**Тема 12.** [**Мировой финансовый рынок.**](http://fin-result.ru/finansovyj-rynok1.html)

Мировой финансовый рынок возник на основе интеграционных процессов между наци-ональными финансовыми рынками (приблизительно середина 60-х лет ХХ ст.). Интеграция финансовых рынков отдельных стран оказывалась в укреплении связей, расширении контактов между национальными финансовыми рынками, их прогрессирующем переплетении.

Объективной основой становления мирового финансового рынка стали: развитие международного разделения труда; интернационализация общественного производства; концентрация и централизация финансового капитала.

Интернационализация производства **–** основная предпосылка интернационализации капитала. На мировом финансовом рынке происходят процессы интеграции, которые ведут к ограничению круга валют, которые на нем оборачиваются, формирование единой системы процентных ставок. Вместе с тем они оказывают содействие преобразованию ве-дущих национальных компаний и банков в транснациональные.

Формирование мирового финансового рынка на современном этапе происходит под влиянием процесса глобализации национальных финансовых рынков, факторами которого являются:

интенсивное внедрение электронных технологий, коммуникационных средств и информатизации, которые делает высокоэффективными информационную инфраструктуру финансового рынка и систему расчетов между участниками рынка;

расширение видов и количества предлагаемых ценных бумаг;

усиление роли финансовых рынков как основного механизма перераспределения финансовых ресурсов как в национальному, так и в глобальном масштабе;

влияние приватизационных процессов на потенциальное предложение ценных бумаг;

концентрация деятельности участников рынка в мировых финансовых центрах;

институализация финансовых рынков, т.е. постоянное увеличение доли институционных участников рынка (инвестиционных, страховых компаний, пенсионных фондов и т.п.);

либерализация финансовых рынков, т.е. создание законодательства, которое оказывает содействие проникновению участников рынка на финансовые рынки разных уровней и стимулирует их активность.

С функциональной точки зрения **мировой финансовый рынок** – *это система рыноч-ных отношений, в которой объектом операций выступает денежный капитал и которая обеспечивает аккумуляцию и перераспределение мировых финансовых потоков, создавая условия для непрерывности и рентабельности производства.*

Мировой финансовый рынок с институциональной точки зрения –*–– это совокупность банков, специализированных финансово-кредитных учреждений, фондовых бирж, из-за которых осуществляется движение мировых финансовых потоков и которые являются посредниками перераспределения финансовых активов между кредиторами и заемщиками, продавцами и покупателями финансовых ресурсов.*

Мировой финансовый рынок состоит из национальных рынков стран и из международ-ного финансового рынка.

Участие национальных валютных, кредитных, фондовых рынков в операциях мирового рынка определяется такими факторами:

местом страны в мировой системе хозяйства и ее валютно-экономическим положением;

существованием развитой кредитной системы и хорошо организованной фондовой бир-жи;

умеренным налогообложением;

льготами валютного законодательства, которое разрешает доступ иностранным заемщикам на национальный рынок и иностранных бумаг к биржевой котировке;

удобным географическим положением;

относительной стабильностью политического режима и др.

**Международный финансовый рынок** ныне является глобальной системой аккумулирования свободных финансовых ресурсов и предоставление их заемщикам из разных стран на принципах рыночной конкуренции.

Отличия международных финансовых рынков от национальных состоят в потому, что первые имеют огромные масштабы операций (ежедневные операции на мировых финан-совых рынках в 50 раз превышают операции мировой торговли товарами); они отсутствуют географические границы; операции проводятся круглые сутки; используются валюты ведущих стран мира, евро и частично СДР; участниками их преимущественно есть первоклассные банки, корпорации, финансово-кредитные институты с высоким рейтингом; существует диверсификация сегментов рынка и инструментов операций в условиях революции сферы финансовых услуг; на них действуют специфические –международные – процентные ставки; обеспечиваются стандартизация операций и высокую степень информационных технологий, безбумажные операции на базе использования компьютеров.

Главное назначение международного финансового рынка заключается в обеспечении перераспределения между странами аккумулированных свободных финансовых ресурсов для постоянного экономического развития мирового хозяйства и получение от этих опера-ций определенного дохода.

Главной функцией международного финансового рынка является обеспечения междунаро-дной ликвидности, т.е. возможности быстро привлекать достаточное количество финансовых средств в разных формах на удобных условиях на наднациональном уровне.  
Инструменты мирового финансового рынка можно разделить на простые и производ-ные. К простым относятся облигации и акции.

