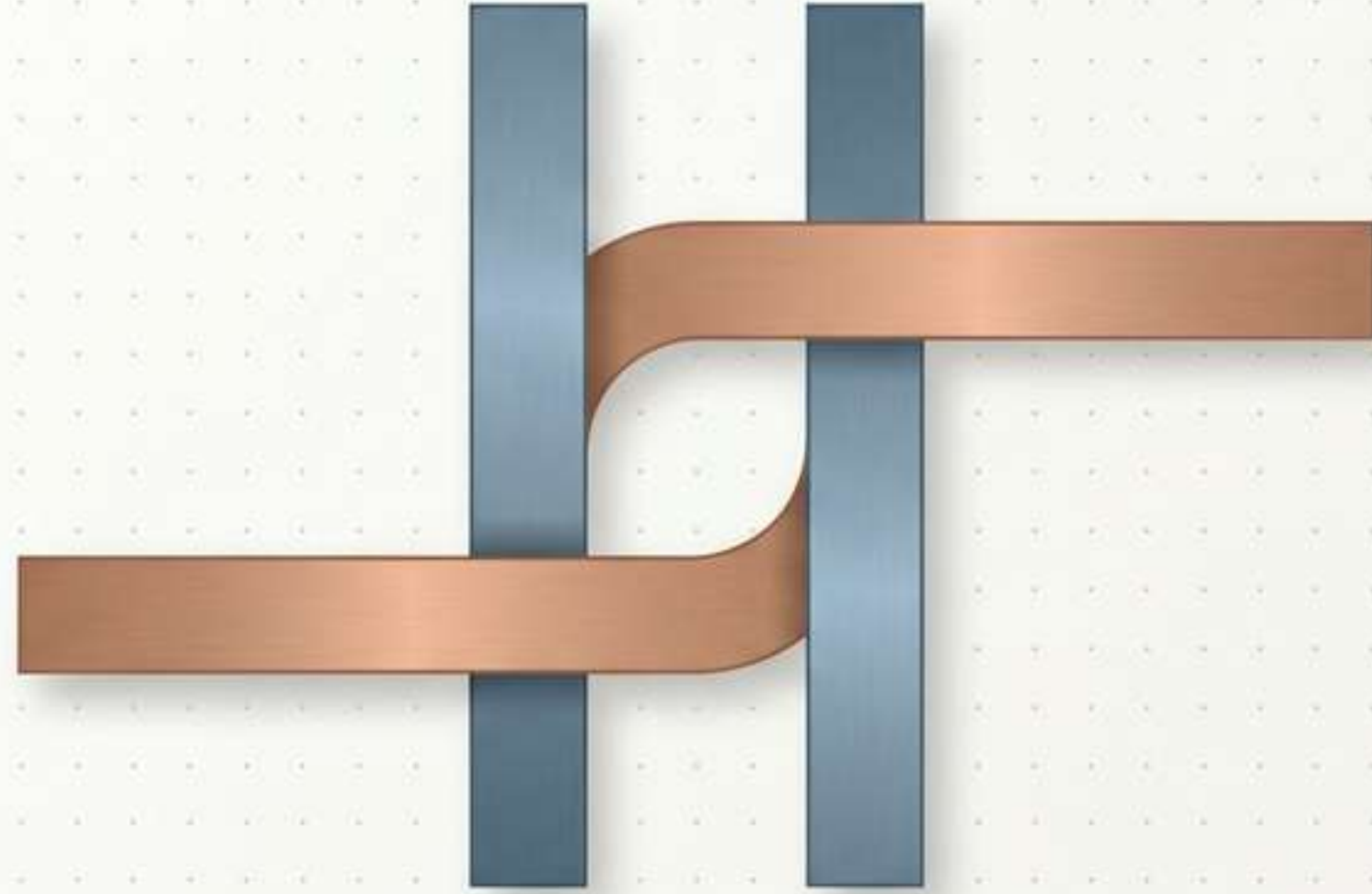


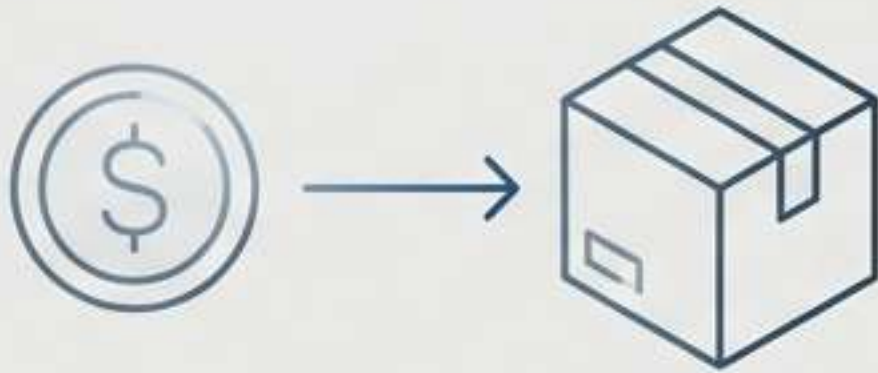


Грошовий ринок: Архітектура, інструменти та механізми

Інституційна модель, класифікація та структурний аналіз

Парадокс обміну: Товарний проти Грошового ринку

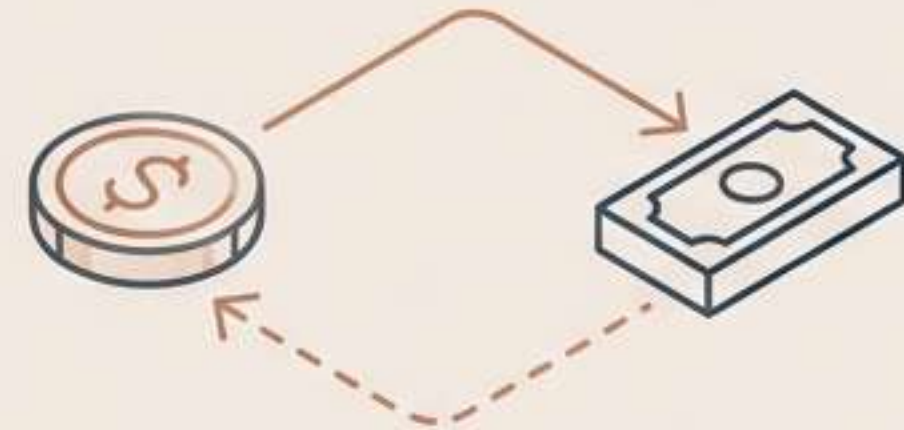
Товарний ринок



- Гроші — лише інструмент обміну.
- Повна втрата права власності на гроші в обмін на товар.
- Еквівалентний обмін.

Зміна
парадигми

Грошовий ринок



- Гроші — це самоціль і абсолютно ліквідний товар.
- Передається лише право розпорядження, а не право власності.
- Безеквівалентний обмін.

