МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ВСЕРОССИЙСКИЙ ЗАОЧНЫЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ

Кафедра *Денег, кредита и ценных бумаг*

**КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**

По дисциплине «Деньги, кредит, банки»

На тему: Рынок ссудных капиталов

Челябинск

2008

**Содержание**

1.Рынок ссудного капитала………………………………………………………3

1.1Структура современного рынка ссудных капиталов………………………3

1.2Сущность и эволюция рынка ссудных капиталов………………………….5

1.3Функции рынка ссудных капиталов…………………………………………9

# 2. Кредитная система…………………………………………………………….11

## 2.1. Структура денежно-кредитной системы………………………………….11

3.Рынок ценных бумаг…………………………………………………………..17

3.1Структура, функции, операционный механизм…………………………....17

Список литературы…………………………………………………………….26

**1.Рынок ссудного капитала**

**1.1Структура современного рынка ссудных капиталов**

Для определения современного рынка капиталов необходи­мо обратиться к понятию ссудного капитала как экономиче­ской категории.

*Ссудный капитал* - это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условии воз­вратности. Формой движения ссудного капитала является кре­дит. Ссудный капитал представляет собой особую историческую категорию капитала, которая возникает и развивается в условиях капиталистического способа производства.

Основными источниками ссудного капитала служат денеж­ные капиталы (денежные средства), высвобождаемые в процес­се воспроизводства. К ним относятся:

* амортизационный фонд предприятий, предназначенный для обновления, расширения и восстановления производствен­ных фондов;
* часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления ма­териальных затрат;
* денежные средства, образующиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;
* прибыль, идущая на обновление и расширение произ­водства;
* денежные доходы и сбережения всех слоев населения;
* денежные накопления государства в виде средств от вла­дения государственной собственностью, доходы от производст­венной, коммерческой и финансовой деятельности правитель­ства, а также положительные сальдо центрального и местных бюджетов.

Современная структура рынка ссудных капиталов характеризуется двумя основными признаками: *временным* и *институ­циональным.*

По *временному* признаку различают *денежный рынок,* на ко­тором предоставляются кредиты на период от нескольких не­дель до одного года, и непосредственно рынок капиталов, где денежные средства выдаются на более длительные, сроки: от года до пяти лет (рынок среднесрочных кредитов) и от пяти и более лет (рынок долгосрочных кредитов).

По *функционально – институциональному* признаку совре­менный рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев: кредитной системы (совокупности различных кредитно-финансовых институтов) и рынка цен­ных бумаг. Последний в свою очередь разделяется на *пер­вичный рынок*, где продаются и покупаются новые эмиссии ценных бумаг, биржевой (вторичный), где покупаются и про­даются ранее выпущенные ценные бумаги, и внебиржевой рынок, где совершается реализация ценных бумаг, которые не могут быть проданы на бирже. Внебиржевой рынок еще называется уличным (см. рис. 1 и 2).

Временной и функционально - институциональный признаки рынка ссудных капиталов характерны для всех стран. Вместе с тем о состоянии национального рынка судят по институциональному признаку, т.е. по наличию двух основных ярусов: кредитной системы и рынка ценных бумаг.

Рынок ссудного

капитала

Кредитная Биржи

система

Фондовые

Банковская Небанковские биржи

система кредитно-финансовые Товарные,

институты фьючерсные,

опционные биржи

Валютные

Страховые биржи

компании

Другие

институты Кредитные

союзы

Центральный Пенсионные

банк фонды

Коммерческие Финансовые Инвестиционные

банки Специолизиро- компании компании и фонды

ванные банки

Рис.1Институциональная структура рынка ссудного капитала

Рынок ссудного капитала

Денежный рынок Рынок Рынок ценных Конверсионные

капиталов бумаг операции

Краткосрочные Среднесрочные Первичный С немедленной

депозиты кредиты рынок поставкой

Учет векселей Долгосрочные Вторичный Срочные

кредиты рынок

Краткосрочные

кредиты

Рис. 2 Функциональная (операционная) структура рынка ссудного капитала

**1.2Сущность и эволюция рынка ссудных капиталов**

Увеличение масштабов накопления денежного капитала в условиях капитализма обусловило развитие рынка ссудных ка­питалов. Под влиянием спроса: и предложения происходит движение ссудного капитала: капитал, накапливаемый в виде денежных средств, превращается непосредственно в ссудный капитал.

Рынок ссудных капиталов как экономическая категория вы­ражает социально-экономические отношения, которые опреде­ляются законами капиталистического хозяйствования, форми­рующими в итоге его сущность, т.е. связи и отношения как внутри самого рынка, так и во взаимодействии с другими экономическими категориями.