*Облигации.* Обращающиеся на мировом финансовом рынке обли­гации, в отличие от ресурсов мирового денежного рынка, представля­ют собой долгосрочные долговые обяза-тельства эмитентов. Они клас­сифицируются по различным признакам.

По способу размещения различают:

• иностранные облигации – долговые обязательства, выпущенные эмитентом на зару-бежном рынке в местной валюте.

* параллельные облигации – облигации одного выпуска, которые размещаются одновременно в нескольких странах в местных валютах. Их часто относят к виду иностранных облигаций;

• еврооблигации – облигации, размещаемые одновременно на рын­ках нескольких стран и номинированные в валюте, которая не является национальной для эмитента и инвестора.

• глобальные облигации – облигации в валютах разных стран, обра­щающиеся в неско-льких мировых финансовых центрах

По эмитентам облигации бывают:

* облигации международных организаций;
* облигации национальных правительств;
* муниципальные;
* корпоративные;

По способу выплаты доходов различают:

• облигации с фиксированной процентной ставкой;

по облигациям с фиксированной процентной ставкой доход вы­плачивается в специаль-но определенные периоды и дни погашения. Все денежные выплаты известны заранее, и цена облигации пред­ставляет собой первоначальную стоимость и процентные платежи:

*P= *

*где: Р*—цена облигации; *I* – выплаты по купонам за период времени *t; R* – основная сумма долга к погашению; *r* – ожидаемый уровень воз­врата; п — количество периодов до погаше-ния

• облигации с плавающей процентной ставкой, купон по кото­рым изменяется, как правило, каждые шесть месяцев и фиксируется в виде надбавки относительно определен-ных индексов, например + 1 % к шестимесячной ставке LIBOR, периодически в определен­ный день фиксации.

• облигации с нулевым купоном. Вместо процентных платежей поку­патель такой об-лигации получает в обмен разницу между ценой покуп­ки и доходом при погашении.

По способу погашения различают облигации:

с опционом на покупку –– предоставляют право эмитенту требо­вать их погашения до

обозначенного дня. Размер премии в такой об­лигации снижается по мере приближения даты погашения;

* с опционом на продажу – дают право инвестору требовать пога­шения до указанной даты. Облигации, которые предоставляют такое право как эмитенту, так и инвестору, называются облигациями с оп­ционом на продажу и покупку;
* без права досрочного отзыва. Такая ценная бумага представляет собой облигацию с фиксированной ставкой процента. Проценты вы­плачиваются периодически, а основная сумма долга единовременно с последним платежом (пулей);
* конвертируемые – по истечении срока могут быть обменены на обыкновенные акции по специальному курсу;
* облигации с варрантом – дают право инвестору покупать обли­гации той же или новой эмиссии по указанной цене через определен­ное время, как правило, через два года.

По способу обеспечения облигации могут быть:

• обеспеченные имеют специальный залог определенных активов. Они бывают нескольких видов:

• с негативным закладом – новые выпуски облигаций являются второстепенными к существующим требованиям держателей облигаций;

• с фиксированным имущественным залогом;

• второстепенные облигации – требования держателей этих об­лигаций к активам эмитента второстепенны по отношению к владельцам других долговых ценных бумаг;

• необеспеченные (незащищенные) облигации. Держатели таких об­лигаций могут претендовать только на те активы эмитента, которые не выступают залогом для обеспеченных облигаций.

По валюте займа облигации подразделяются

* на индексированные к исполнению – деноминируются в одной валюте, а выплата купонов и погашение осуществляются в другой;
* двухвалютные с опционом. Сумма погашения такой облигации выражена в двух валютах, и инвестор может выбрать валюту для вы­платы купона и погашения;
* облигации «дуэт». Купонные платежи и стоимость облигации рассчитываются по формуле, привязанной к обменному курсу двух валют на день платежа.

*Акции.* Международный рынок акций возник в середине 1980-х гг. нa основе развития национальных финансовых рынков, либерализа­ции финансовых отношений, внедрения новых технологий в торговлю акциями. Компьютеризация национальных финансовых ры-нков Ве­ликобритании, Франции, Швейцарии и Германии привлекла инвесто­ров к новому типу компьютерной, «безбумажной» торговли. Круг ин­весторов значительно расширился, он не ограничивался резидентами из США, Европы и Японии, а включал инвесторов из развивающихся рынков Мексики, Китая и других стран. Акции, обращающиеся на ми­ро-вом финансовом рынке, могут быть выпущены как в стране эмитен­та (иностранные акции), так и непосредственно на международных рынках (международные акции).