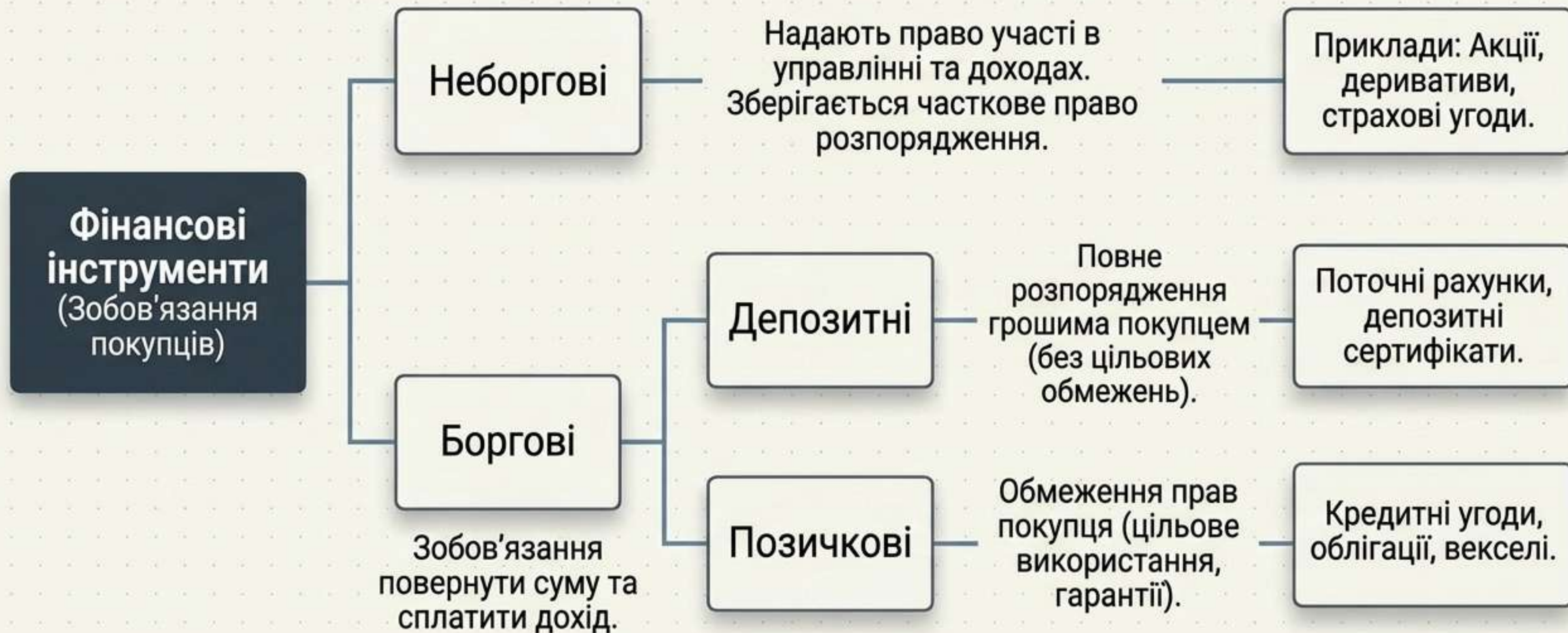
Механіка ринкової угоди