Денежный капитал высвобождается в процессе воспроиз­водства. Он направляется туда в виде ссудного капитала, а через рынок, а затем вновь возвращается к кредитору (банкам и другим кредитно-финансовым институтам).

Сущность рынка ссудных капиталов не зависит от того, ка­кой денежный капитал используется на нем: собственный или чужой, аккумулированный, т.е. не имеет значения, ведет ли банкир свое дело лишь при помощи собственного капитала или только капитала, депонированного у него.

Содержание, характер использования, закономерности раз­вития рынка ссудных капиталов определяются социально-экономическими отношениями капиталистического способа производства. В свою очередь сущность этого рынка предопределяет конкретную роль, которую он выполняет в современном механизме государственно-монополистического капитализма.

Рынок ссудных капиталов способствует росту производства и товарооборота, движению капиталов внутри страны, транс­формации денежных сбережений в капиталовложения, реали­зации научно-технической революции, обновлению основного капитала. В этом смысле рынок опосредствует различные фазы воспроизводства, является своеобразной опорой материальной сферы производства; откуда она черпает дополнительные де­нежные ресурсы.

Экономическая роль рынка ссудных капиталов заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства в интересах всего капиталистического накопления.

Это позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию и централизацию производства и капитала.

Возросшая роль рынка ссудных капиталов в экономике прояв­ляется в трех основных направлениях: предоставление ссудного капитала частному сектору, государству и населению, а также иностранным заемщикам;

аккумуляцию свободного денежного капитала и денежных сбережений населения; сосредоточение фиктивного капитала. Аккумуляция и объединение индивидуальных денежных капиталов осуществляются не только частными кредитно – финансовыми институтами, но и рынком ценных бумаг.

Важной особенностью рынка ссудных капиталов является усиление влияния на процесс интернационализации мировою хозяйства посредством обеспечения миграции капиталов. Кро­ме того, рынок ссудных капиталов играет большую роль в структурной перестройке капиталистической экономики, особенно таких промышленно развитых стран, как США, государ­ства Западной Европы и Япония.

За счет ресурсов рынка происходит финансирование отраслей - двигателей научно­-технического прогресса. При этом следует отметить, что даже военные концерны, стабильно финансируемые государством, в ряде случаев вынуждены прибегать к услугам рынка ссудных капиталов (в США им неоднократно пользовались такие из­вестные гиганты военного производства, как «Локхид», «Дженерал Дайнэмикс», «Крайслер» и др.).

Промышленность и другие сферы хозяйства развивались в основном, за счет самофинанси­рования (внутренних источников: прибыли и амортизации), но с привлечением заемных средств, особенно в период цикличе­ского подъема. Сложился определенный, баланс между внут­ренними и заемными источниками финансирования (соответственно 70 и 30%). Исключением явилась лишь Япо­ния, где доля заемных средств на протяжении почти всех по­слевоенных лет составляла свыше 60% [4]. Тем самым здесь опре­делялась, большая зависимость экономики· от рынка ссудных капиталов, чем в других странах. Примерно с середины 60-х гг. в США также постепенно начала обнаруживаться аналогичная тенденция, и в 70-х гг. она резко усилилась. Однако причины этого процесса для США и Японию кардинально отличаются. [2]

Рынок ссудных капиталов выполняет макроэкономическую функцию. В современной капиталистической экономике де­нежный капитал накапливается, в основном в виде денежного ссудного капитала (хотя частная тезаврация золота означает всего лишь аккумуляцию денежного капитала как анахронизм в форме металлических денег). Поэтому накопление денежного капитала важно не само по себе как обособленный процесс, а прежде всего с точки зрения его воздействия на весь ход капи­талистического воспроизводства" т.е. в макроэкономическом аспекте. В этом отношении накопление денежного капитала тесно взаимодействует с реальным накоплением, представляю­щим в целом иной процесс. Большая часть денежного капитала формируется за счет сбережений населения, а их размеры иг­рают значительную роль в образовании общенациональной нормы реального накопления, доли капиталовложений в вало­вом национальном продукте и национальном доходе.

Огромные массы денежного капитала, аккумулируемые и мобилизуемые через рынки ссудных капиталов, создают опре­деленную иллюзию того, что объем денежного капитала потен­циально равен объему ссудного капитала. Эта видимость возникает, прежде всего, в тех странах, где существует разветвлен­ная кредитная система.

