

ДЕМО-ВЕРСИЯ · БЕСПЛАТНО

Exambooster

Билеты Инвестиционные стратегии — пробный билет

Один полный билет из пособия — посмотрите формат перед покупкой: обложка-конспект, тезисы для повторения и развёрнутый ответ. В полном пособии — все 40 билетов, 230 страниц.

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ

38.04.01 «Экономика» · магистратура МГИМО

ПРОГРАММА

«Инвестиционные стратегии на глобальных и региональных рынках» — англоязычный + русскоязычный блоки

СТРУКТУРА ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ: КЛАССИФИКАЦИЯ РЫНКОВ (ДЕНЕЖНЫЙ, КАПИТАЛА, ДЕРИВАТИВОВ, ВАЛЮТНЫЙ), ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ И РОЛЬ В ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИИ КАПИТАЛА



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ · БИЛЕТ 101 · ДЕМО

Билет 101. Структура глобальных финансовых рынков, классификация рынков (денежный, капитала, деривативов, валютный), их взаимосвязь и роль в перераспределении капитала

■ Финансовый рынок и его роль

- Система торговли финансовыми активами; три функции: мобилизация капитала для фирм, индикатор состояния бизнеса (курсы, индексы), объект инвестирования/хеджирования.
- Институты-посредники (банки, брокеры, фонды) перемещают средства от сберегателей к заемщикам.

■ Денежный рынок

- Активы со сроком до года; равновесие — спрос и предложение денег (агрегаты M0–M3), ставка — «цена денег».
- Избыток предложения денег снижает ставку вплоть до «ликвидной ловушки» — дальше эмиссия уходит в инфляцию.

■ Рынок капитала

- Долгосрочные капиталы и долг; делится на рынок долевых бумаг (акции) и рынок ссудного капитала (облигации, кредиты).
- Первичный рынок (эмиссия, нужен листинг, компания получает средства) vs вторичный (перепродажа, ликвидность для инвесторов, стимулирует первичный).

■ Рынок деривативов

- Срочный рынок — форварды, фьючерсы, опционы, свопы; хеджирование рисков и спекулятивный доход.

- 2025 г.: оборот процентных деривативов — 7,9 трлн долл./день (BIS), +59% к 2022 г., 38% — в евро.

■ Валютный рынок

- Сделки между банками; эволюция системы — золотой стандарт → Бреттон-Вудс (1944 г., доллар-якорь) → Ямайская система (1976/78 гг., плавающие курсы).
- 2025 г.: оборот форекса — 9,6 трлн долл./день (BIS), +28% к 2022 г.; свопы — крупнейший инструмент.

■ Взаимосвязь и роль в перераспределении капитала

- Рынки едины: валютный обслуживает расчёты по капиталу и деривативам, деривативы хеджируют риски операций на денежном рынке и рынке капитала.
- Индексы (Dow Jones, S&P 500) и рейтинги (Moody's, S&P) синхронизируют ожидания и направляют потоки капитала между рынками и странами.

■ РАЗВЁРНУТЫЙ ОТВЕТ

■ Введение: зачем нужны финансовые рынки

Любая экономика сталкивается с фундаментальной проблемой: у одних участников (домохозяйств, компаний, государств) в данный момент есть свободные денежные средства, а у других — потребность в средствах для инвестиций, покрытия текущих расходов или крупных проектов. Финансовый рынок — это организованная (реже неформальная) система, которая сводит вместе тех, кто предлагает капитал, и тех, кто в нём нуждается, обеспечивая обмен деньгами и их эквивалентами, кредитование и мобилизацию капитала. По сути, на финансовом рынке реализуются две базовые процедуры — мобилизация ресурсов (привлечение средств) и инвестирование (их размещение).

Финансовые рынки выполняют как минимум три функции. Во-первых, именно здесь крупные компании находят дополнительные источники финансирования — через выпуск акций или облигаций, привлечение кредитов. Во-вторых, рынки формируют индикаторы (курсы акций, фондовые индексы, процентные ставки), которые информируют общество и бизнес о состоянии дел в компаниях и экономике в целом. В-третьих, обращающиеся на рынке активы служат объектами и инструментами инвестирования, спекуляции, страхования и хеджирования рисков. Ключевую роль в организации этих потоков играют финансовые институты — банки, брокерские и биржевые фирмы, страховые и инвестиционные компании, инвестиционные фонды, — которые выступают посредниками между сберегателями (заинтересованными в надёжном и ликвидном размещении средств) и заёмщиками (нуждающимися в мобилизации ресурсов для инвестиционных программ).