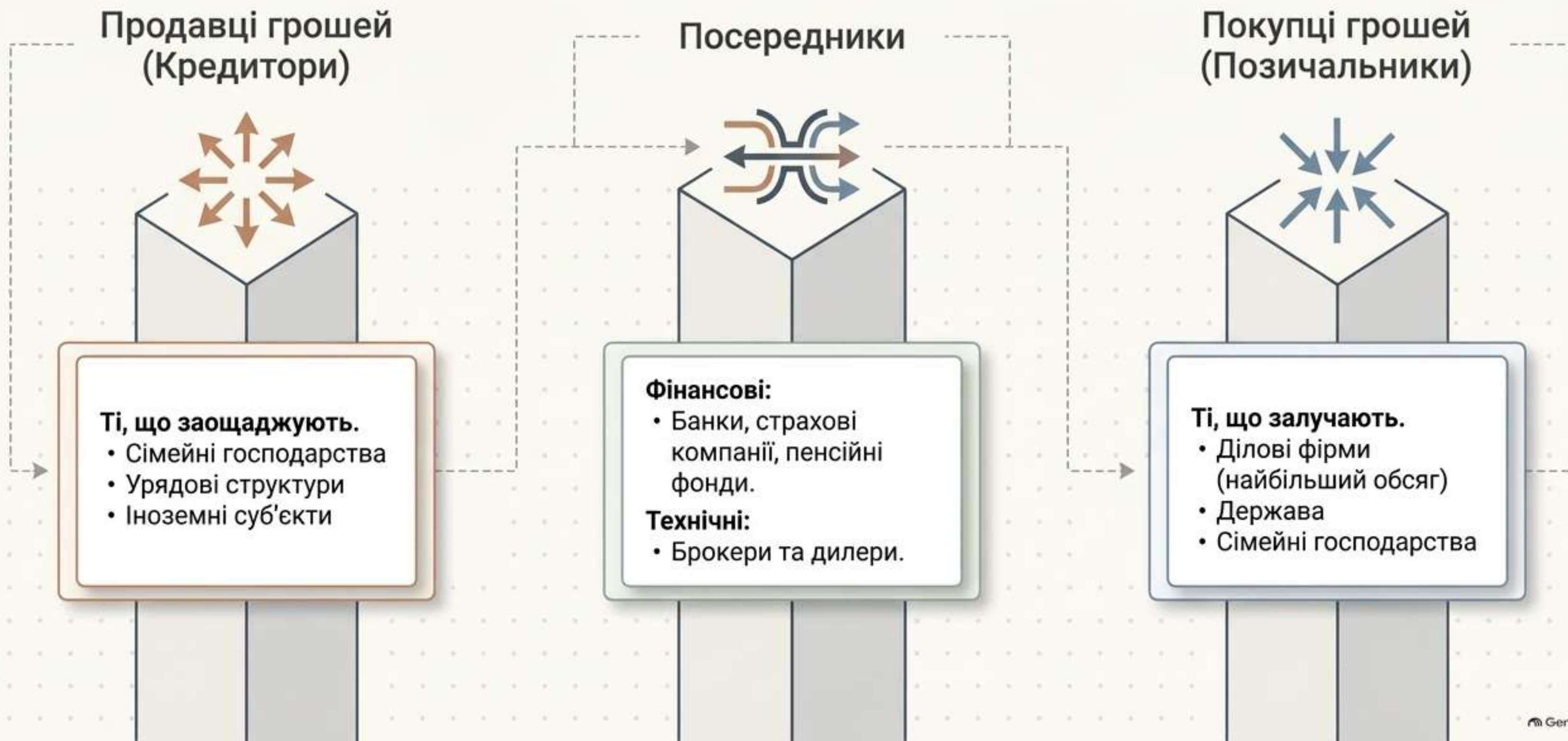
Розмежування за Р. Габбардом: Фінансовий vs. Грошовий ринок