Именно хранение денежных средств на счетах различных кредитно-финансовых учреждений, в ценных бумагах, а также выражение их в денежной форме способны создавать видимость стирания границ между денежным и ссудным капиталами, Особенно в условиях государственно – монополистического капитализма, когда такие границы все более размываются с развитием кредитной системы. «При развитой кредитной сис­теме" практически весь денежный капитал, в каком бы смысле мы ни употребляли этот термин, отдается в ссуду, присоединя­ет к качеству денежной формы качество отчуждения посредст­вом ссуды, становится ссудным денежным капиталом. [1]

Однако ни государственно-монополистический капитализм, ни разветвленная кредитная система не могут отождествлять сущность денежного и ссудного капиталов. Последний является лишь производным от денежного капитала, его частью, хотя и значительной. Ссудный денежный капитал следует рассматривать с точки зрения накопления на рынке ссудных капиталов, тогда как денежный капитал возникает в процессе кругооборота - капитала и служит основой появления ссудного капитала. Поэтому денежный капитал - более широкое понятие в качественном и количественном отношениях.

Денежный капитал не всегда может помещаться для депо­нирования на рынке ссудных капиталов - многие фирмы дер­жат в, наличности большие средства для различных специаль­ных целей (поглощения конкурентов, подкупов, избирательных кампаний), не отражая их на своих вкладах. Кроме того, в ус­ловиях перманентных валютно-финансовых потрясений в мире усилилась тезаврация золота и серебра частными лицами.

Это также показывает определенные различия между денежным и судным капиталами, хотя в современных условиях масштабы рынка ссудных капиталов не всегда позволяют четко определять границы между указанными понятиями.

**1.3Функции рынка ссудных капиталов.**

Функции рынка ссудных капиталов определяются его сущ­ностью и ролью, которую он выполняет в системе капиталистического хозяйства, а также задачами по воспроизводству капиталистических производственных отношений.

Следует выделить пять основных функций рынка ссудных капиталов: *первая* - обслуживание товарного обращения, через кредит; *вторая* - аккумуляция, или собирание, денежных сбе­режений (накоплений) предприятий, населения, государства, а также иностранных клиентов; *третья* - трансформация де­нежных фондов непосредственно в ссудный капитал и исполь­зование его в виде капиталовложений для обслуживания про­цесса производства. Эти три функции стали активно использо­ваться в промышленно развитых странах, в послевоенный период.

К *четвертой* функции следует отнести обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных и потребительских расходов (учитывая огромную роль рынка ссудных капиталов в покрытии бюджетных дефицитов и финансировании жилищного строительства через ипотечное кредитование в рамках государственно - монополистического капитализма). Во всех четырех случаях рынок выступает как своеобразный посредник в движении капитала.

*Пятая* функция - ускорение концентрации и централиза­ции капитала для образования мощных финансово-промыш­ленных групп. Указанные функции рынка ссудных капиталов направлены на поддержание капиталистического способа про­изводства, обеспечение функционирования экономической системы государственно - монополистического капитализма.

Отражая накопление и движение денежного капитала, рынок ссудных капиталов органически связан с движением стоимости в ее денежной форме, с образованием и исполь­зованием различных денежных фондов в виде кредитных ресурсов и ценных бумаг. Посредством рынка ссудных капи­талов как экономической категории можно измерить и опре­делить движение, объем, направление денежных фондов, идущих на развитие капиталистического общественного вос­производства, установить классовый спектр использования денежного капитала, воздействие его на социально-экономи­ческие отношения.

# 2. Кредитная система

## 2.1. Структура денежно-кредитной системы

Необходимость кредитных отношений в рыночной экономике общеизвестна. С одной стороны, у отдельных фирм, частных лиц и прочих участников рыночных отношений возникают временно свободные денежные средства: излишки денежных средств в виде амортизационных отчислений, временно свободные средства в связи с несовпадением времени реализации товаров и услуг и времени приобретения новых партий сырья, материалов и т. д., а также в связи с сезонным производством; средства, накопленные, но не использованные для расширения производства, выплаты заработной платы, денежные доходы и сбережения населения. С другой стороны, у участников рыночных отношений возникает потребность в дополнительных средствах, сверх тех, которые они имеют на данный момент. Возникает противоречие, вполне разрешимое с помощью особой инфраструктуры рыночного хозяйства - кредитной системы.

При рассмотрении кредитной системы нужно учитывать, что она базируется на реализации сложных экономических отношений, прошедших длительный исторический путь развития и играющих консолидирующую роль в структуре всех экономических взаимосвязей.

Различают два понятия кредитной системы:

* совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования (функциональная форма);
* совокупность кредитно-финансовых учреждений, аккумулирующих свободные денежные средства и предоставляющих их в ссуду (институциональная форма).