Эмитентами иностранных акций являются акционерные общества, которые имеют право привлекать средства путем открытой подписки нa акции. В США такие компании называются публичными корпорацими, в Великобритании – публичными компаниями с ограниченной ответственностью.

Акции в евровалютах называются евроакциями. Рынок евроакций привлекателен для эмитентов из-за низкой степени регулирования, относительно невысокой стоимости про-цедуры выпуска, возможности осуществления крупных эмиссий.

В начале 1980-х гг. на мировых финансовых рынках стали активно использоваться новые инструменты, которые были названы произ­водными от простых, или – деривативами. Базисным активом произ­водного инструмента может выступать товар, простой финансо-вый инструмент, индекс и пр. Соответственно стоимость дериватива во многом зависит от цены на базисный актив.

По своей сути финансовые деривативы направлены на минимизацию рисков, связанных с торговлей простыми инструментами. Инве­сторы, владеющие крупными объемами акций или облигаций, опаса­ются, что малейшие колебания цен на эти активы могут привести к значительным убыткам. Для предотвращения такой ситуации ис­пользуются финансовые деривативы. Кроме того, банки в целях поддержания конкуренции с другими кредитными учреждениями нуждаются в долгосрочных контрактах с фиксированной процентной ставкой, чтобы колебания процентов не повлияли на финансовое со­стояние банков. Использование производных инструментов позво­ляет изменить срок и стоимость простого инструмента.

Производные инструменты включают в себя форварды, фьючер­сы, опционы и свопы, стоимость которых отражает изменение цены простых инструментов (акций, облигаций или товаров), являющихся предметом купли-продажи на биржевых и внебиржевых рын-ках. Де­ривативы могут быть не только финансовыми, но и кредитными – когда их базисным активом является кредитный инструмент.

Внебиржевыми финансовыми деривативами торгуют не на бир­ках, обычно по телефону. Примером внебиржевого дериватива слу­жит *форвард* – двустороннее обязательство на поставку финансового актива в будущем по установленной цене.

Существует несколько видов форвардных контрактов:

* процентный форвард (FRA) – контракт, обязывающий стороны (обменяться платежами в будущем на основе краткосрочных процент­ных ставок, одна из которых фиксированная, а вторая – плавающая. Реального движения денег при заключении форвардного контракта пс происходит. Только при исполнении контракта осуществляется платеж. Покупатель форварда выплачивает фиксированную ставку, а продавец – плавающую. При этом процентная ставка привязывает­ся к LIBOR;
* долгосрочный форвард (LDFRA) – срок исполнения такого фор­варда достигает пяти лет;
* синтетический форвард (SAFE) – вид процентного форварда, при котором стороны оперируют не абсолютными значениями, а раз­ницами процентных ставок;
* валютный форвард – обязательство по поставке валюты в буду­щем по установлено-му курсу;
* форвард на акции, когда базисным товаром, по которому выпол­няются обязательства, выступают акции;
* форвард при выпуске на рынок означает торговлю будущим вы­пуском ценных бумаг, т.е. торговлю до эмиссии;
* операция РЕПО (REPO) – двусторонняя сделка по купле-прода­же ценных бумаг с обязательством продажи-покупки тех же бумаг че­рез определенный срок по установленной цене.

*Фьючерс* – это биржевой контракт на покупку или продажу опре­деленного количества ресурсов в установленную дату в будущем по согласованной на торгах цене. Фьючерсы могут быть товарными, по поводу купли-продажи товаров реального сектора (продукции сель­ского хозяйства, промышленности, добывающих отраслей), и финан­совыми, базиру-ющимися на торговле финансовыми, валютными и кредитными инструментами (облигациями, акциями, индексами, ва­лютой, депозитами и т.д.).

Валютный фьючерс – это краткосрочный контракт (до 1 года) на поставку определен-ной валюты по установленному курсу в будущем.