■ Классификация финансовых рынков

Принято выделять несколько основных видов финансовых рынков, которые различаются по типу обращающихся на них активов и срокам операций.

Валютный рынок (foreign exchange market, forex) — рынок, на котором совершаются сделки по обмену одной национальной валюты на другую. Основой этого рынка выступают банки и

иные кредитно-финансовые учреждения. Валютный рынок обслуживает международные расчёты и является связующим звеном между национальными финансовыми системами.

Денежный рынок (money market) — рынок, на котором обращаются активы со сроком погашения не более одного года (краткосрочные депозиты, векселя, краткосрочные государственные обязательства). Этот рынок отвечает за краткосрочную ликвидность экономики. Равновесие на денежном рынке описывается моделью спроса и предложения денег: предложение денег в каждый момент времени фиксируется центральным банком (изображается вертикальной линией, не зависящей от ставки процента), а спрос на деньги снижается по мере роста их «цены» — ставки процента. Если предложение денег растёт быстрее спроса, ставка процента падает; при приближении к минимально возможной норме ссудного процента возникает эффект «ликвидной ловушки» — дальнейший рост денежной массы уже не снижает ставку, а транслируется в инфляцию. Денежная масса измеряется через денежные агрегаты, которые группируют её компоненты по степени ликвидности: M_0 (наличные деньги) $\rightarrow$ M_1 (M_0 плюс депозиты до востребования и расчётные счета) $\rightarrow$ M_2 (M_1 плюс срочные сберегательные вклады) $\rightarrow$ M_3 (M_2 плюс депозитные сертификаты и облигации государственного займа).

Рынок капитала (capital market) — важнейший вид финансового рынка в рыночной экономике, на котором аккумулируются и обращаются долгосрочные капиталы и долговые обязательства. Именно здесь компании находят основные источники финансирования своей деятельности. Рынок капитала подразделяется на рынок долевого капитала (stock market, то есть рынок акций) и рынок ссудного капитала (bond market, credit market — рынок облигаций и кредитов). Важнейшим сегментом рынка капитала выступает рынок капитальных финансовых активов — акций и облигаций, — который, в свою очередь, делится на первичный и вторичный. На первичном рынке (primary market) происходит эмиссия и первичное размещение ценных бумаг: именно здесь компания-эмитент получает необходимые финансовые ресурсы, но для выхода на биржу со своими бумагами компания должна пройти листинг — выполнить требования биржи по числу акций в обращении, уровню капитализации и прибыли. На вторичном рынке (secondary market) обращаются уже выпущенные бумаги; эмитент напрямую средств здесь не получает, однако вторичный рынок исключительно важен, поскольку даёт инвесторам возможность вернуть вложенные средства или зафиксировать доход, продав бумагу другому инвестору. Существование ликвидного вторичного рынка, в свою очередь, стимулирует активность на первичном рынке — инвесторы охотнее покупают новые выпуски, зная, что смогут перепродать бумаги при необходимости.

Рынок деривативов (срочный рынок) — рынок производных финансовых инструментов, то есть контрактов, стоимость которых определяется на основе базового актива (валюты, акции, товара, процентной ставки). В отличие от операций с акциями и облигациями, которые носят преимущественно «фондовый» характер (формируют долгосрочные источники финансирования фирмы), операции на срочном рынке чаще имеют краткосрочный, спекулятивный характер или служат для хеджирования риска. Срочный рынок делится на несколько сегментов в зависимости от вида торгуемых инструментов: форвардный (индивидуальные внебиржевые контракты на поставку актива в будущем), фьючерсный (стандартизированные биржевые аналоги форвардов), опционный (право, но

не обязательство купить или продать актив по фиксированной цене) и рынок свопов (обмен потоками платежей, например, по разным процентным ставкам или валютам).