В первом аспекте кредитная система представлена банковским, потребительским, коммерческим, государственным, международным кредитом. Всем этим видам кредита свойственны специфические формы отношений и методы кредитования. Реализуют и организуют эти отношения специализированные учреждения, образующие кредитную систему во втором (институциональном) понимании. Ведущим звеном институциональной структуры кредитной системы являются банки. Однако, кредитная система - более широкое и емкое понятие, чем банковская система, включающая лишь совокупность банков, действующих в стране.

Как было сказано выше, кредитная система государства складывается из банковской системы и совокупности так называемых небанковских банков, т. е. небанковских кредитно-финансовых институтов, способных аккумулировать временно свободные средства и размещать их с помощью кредита. В мировой практике небанковские кредитно-финансовые институты представлены инвестиционными, финансовыми и страховыми компаниями, пенсионными фондами, сберегательными кассами, ломбардами и кредитной кооперацией. Эти учреждения, формально не являясь банками, выполняют многие банковские операции и конкурируют с банками. Однако, несмотря на постепенное стирание различий между банками и небанковскими кредитно-финансовыми институтами, ядром кредитной инфраструктуры остается банковская система.

В России двухуровневая банковская система только формируется. Она не может быть, естественно, полностью адекватна классической двухуровневой системе, созданной в большинстве стран с развитой рыночной экономикой. Российская банковская система сегодня – это банковская система переходного хозяйства, отличающегося нестабильностью и резкими структурными сдвигами. Как важнейшая инфраструктура формирующейся рыночной экономики России, она направлена на обслуживание процессов становления новых рынков, демонополизацию, приватизацию, техническую и технологическую перестройку национальной экономики.[6]

Первый уровень банковской системы РФ занимает Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Основной целью деятельности Банка России является поддержка покупательной способности рубля через борьбу с инфляцией, с излишками денежной эмиссии.

Второй уровень банковской системы России находится в самом начале своего формирования.

Вся совокупность банков в национальной экономике образует банковскую систему страны. В настоящее время практически во всех странах с развитой рыночной экономикой банковская система имеет два уровня.

Первый уровень банковской системы образует центральный банк (или совокупность банковских учреждений, выполняющих функции центрального банка, например Федеральная резервная система США). За ним законодательно закрепляются монополия на эмиссию национальных денежных знаков и ряд особых функций в области кредитно-денежной политики. Второй уровень двухуровневой банковской системы занимают коммерческие банки. Они концентрируют основную часть кредитных ресурсов, осуществляют в широком диапазоне банковские операции и финансовые услуги для юридических и физических лиц. Эти банки организуются на паевых (акционерных) началах и по форме собственности делятся на государственные, акционерные, кооперативные.

Основными функциями коммерческих банков являются:

* мобилизация временно свободных денежных средств и превращение их в капитал;
* кредитование предприятий, государства и населения;
* выпуск кредитных денег;
* осуществление расчетов и платежей в хозяйстве;
* эмиссионно-учредительская функция;
* консультирование, представление экономической и финансовой информации.

Что же такое коммерческий банк? Банк - это коммерческое предприятие, целью которого является максимизация прибыли, увеличивающей собственный капитал банка, что способствует обогащению его владельцев. Однако банк должен всегда соотносить прибыльность с соображениями безопасности и ликвидности. Банк, предоставляющий слишком много ссуд или оказывающийся не в состоянии обеспечить ликвидность, необходимую в некоторых непредвиденных ситуациях, может оказаться неплатежеспособным. Работа в пределах реально имеющихся ресурсов, что является основополагающим принципом деятельности коммерческого банка, означает, что коммерческий банк должен обеспечивать не только количественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов. Прежде всего это относится к срокам тех и других. Так, если банк привлекает средства главным образом на короткие сроки (вклады краткосрочные или до востребования), а вкладывает их преимущественно в долгосрочные ссуды, то его способность без задержек расплачиваться по своим обязательствам (т. е. его ликвидность) оказывается под угрозой.

Логично предположить, что банки не могут отдать взаймы все имеющиеся у них деньги вкладчиков, поскольку последние имеют право отозвать свои деньги в любой момент. Однако банковский опыт показывает, что банки могут не только предоставить в кредит почти все средства на депозитах, но и удовлетворить требования своих вкладчиков. Тем не менее, для обеспечения собственной безопасности банки оставляют себе определенную фиксированную часть депозитов незадействованной. Эти фонды именуются банковскими резервами.

Важным направлением в деятельности коммерческих банков становится работа по привлечению средств населения, им удается успешно конкурировать с крупнейшим монополистом в этой области - Сбербанком.