Процентный фьючерс – договорное обязательство купить или про­дать финансовый инструмент в установленные сроки в будущем с оговоренной процентной ставкой. Повы-шение процентных ставок вызывает падение цен на фьючерсы, снижение их – рост. Компании, опасающиеся роста процентных ставок, обычно продают фьючерс­ные контракты. Процент-ные фьючерсы могут быть кратко- и долго­срочными. Типичным примером процентного фьючерса является трехмесячный контракт на стерлинговую процентную ставку LIBOR.

Фьючерс на акции – контракт на поставку или принятие стандарт­ного количества акций определенного вида по фиксированной цене на установленную дату в будущем. Боль-шое количество эмитентов акций не позволяет фьючерсу на акции одного эмитента быть широко востребованным. Поэтому они не используются в больших объемах. Их своеоб-разной альтернативой стали фьючерсы на фондовые индек­сы — агрегированные показа-тели стоимости ряда акций.

Индексный фьючерс – контракт на куплю-продажу стандартизи­рованной величины од-ного из индексов по его заранее определен­ному курсу на будущую дату исполнения обяза-тельства. Отличие ин­дексного фьючерса от фьючерса на акции заключается в объекте тор-говли. В первом случае это определенное количество акций, вхо­дящих в индекс, а во втором – акции конкретной компании.

*Опцион* – это контракт, который дает право, но не обязательство, купить или продать (отказаться от сделки) простой или производный финансовый инструмент на протяжении предусмотренного срока по цене контракта. Покупатель опциона приобретает опцион у продавца и выплачивает ему премию. Посредником в опционной торговле выступает расчетная палата, которая осуществляет эмиссию опционов на бирже.

Приведем наиболее общую классификацию опционов. По предоставляемому праву

бывают:

* опционы на покупку – удостоверяют право покупателя получить от продавца финансовый актив по твердо установленной в контракте цене в определенный момент времени. Один из видов такого опциона является варрант, дающий владельцу право на покупку определенно­го числа других ценных бумаг, обычно обыкновенных акций, в тече­ние установленного периода времени и по фиксированной цене;
* опционы на продажу – предоставляют право покупателю реали­зовать продавцу финансовый актив по установленной цене в буду­щем. Опционы на покупку и продажу часто называют опционами ва-нилла;
* двойной опцион – комбинация двух первых опционов, дает пра­во покупателю приобрести или продать финансовый актив по отме­ченной цене в будущем.

По наличию дополнительного параметра различают:

* опцион нок-ин – вступает в силу только при достижении цены финансового актива определенного уровня;
* опцион нок-аут – права покупателя опциона на совершение сделки прекращаются при достижении цены финансового актива оп­ределенного уровня;
* оптимальный опцион, или опцион лук бэк – предоставляет поку­пателю возможность совершить сделку по самой лучшей (оптималь­ной) цене в течение срока действия опциона, т.е. цена исполнения устанавливается не в момент покупки, а в момент исполнения.

По типу базисного финансового актива разграничивают:

• валютный опцион – предоставляет право покупателю преобрс-сти или продать определенное количество иностранной валюты в бу­дущем по зафиксированному в контракте валютному курсу;

процентный опцион – дает право купить или продать долговую бумагу, лежащую в основе опциона (опцион с поставкой) или полу­чить расчетную сумму исходя из цены этой бумаги (расчетный опци­он). В современной торговле, как правило, используются расчетные опционы и реального движения ценных бумаг не происходит. Базис­ной ценной бумагой обычно выступает казначейская облигация с различным сроком (5, 10 и 30 лет). Выделяется большое количество видов процентных опционов. Среди них есть опцион «кэп», который защищает покупателя от возможного роста процентной ставки выше установленного уровня (лишь при этом условии опцион вступает и силу), опцион «флор» – защищает от снижения процентной ставки ниже оговоренного значения, опцион «коллар» – комбинация «кэп» и «флор», призванная страховать резкий рост и падение процентной ставки;

* индексный опцион – дает право купить или продать определен­ный объем акций, входящихв один из фондовых индексов по опреде­ленной цене в будущем.

По срокам исполнения выделяют:

* американские опционы – могут быть исполнены в любой день до истечения срока контракта или в тот же день. Большая часть контрак­тов, заключаемых в мировой практике, — американские опционы;
* европейские опционы – исполняются только в день истечения срока контракта.

