кредиты. На этом сегменте активными участниками выступают банки, кредитные, лизинговые, инвестиционные организации. Кроме банков в процессе прямого инвестирования в основные фонды принимали участие предприятия и организации за счет собственных средств; население страны за счет личных средств; государственный бюджет, внебюджетные фонды. На данном сегменте рынка капиталов присутствовали и иностранные инвестиции.

В отличие от вышеназванных краткосрочных ценных бумаг являющихся инструментами учетного сегмента денежного рынка, ценные бумаги рынка капитала имеют долгосрочный характер. К сожалению, рынок акций и долгосрочных облигаций пока еще не набрал необходимых оборотов, биржевые торги проходят вяло, а вторичный рынок ценных бумаг практически отсутствует. Активизация данного рынка будет способствовать усилению деятельности Национального Депозитарного Центра, появлению институтов брокерства, дилерства, развитию операций РЕПО, трастовых операций.

Как видно из изложенного финансовый рынок Азербайджана прошел этап формирования и находится на стадии развития. Поэтому важнейшей задачей является выработка стратегии дальнейшего развития и создания универсального финансового рынка страны (с широким спектром используемых инструментов и набором оказываемых услуг, с вовлечением новых участников - эмитентов (муниципалитетов, корпораций) и инвесторов), ориентированного на обслуживание международного масштаба, способного интегрироваться в международный финансовый рынок со своими инструментами, в том числе и ценными бумагами, что в конечном итоге будет способствовать развитию предпринимательства и экономики Азербайджана в целом.