Многие коммерческие банки в работе с населением используют не только традиционные виды вкладов и услуг из практики Сбербанка, предлагая клиентам более выгодные условия, но и нашли новые формы организации сбережений и привлечения средств граждан. Например, перечисление заработной платы работников предприятий-учредителей или других клиентов на счета в банке позволило организовать новый вид банковской деятельности - самокредитование клиентов, т. е. за счет сумм, хранящихся на текущих счетах рабочих и служащих, предприятия получают возможность удовлетворить свою потребность в заемных средствах по льготной ставке процента по ссуде. В выгоде также остаются и частные вкладчики, поскольку банки стараются выплачивать более высокие проценты по текущим счетам, чем Сбербанк, производить индексацию вкладов в соответствии с темпами инфляции, предоставляют возможность воспользоваться овердрафтным кредитом.

Традиционно банк рассматривается как финансовое учреждение, которое принимает вклады и выдает коммерческие ссуды. Эти традиционные банковские операции относятся либо к пассивным, либо к активным. Пассивные операции - операции по мобилизации средств, а именно: привлечение кредитов, вкладов (депозитных, сберегательных), получение кредитов от других банков, эмиссия собственных ценных бумаг. Средства, получаемые в результате пассивных операций, являются основой непосредственной банковской деятельности. Активные операции - операции по размещению средств. В результате активных операций банки получают дебетовые проценты, которые должны быть выше кредитовых процентов, выплачиваемых банком по пассивным операциям. Разница между дебетовыми и кредитовыми процентами (маржа) - одна из важнейших традиционных статей дохода банка (банковская прибыль формируется и за счет комиссионных сборов за банковские услуги).

Депозитные операции - это срочные и бессрочные вложения клиентов банка. Средства, хранящиеся на счетах до востребования (бессрочные вклады), предназначаются для осуществления текущих платежей - наличными или через банк при помощи чеков, кредитных карточек или аккредитивов. Другой вид депозитных вкладов - срочные вклады (с определенными сроками погашения). По этим вкладам обычно выплачиваются более высокие проценты, зависящие от срока вклада, поскольку банки могут более длительное время распоряжаться средствами вкладчика и имеют возможность реинвестировать их. Чаще всего на срочные счета помещаются средства целевого назначения, например суммы, предназначенные предпринимателем для покупки оборудования через 6 месяцев.

К пассивным операциям относятся и различные сберегательные операции. Сберегательные депозиты служат для накопления средств клиента, о чем клиенту выдается свидетельство (сберегательная книжка).

Активные операции банков - это операции по выдаче (размещению) различного рода кредитов. Наиболее часто встречающимся видом кредита, выдаваемого банками, является краткосрочная ссуда экономическим агентам, обычно для финансирования покупки товарно-материальных ценностей. Эта ссуда может выдаваться под реальное обеспечение или без него, но в любом случае для ее получения необходимо наличие отчетных финансовых документов, характеризующих финансовое положение заемщика, с тем чтобы банк мог в любой момент оценить вероятность своевременного погашения ссуды.

Функция кредитования предприятий, государства и населения имеет важное экономическое значение. Прямое предоставление в ссуду свободных денежных капиталов их владельцами заемщикам в практической хозяйственной жизни затруднено. Банк выступает в качестве финансового посредника, получая денежные средства у конечных кредиторов и давая их конечным заемщикам. Коммерческие банки предоставляют ссуды потребителям на приобретение товаров длительного пользования, способствуя росту их уровня жизни. Поскольку государственные расходы не всегда покрываются доходами, банки также кредитуют финансовую деятельность правительства.

**3.Рынок ценных бумаг**

**3.1Структура, функции, операционный механизм**

Образование фиктивного капитала связано с появлением ссудного капитала. Однако фиктивный капитал возникает не в результате денежной формы кругооборота промышленного ка­питала, а как следствие приобретения ценных бумаг, дающих право на получение определенного дохода (процента на капи­тал). Первоначальной формой фиктивного капитала являлись облигации государственных займов в период домонополистиче­ского капитализма и «свободной конкуренции».

Трансформация капитализма в государственно-монопо­листический, сопровождавшаяся образованием и ростом ак­ционерных обществ, способствовала появлению нового вида ценных бумаг - *акций*. В дальнейшем, по мере развития капи­тализма, акционерные общества стали превращаться в сложные монополистические объединения (концерны, тресты, картели, консорциумы). Их функционирование в условиях острой кон­курентной борьбы и развития научно-технической революции обусловило привлечение не только акционерного, но и облигационного капитала. Это, в свою очередь, вызывает выпуск и размещение частными компаниями и корпорациями, помимо акций, также и облигаций, т.е. облигационных займов. Поэтому структура фиктивного капитала складывается из трех основных элементов: акций, облигаций частного сектора и государствен­ных облигаций. В условиях государственно-монопо­листического капитализма частный сектор и государство все больше привлекают капитал путем эмиссий акций и облигаций, увеличивая, таким образом, фиктивный капи­тал, который существен­но превышает действительный, реальный капитал, необходи­мый для капиталистического воспроизводства.