По продавцу опциона (именные) различают:

• опцион БЕРО (bearer exchange rate option, ВЕRO) – мелко номини­рованный (5000 ф. ст.) валютный опцион доллар/фунт, доллар/евро, выписываемый Barclays Bank;

. опцион КВАНТО (quantity adjusting option, QUANTO) - валютный опцион, покупаемый и продаваемый Goldman Sachs и позволяющий изменять сумму контракта.

*Своп* – внебиржевой инструмент, предполагающий обмен пла­тежными обязательствами на финансовом рынке на заранее установ­ленных условиях. Обычно срок действия соглаше-ния о свопе колеб­лется от 2 до 15 лет. Свопы бывают валютными, процентными и др.

Валютный своп – обмен валют по текущему курсу с обязательст­вом обратного обмена в определенный момент времени по установ­ленному курсу в будущем. Операции этого типа появились в начале 1980-х гг. Валютный своп может распространяться также на обязательства в разных валютах. При этом как оба обязательства могут быть с фиксированной или плавающей процентной ставкой, так и одно с фиксированной, другое – с плавающей процентной ставкой. Такой своп называется валютный своп на процентной ставке. Развитие валютных свопов привело к возникновению еще одного их варианта – процент-ного свопа.

Процентный своп – это обмен долговых обязательств с фиксиро­ванной процентной ста-вкой на равные по размеру долговые обяза­тельства с плавающей процентной ставкой. При процентном свопе две компании берут взаймы равные суммы на один и тот же срок у раз­ных инвесторов. Одна компания берет долг под фиксированный про­цент, другая – по плавающий. Каждая из сторон обязуется обслужи­вать долг другой стороны. По завершении контра-кта выплачивается только разница между этими суммами.

*Кредитные деривативы* переносят кредитный риск базисного фи­нансового инструмента с одного субъекта на другой за определенную плату. Кредитный риск связан с банкротством заемщика, отказом по­гашения долга (дефолт), снижением кредитного рейтинга. Кредит­ные деривативы отличаются от кредитных гарантий более гибкими условиями фу-нкционирова-ния. В большой массе появляющихся кредитных деривативов можно выделить три их основных вида.

Своп на совокупный доход – обмен реального совокупного дохода по финансовому или кредитному инструменту (облигации, банков­ский займ) на гарантированный. Продавец этого дериватива получает фиксированную сумму дохода с ценной бумаги, а покупатель – ре­аль-ную сумму в момент исполнения обязательства. При этом прода­вец дериватива остается соб-ственником базового финансового инст­румента.

Дефдлтный своп – обязательство выплатить продавцу дериватива определенную сумму при наступлении дефолта по базисному финан­совому инструменту. Покупатель дериватива выплачивает гарантиро­ванную сумму продавцу при условии, если эмитент базисного финан­сово-кредитного инструмента откажется исполнять свои обязатель­ства, т.е. наступит дефолт, или произойдет снижение рейтинга этого инструмента. За предоставляемую гарантию покупатель дериватива получает от продавца вознаграждение.

Связанные кредитные ноты. В этом случае покупатель дериватива выплачивает основ-ную сумму долга по базисному финансово-кре­дитному инструменту (облигации) продавцу, а покупателю достают­ся купонные платежи по базисному инструменту. По истечении срока финансово-кредитного инструмента покупатель дериватива возвра­щает продав-цу основную сумму, если не произошли оговоренные со­бытия, которые могли привести к снижению стои-мости инструмента.

Предназначение финансовых деривативов – снижение разнооб­разных рисков: кредитных, валютных, политических, рыночных и др. Однако надежность, которую они обеспе-чивают, расценивается трей­дерами не как дополнительный фактор, обеспечивающий получение прибыли в операциях с простыми инструментами, а как основной стимул для арбитражной торговли с производными инструментами. Финансовые деривативы с 1990 г. стали отрываться от простых инст­рументов финансового рынка, что усилило его нестабильность. Про­изводные инструменты оказались более самостоятельными и востре­бованными, чем инструменты, которые их произвели. Более того, деривативы, которые должны были снижать риски, стали их основ­ным источником на мировом финансовом рынке. Малейшие колеба­ния цен на простые финансовые инструменты отражались в резких скачках динамики рынка производных ценных бумаг. Концентрация финансовых деривативов в руках нескольких крупных банков при­водит к тому, что факты и слухи об убытках компаний от операций с деривативами вызывают цепную реакцию на мировом финансовом рынке, что сказывается на объемах и ценах производных инструментов. Потери от торговли деривативами стали миллиардными.