Обобщающим понятием для рынка капиталных финансовых активов и рынка деривативов служит рынок ценных бумаг (securities market), который в свою очередь можно разделить по способу организации торгов — на централизованный (сделки заключаются в торговом зале профессиональными участниками, классический пример — Нью-Йоркская фондовая биржа) и электронный (торговля через электронные системы без личного контакта участников, пример — NASDAQ), а по срочности исполнения сделки — на спотовый (обмен актива на деньги происходит непосредственно в момент сделки) и срочный (поставка базового актива отложена на будущее).

Отдельно можно упомянуть рынок золота (gold market) — рынок, на котором совершаются наличные, оптовые и иные сделки с золотом, в том числе стандартными слитками; операции с физическим металлом концентрируются между банками и специализированными фирмами, тогда как фьючерсная и опционная торговля золотом происходит на срочных биржах — то есть рынок золота фактически пересекается и с рынком капитала (как альтернативный класс активов), и с рынком деривативов.

■ Инфраструктура рынков: биржи, институты, индикаторы

Организация взаимодействия участников рынка ценных бумаг обеспечивается фондовыми биржами. Историческая справка: истоки биржевой торговли ценными бумагами относят к середине XV века (Антверпен), но старейшей действующей считается Амстердамская фондовая биржа, основанная в 1602 году. Лондонская фондовая биржа ведёт историю от собраний брокеров в кофейне Джонатана (1698 год). В России первая регулярная биржа появилась в Санкт-Петербурге в 1703 году по инициативе Петра I, хотя фондовый отдел на ней был создан лишь в 1900 году. Сегодня в мире насчитывается около двухсот фондовых бирж, крупнейшие из которых по уровню капитализации — Нью-Йоркская, NASDAQ, Лондонская и Токийская.

Помимо самих торговых площадок, важную роль в организации потоков капитала играют финансовые институты — учреждения, занимающиеся передачей денег, кредитованием, инвестированием и заимствованием средств с помощью финансовых инструментов. Их ключевая функция — посредничество, то есть эффективное перемещение денег от сберегателей к заёмщикам, а также сбережение финансовых ресурсов.

Состояние финансовых рынков отслеживается через специальные индикаторы. Классический пример — ставка ЛИБОР (London Interbank Offered Rate), долгое время служившая ориентиром процентных ставок на международном рынке ссудных капиталов. Динамику фондового рынка отражают биржевые индексы: в США — индекс Доу-Джонса (публикуется с 1884 года) и S&P 500, в Великобритании — индексы Футси, в Японии — Никкей 225. Индексы удобны и как объект долгосрочного инвестирования: биржевые инвестиционные фонды (ETF), отслеживающие популярные индексы (например, фонд SPY, вкладывающийся во все акции индекса S&P 500), позволяют инвестору получить диверсифицированный портфель без самостоятельного отбора бумаг — логика в том, что на эффективном рынке систематически обыграть индекс сложно, поэтому вложение во весь рынок целиком оказывается разумной стратегией. Дополнительным источником информации для участников рынка служат рейтинги ценных бумаг, которые присваивают

специализированные агентства (наиболее известны Moody's и Standard & Poor's) — они помогают инвесторам оценить риск и привлекательность облигаций, а изменение странового рейтинга способно повлиять как на возможности заимствования государства, так и на рейтинги корпоративных бумаг.

■ Валютный рынок и эволюция международной валютной системы

Валютный рынок — не только площадка для обмена валют, но и элемент более широкой международной валютной системы, то есть формы организации валютных отношений, закреплённой межгосударственными договорённостями. Эта система прошла несколько исторических этапов. Первым был золотой стандарт, в трёх формах: золотомонетный (свободная чеканка и обмен монет на золото, действовал в основном до Первой мировой войны), золотослитковый (обмен только на крупные слитки, после Первой мировой войны) и золотодевизный (обмен неполноценных денег на валюту стран с золотослитковым стандартом). К 1930-м годам эти механизмы были свёрнуты почти повсеместно (в США обмен долларов на золото прекратился лишь в 1971 году). На смену пришла Бреттон-Вудская система, юридически оформленная в 1944 году: она представляла собой фактически золотодолларовый стандарт, где доллар США (и в меньшей степени фунт стерлингов) выполнял функцию ключевой резервной валюты при фиксированных курсах (отклонение не более 1% от паритета), а межгосударственное регулирование велось через созданный тогда же Международный валютный фонд. Система обеспечила рост торговли и промышленности в 1950–1960-е годы, но к 1971 году была подорвана ослаблением позиций США, что привело к отмене обмена доллара на золото и переходу к плавающим курсам. Эти изменения были формально закреплены Ямайской валютной системой (соглашение 1976 года, вступило в силу в 1978 году): золото официально утратило статус мировых денег (демонетизация), курсы валют стали плавающими, а в качестве расчётной единицы были введены специальные права заимствования (СДР), хотя на практике они так и не стали основным платёжным средством. Параллельно развивалась региональная интеграция — Европейская валютная система (1979 год) с расчётной единицей ЭКЮ, замещённой единой валютой евро (безналичной с 1999 года, в виде банкнот и монет — с 2002 года).