В то же время фиктивный капитал отражает объективные процессы дробления, перераспределения, объединения дейст­вующих реальных производительных капиталов. Если на моно­полистической стадии капитализма фиктивный капитал кон­центрировался в основном на фондовой бирже, то в условиях государственно - монополистического капитализма значительная его доля стала обращаться вне биржи и концентрироваться в основном в банках и других кредитно-финансовых организаций. При этом в самой структуре фиктивного капитала резко вырос удельный вес государственных облигаций, что обуслов­лено, во-первых, кризисом государственных финансов (хрони­ческие дефициты бюджета и рост государственного долга) и, во-вторых, усилением вмешательства государства в экономику. В странах Западной Европы и в Японии государственные зай­мы в определенной степени отражают также развитие государственной собственности. В то же время разбухание фиктивного капитала за счет выпуска государственных займов для покры­тия дефицита бюджета служит источником развертывания ин­фляционных процессов, обесценения денег и как следствие валютных потрясений.

Самостоятельное движение фиктивного капитала на рынке приводит к резкому отрыву его рыночной стоимости от балан­совой, к еще более значительному разрыву между реальными материальными ценностями и их относительно фиксированной стоимостью, представленной в ценных бумагах. [3]

Дальнейшее увеличение, объема фиктивного капитала слу­жит важным стимулом расширения фетишизации производст­венных отношений современного капитализма. Источники по­лучения доходов по различным элементам фиктивного капита­ла полностью замаскированы. В условиях часто меняющейся конъюктypы фиктивный капитал - один из самых неустойчивых - показателей капиталистической экономики. Особенно чувствительна реакция фиктивного капитала; на колебания и изме­нения: на рынке ссудных капиталов, движение и накопление денежного капитала, а также на потрясения в кредитно - финансовой системе. При этом особо негативное воздействие на тенденции понижения фиктивного капитала оказывает рост банковских ставок. Диспропорции между динамикой фиктивного капитала и реальным производительным капиталом со­провождаются обесценением фиктивного капитала, что, как правило, выражается в падении курсов ценных бумаг и биржевых крахах.

Таким образом, формирование и развитие фиктивного ка­питала есть порождение ссудного капитала, рынка ссудных капиталов, осуществляющего регулирование и распределение всех потоков денежного и фиктивного капиталов.

В настоящее время в капиталистических странах существу­ют три основных рынка ценных бумаг: первичный (внебирже­вой), вторичный (биржевой) и внебиржевой (уличный). Два первых рынка обращения ценных бумаг представляют собой важный элемент современного капитализма, особенно его кре­дитно-финансовой надстройки.

Все названные рынки в определенной степени и противо­стоят и дополняют друг друга. Обусловлено это тем, что, вы­полняя общую функцию по торговле и обращению ценных бу­маг, они используют специфические методы от6ора и реализации. *Первичный оборот,* как правило, охватывает лишь новые выпуски ценных бумаг и главным образом размещение облига­ций торгово–промышленных корпораций (последние вступают в непосредственный контакт через инвестиционные банки и банкирские дома с кредитно-финансовыми институтами, при­обретающими эти ценные бумаги). На бирже котируются ста­рые выпуски ценных бумаг и в основном акции торгово-про­мышленных корпораций. Если через первичный оборот осуще­ствляется в основном финансирование воспроизводственного процесса, то на бирже с помощью скупки акций идут формирование и перетасовка контроля между различными финансо­выми группами. В то же время через биржу также осуществля­ется определенная часть финансирования, но обычно через мелкого и среднего вкладчика. Что касается уличного рынка или рынка через прилавок (orez the conntez), то здесь в основ­ном котируются ценные бумаги мелких и средних компаний, которые не могут пройти жесткий листинг на первичном и биржевом рынке ряде случаев на уличный рынок попадают также акции и облигации вновь созданных компаний. Этот рынок получил широкое развитие в 80-х п. в США, Канаде, Японии и Сингапуре, где создали специальный брокерский механизм продажи и покупки ценных бумаг через электронные терминалы

Особенность биржи состоит в том, что значительная часть операций проводится посредством индивидуальных инвесторов, хотя одновременно идет процесс монополизации этих операций­ с кредитно - финансовыми институтами. И, наоборот, на первичном рынке действует коллективный вкладчик в лице крупных кредитно-финансовых институтов, прежде всего коммерче­ских банков, страховых компаний, пенсионных и инвести­ционных фондов. Поэтому на протяжении послевоенного пе­риода в практике и теории довольно остро стоял вопрос о со­отношении первичного и биржевого оборотов.