Критерій	Фінансовий ринок	Грошовий ринок
Об'єкт купівлі-продажу	Облігації	Грошові кошти
Інструмент купівлі-продажу	Гроші	Облігації
Покупець	Позикодавець (купує облігації)	Позичальник (одержує гроші)
Продавець	Позичальник (продає облігації)	Позикодавець (передає гроші)
Ціна	Ціна облігації	Процентна ставка

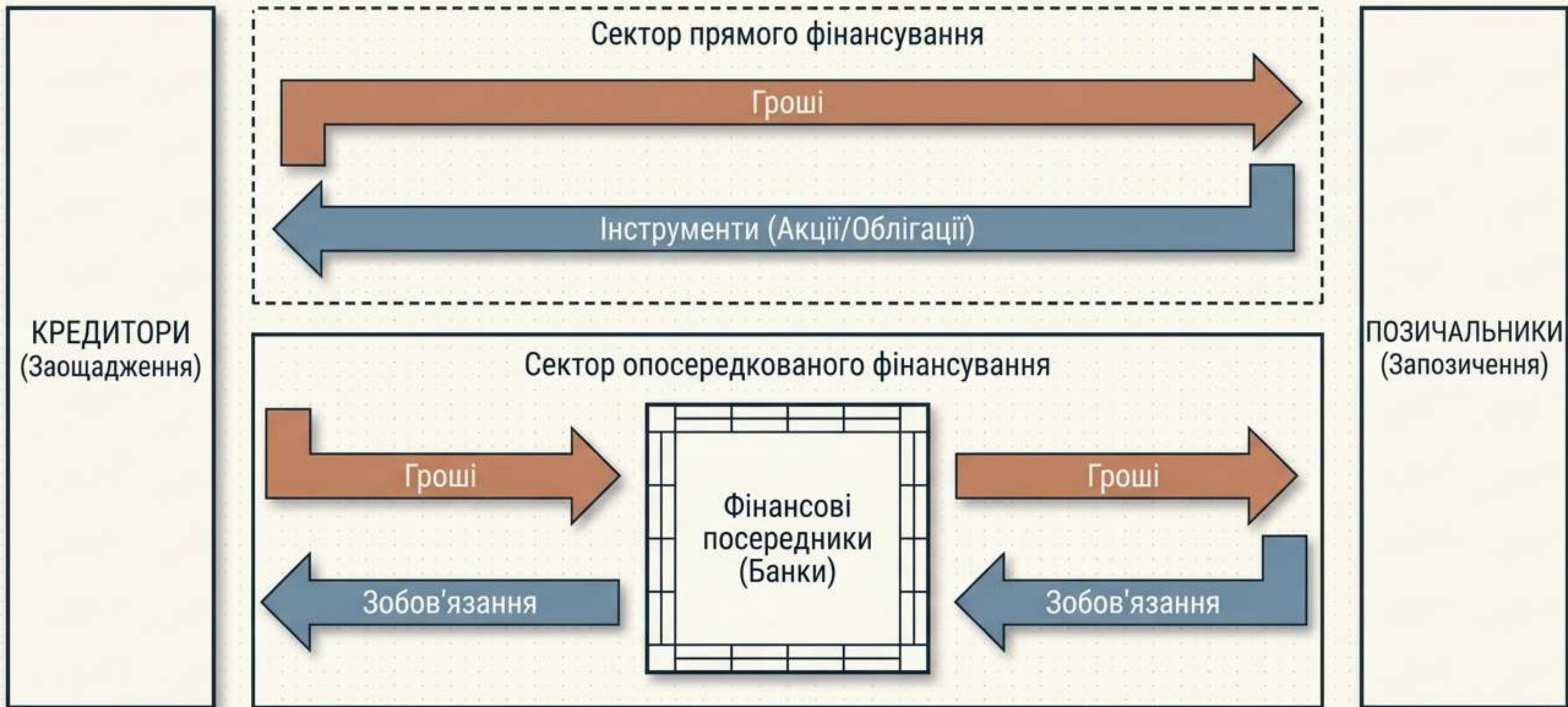
Таксономія фінансових інструментів



Суб'єкти грошового ринку



Інституційна модель: Майстер-схема



Деталізація: Сектор прямого фінансування

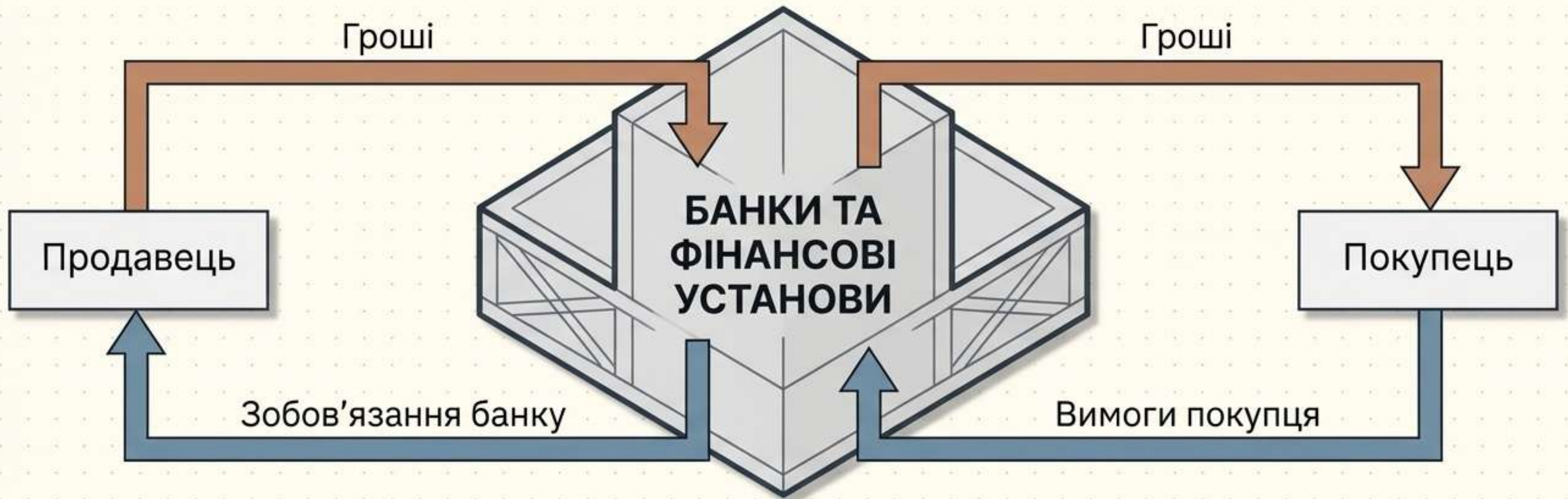
Зв'язок безпосередньо між продавцем і покупцем. Технічні посередники (брокери) лише допомагають знайти один одного, не беручи на себе зобов'язань.