В 2007 г. эти процессы привели к мировому финансовому кризису, который перерос в мировой экономический кризис. Суть финансового кризиса состояла в том, что сфера обращения была противопоставлена сфере производства, создан контур, где можно из денег делать деньги, что привело к росту бумажной пирамиды. Мировой ВНП в 2008г. составил 64-65 трлн. долл., а стоимость различных финансовых инструментов, включая наличные деньги – 500 трлн. долл., то есть превышение составило 7,7 раз. Пирамида не обеспечивает финансовых обязательств – построена виртуальная экономика, в этом суть кризиса.

Для разработки мер по выходу из кризиса созывались два международных саммита – Лондонский и Питтсбургский. Лидерам "Большой двадцатки" (G20) удалось договориться о совместных беспрецедентных шагах по спасению глобальной экономики, выработать стратегию предотвращения кризисов в будущем и принять крупнейший в истории пакет конъюнктурных мер.

Главный итог – в течение полутора лет G20 направит 5 триллионов долларов на решение экономических проблем. Пятая часть этой суммы достанется Международному валютному фонду. Участники саммита достигли консенсуса по принципиальной реформе мировой финансовой системы, определив шесть основных моментов: увеличение ресурсов МВФ и выделение средств для помощи наиболее пострадавшим от кризиса странам; борьба с "налоговыми оазисами"; регулирование бонусовых выплат менеджменту компаний и банков; национальные пакеты конъюнктурных мер; ужесточение контроля за финансовыми рынками; обеспечение устойчивости национальных экономик. Лидеры "двадцатки" согласились усилить регулирование и наблюдение для всех системно важных финансовых институтов инструментов и рынков.

**Список основной литературы и источников по теме 3**

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под. ред. Красавиной Л.Н.

– М.2005.

2. Рудый К. В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения. Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007

3. Финансы. Учебник для вузов. Под ред. М. В. Романовского и др. – М.: Перспектива,

«Юнити», 2003

4. Котёлкин С. В. Международная финансовая система:Учебник. – М.: Эконоистъ, 2004

5. Хэррис Д. Международные финансы. М.: 1997

6. Федякина М. Л.Международные финансы. СПб.: 2005

7. Суэтин А. А. Международный финансовый рынок: учебник. – М.: КНОРУС, 2007

8. Сорнетте Д. Как предсказывать крахи финансовых рынков: критические события в слож

ных финансовых системах. /Пер. с фр.; Б-ка Принстон. ун-та. – 2-е изд. стер. – М.: Изд-во «И-трейд», 2008

9. Тьюз Р., Брэдли Э., Тьюз Т. Фондовый рынок, - 6-е изд.: Пер с англ.. – М.; ИНФРА-М.

2000

**Список дополнительной литературы и источников по теме 3**

1. Гриффин Р., Пастей М.. Международный бизнес. 4-е изд. / Пер с англ. Под ред. А. Г. Медведева. – СПб.: Питер, 2006

2. Деминг Э. Выход из кризиса: новая парадигма управления людьми, системами и процесссами / Эдвард Деминг. М.: Альпина Бизнес Букс,2009

3. Манделл Р. А. Эволюция международной валютной системы / Р. А. Манделл // Проблемы теории и практики управления. 2000, №2

4. Tirole Jean. Financial Crises, Liquidity, and the International Monetary Sistem. - Prinston University Press, 2002

5. Стиглиц Дж. Глобализация: тревожные тенденции / Дж. Стиглиц; пер. с англ.; Нац. Об

ществ.-науч. Фонд. М.: 2003

6. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А. Г. Грязновой: – М.: Финансы и статистика, 2002

7. Интернет-источники: [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz); [www.nationalbank.kz;](http://www.nationalbank.kz;) [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz);

www.governmtnt.kz;[www.minplan.kz](http://www.minplan.kz); www. afn.kz; [www.stat.kz](http://www.stat.kz)

8. Законодательные и нормативные акты по экономике и финансам:

8.1. Собрание актов Президента Республики Казахстан и Правительства Республики

Казахстан. – Астана: Финансово-хозяйственный отдел Канцелярии Премьер-Министра

Республики Казахстан

8.2. Ведомости Парламента Республики Казахстан. – Астана: Аппарат Сената Парла

мента Республики Казахстан.