■ Взаимосвязь рынков и роль в перераспределении капитала

Четыре рассмотренных сегмента — денежный рынок, рынок капитала, рынок деривативов и валютный рынок — не изолированы, а образуют единую систему перераспределения капитала. Денежный рынок обеспечивает краткосрочную ликвидность, без которой невозможны расчёты по сделкам на рынке капитала; рынок капитала аккумулирует долгосрочные сбережения и направляет их в инвестиционные проекты компаний и государств через первичные размещения, а вторичный рынок обеспечивает мобильность этого капитала между инвесторами; рынок деривативов позволяет участникам хеджировать риски, возникающие при операциях на других рынках (валютный риск, процентный риск, риск изменения цены базового актива), а также добавляет рынку ликвидности за счёт спекулятивных операций; валютный рынок, в свою очередь, обслуживает международные потоки капитала, обеспечивая конвертацию средств между национальными финансовыми системами и тем самым связывая рынки капитала разных стран в единую глобальную систему.

Масштаб этой взаимосвязи хорошо иллюстрируют актуальные данные Банка международных расчётов (BIS): по итогам Триеннального обзора апреля 2025 года среднесуточный оборот мирового валютного рынка составил 9,6 трлн долларов (рост на 28% к 2022 году), а среднесуточный оборот рынка процентных деривативов достиг 7,9 трлн долларов (рост на 59% за тот же период, из них 38% — контракты, номинированные в евро). Такие объёмы на порядок превышают, например, размер реальной международной торговли товарами, что подчёркивает: современный валютный рынок и рынок деривативов работают в первую очередь как инфраструктура перераспределения и хеджирования капитала, а не только как обслуживание внешнеторговых расчётов.

■ Итоги и значение

Классификация финансовых рынков на денежный, рынок капитала, рынок деривативов и валютный отражает разделение труда между разными горизонтами и функциями финансовой системы: краткосрочная ликвидность, долгосрочное финансирование, управление рисками и международные расчёты. Исторически эти рынки развивались неравномерно и по-разному институционализировались (от первых бирж XVII века до современной электронной торговли), но в совокупности именно они образуют механизм, с помощью которого свободные денежные ресурсы находят своих потребителей — компании, государства, домохозяйства — в глобальном масштабе. Понимание этой структуры важно не только с теоретической точки зрения (как база неоклассической теории финансов, описывающей перелив капитала между рынками и странами), но и практически: масштаб и скорость обращения на этих рынках — измеряемые сегодня триллионами долларов ежедневного оборота — определяют устойчивость и уязвимость мировой экономики к финансовым шокам, что наглядно показали кризисы XX–XXI веков, начиная с Великой депрессии и заканчивая современными эпизодами волатильности на валютных и долговых рынках.

EXAMBOOSTER

Понравился формат? Заберите полное пособие

В полном издании «Билеты Инвестиционные стратегии» — все 40 билетов, 230 страниц в таком же формате + доступ в закрытый Telegram-канал, где каждый билет — отдельный пост с навигацией.

Купить	magistratura.exambooster.ru/materialy
Telegram-канал	@mgimo_exambooster
Телефон	+7 (925) 886-41-35
E-mail	info@exambooster.ru

Цена — 8000 ₽, разовый платёж:
пособие в PDF + закрытый канал.

Дмитрий Санько — основатель Exambooster, выпускник МГИМО (МЭО, 2010) и Ryerson University, ex-преподаватель МГИМО. · ИП Санько Дмитрий Сергеевич, ИНН 772854182473.