Переваги: Дозволяє знати контрагента “в обличчя”, знижує плату за користування, створює конкуренцію банкам.

Деталізація: Сектор опосередкованого фінансування

Фінансові посередники акумулюють ресурси і продають їх від свого імені.
Вони створюють ВЛАСНІ зобов'язання та вимоги.

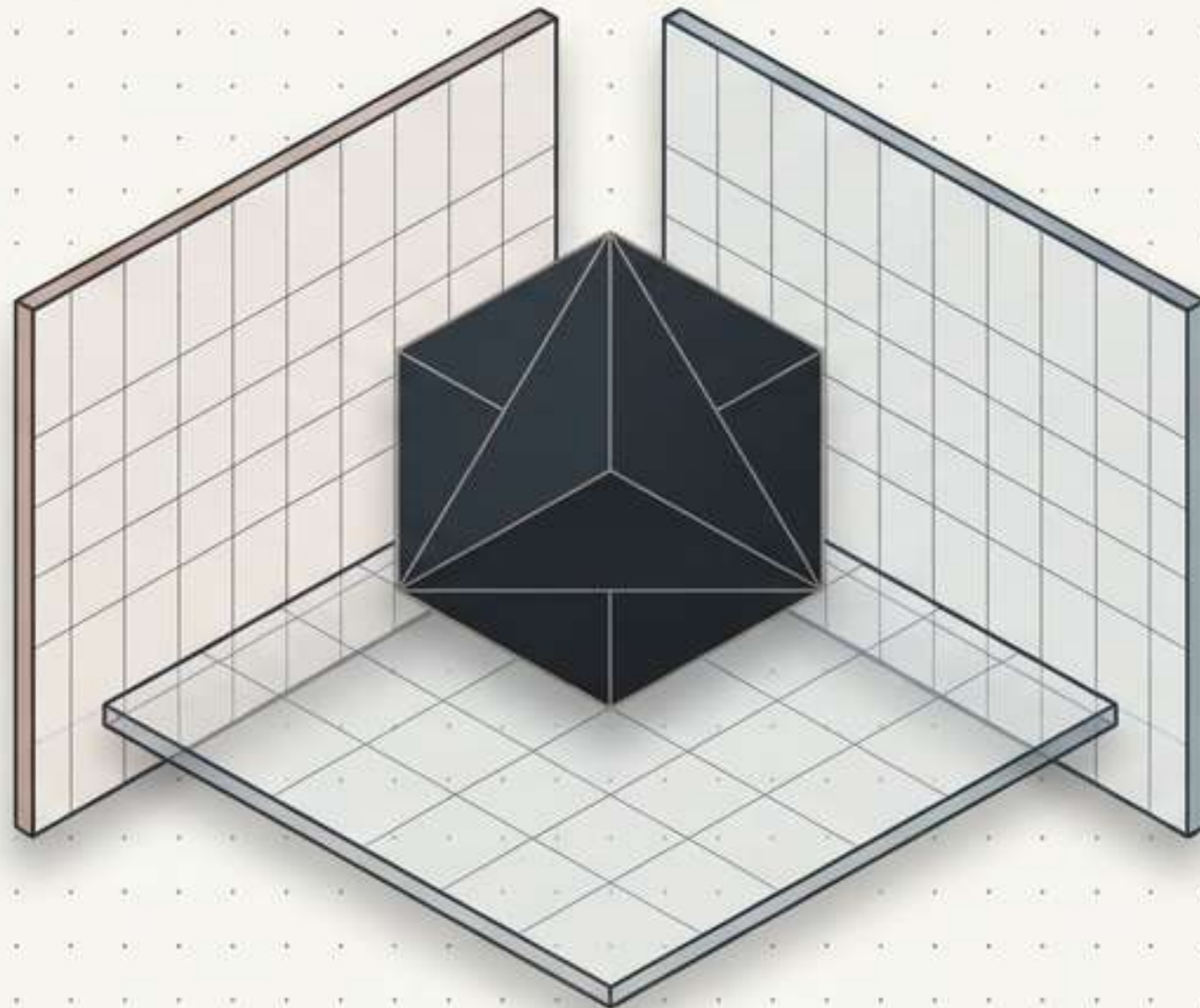


Головна функція: Цей сектор долає високі транзакційні бар'єри (витрати часу, значні ризики), які не здатне подолати пряме фінансування

Три виміри структуризації

Три різні способи поглянути на єдиний, внутрішньо пов'язаний механізм.