*Первичный оборот,* как и биржа, обладает собственными мето­дами торговли ценными бумагами, в основном облигациями. В послевоенные годы наиболее распространенными методами размещения были так называемые андеррайтинг, публичное (public оtfеr) и прямое размещение (direct placement) а также конкурент­ные торги (competitive bidding), позволявшие осуществлять прямую связь между эмиссионером ценных бумаг и их покупателем. Однако единственным организующим посредником здесь вы­ступают инвестиционные банки. Эти методы вне биржевого оборота нашли широкое применение в США, Канаде, Англии.

*Первичный рынок,* обладающий собственными методами размещения, представляет собой самостоятельный, довольно сложный и разветвленный механизм. Однако этот механизм в отличие от биржи не имеет собственного определенного места торговли ценными бумагами. Особенность первичного рынка заключается также в том, что он пропускает через себя новые выпуски акций и облигаций, которые затем при их последую­щей покупке и перекупке уходят на фондовую биржу. Но по­давляющая часть новых облигаций не возвращается на биржу и находится в руках (активах) кредитно-финансовых институтов.

Оценивая количественное и стоимостное соотношение первичного и биржевого рынков можно высказать следующее предположение. В количественном отношении первичный ры­нок больше биржевого, поскольку на первый поступает еже­годно большое количество выпусков ценных бумаг. В то же время в стоимостном выражении биржевой рынок может быть больше, чем первичный, так как на бирже сосредоточено много дорогих фондовых ценностей. Кроме того, частые спекуляции, бумы и инфляции подталкивают к росту стоимости акций.

*Фондовая биржа* представляет собой традиционно и посто­янно действующий рынок ценных бумаг с определенным - ме­стом и временем по продаже и покупке ранее выпущенных ценных бумаг. Она является важным элементом современного экономического механизма.

В эпоху государственно-монополистического капитализма роль биржи в торговле ценными бумагами несколько уменьшилась. Основная причина этих изменений заключается в образовании мощных кредитно-финансовых институтов, сконцентрировавших подавляющую часть торговли ценными бумагами без посредничества биржи. В числе других факторов следует указать также пере­мещение торговли облигациями почти полностью на первичный, рынок (в США около 90-95% сделок с облигациями совершается вне биржи), увеличение государственных облигаций в общей массе ценных бумаг, уменьшение доли акций в эмиссиях корпораций, установление строгого государственного надзора за биржевыми сделками после кризиса 1929-1933 гг.

Часть функций по размещению пакетов акций и облигаций перешла, с биржи в ведение инвестиционных и коммерческих банков, инвестиционных и страховых компаний. Эти учреждения сами являются членами биржи и выступают от имени многочисленных индивидуальных владельцев, доверяющих им свою политику купли-продажи ценных бумаг. Одновременно кредитно-финансовые учреждения, будучи кредиторами и совладельцами, проводят свою политику, направленную на расширение биржевых операций за счет дополнительного вы­пуска акций или увеличения числа их владельцев.

Другими важными факторами ослабления роли биржи в 70-х гг. стали вытеснение мелких инвесторов с биржи кредитно-финансовыми институтами, развитие параллельных рынков ценных бумаг, а также бегство индивидуальных вкладчиков с биржи как результат снижения курсов акций под влиянием нестабильности экономической конъюктypы. как правило, мелкими инвесторами являются высокооплачиваемые служа­щие и рабочие, мелкая буржуазия, лица свободных профессий. В последние годы эти слои населения - предпочитают помещать свои сбережения на сберегательные счета банков, в компании страхования жизни, пенсионные фонды и инвестиционные компании. В результате прилива денежных фондов данной ка­тегории инвесторов кредитно-финансовые организации все больше превращаются в монополистов-держателей всех видов ценных бумаг. Это ведет к укрупнению размеров пакетов акций, котирующихся на бирже, до 1000 и более.

Новые тенденции на бирже негативно отражались на ее ра­боте. Замена мелких пакетов акций крупными уменьшила ко­личество совершаемых сделок, неблaгoприятно сказалась на формировании реальной цены акции, генерировала условия, при которых происходили слияния одних компаний с другими.

Концентрация огромных пакетов ценных бумаг у кредитно­ - финансовых институтов позволяет им осуществлять куплю и продажу за пределами биржи. За последние 15-20 лет большое распространение получили прямые сделки между кредитно­ - финансовыми организациями по реализации и приобретению ценных бумаг, что позволило им экономить на комиссионных и других сборах, выплачиваемых ранее брокерским фирмам и биржевому комитету. Развитие новых форм по размещению ценных бумаг способствовало созданию нескольких рынков торговли фиктивным капиталом, которые продолжают активно функционировать в настоящее время и подрывать деятельность биржи, сводя ее роль к регистрации котировок ценных бумаг во внебиржевом обороте. В настоящее время в США существует несколько рынков ценных бумаг, которые дифференцируют­ся в зависимости от методов размещения акций и облигаций, а также от сроков их выпуска.

Однако ослабление роли биржи, особенно в последние го­ды, не устраняет ее значения в операциях с ценными бумагами, поскольку существуют противодействующие тенденции. К их числу следует отнести: концентрацию и централизацию капитала на самой бирже; усиление компьютеризации ее операций, а также форм и методов сбора, доставки и обработки информа­ции; прямое государственное регулирование операций биржи; усиление тенденций к интернационализации биржевых сделок.

Дальнейшей концентрации и централизации капитала на бирже. способствовала волна банкротств и биржевых крахов, обусловленных либо ухудшением экономической конъюнктуры, либо большими масштабами спекулятивных сделок.

Сложившиеся тенденции на бирже в последнее время отра­жают усиление конкуренции на рынке ссудных капиталов. Обострение противоречий между биржей и ее конкурентами привело к подрыву монопольных позиций биржи как рынка фиктивного капитала.

Концентрация мощи торгово-промышленных монополий и кредитно-финансовых институтов привела к определенной за­висимости брокерских фирм от своих клиентов и превратила их, по существу, в дочерние компании. В результате их моно­польная роль в посредничестве снижается, а часть комиссионных получаемых ими за сделки, уменьшается, поскольку кре­дитно-финансовые институты непосредственно занимаются сделками с ценными бумагами.

Вытеснение независимых брокеров крупными брокерскими компаниями, инвестиционными банками и банковскими дома­ми, а индивидуальных владельцев пакетов ценных бумаг ­коллективными означает дальнейший процесс монополизации биржи.

Важной формой владения фиктивным капиталом являются акции, особенно обыкновенные, дающие право голоса на соб­раниях акционеров крупных корпораций.

Монополизация биржевых сделок существенно подрывает действие закона спроса и предложения, нарушая, таким образом, стихийно регулирующийся механизм капиталистической эко­номики. Деятельность финансовых монополий на рынке ценных бумаг, их единая политика в роли покупателей и продав­цов способствуют спекулятивным тенденциям и обусловливают резкие колебания стоимости акций и облигаций на бирже, что в ряде случаев затрудняет приобретение ценных бумаг не толь­ко индивидуальными лицами, но и. корпорациями.

Монополизация биржевых операций не устранила полно­стью конкуренцию, но усложнила ее механизм. Это способст­вовало превращению фондовой биржи в центр многочисленных и довольно глубоких противоречий.

Тенденцию снижения роли бирж в обороте ценных бумаг отмечают и зарубежные экономисты. Немецкий исследователь Э. Роде считал причиной этого сокращение числа бирж по сравнению с прошлым и переход ряда выполняемых ими функций к крупным банкам. В то же время считается, что фон­довая - биржа продолжает выполнять важную роль в мобилиза­ции временно свободных денежных средств в интересах монополистического капитала.

Основными географическими центрами биржевой торговли и спекуляции в настоящее время являются Нью-Йорк, Лондон, Франкфурт – на – Майне, Париж, Цюрих, Милан, Токио, Сингапур.

Господство на бирже крупных кредитно-финансовых ин­ститутов в значительной степени способствовало интерна­ционализации рынков ценных бумаг, в том числе и бирж ка­питалистических стран, так как они по сути являются трансна­циональными. В настоящее время центральные биржи ведущих стран Запада - это, по существу, международные рынки. Причем торговля ценными бумагами ведется в крупных между­народных центрах или специальных финансовых анклавах не­больших стран. [5]

**Список литературы**

1. Аникин А. В. Кредитная система современного капитализма. – М.: Наука, 1964. – С. 316 – 317
2. Богданов О.С., Сергеев Б.И. Зарубежные интересы японских банков. – М.: Международные отношения, 1981. – С. 11.
3. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов /Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В. Печникова и др.; Под ред. академ. РАЕН Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2003. – 600 с.
4. Миримото Т. Большая банковская война. – М.: Мысль, 1981. – С. 32 – 33
5. Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов / Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ

Шадрин А. «Перспективы трансформации российского финансового рынка». Журнал «Рынок ценных бумаг», № 1-2 1998 г.