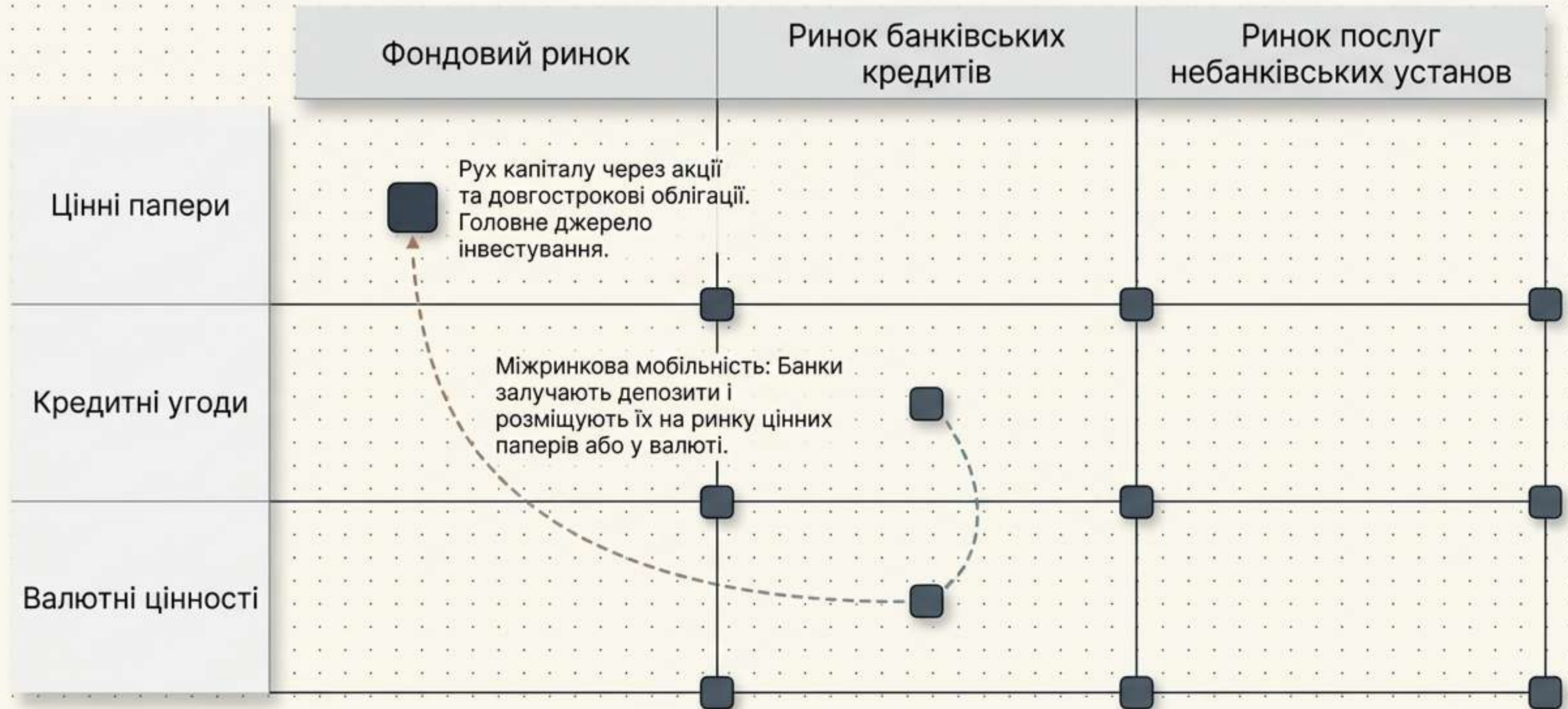
За видами
інструментів
Кредитні угоди, цінні
папери, валюта.



За інституційними
ознаками
Фондові біржі,
банки, небанківські
установи.

За економічним призначенням
Ринок грошей vs. Ринок капіталів.

Перетин інструментів та інституцій



За призначенням: Гроші проти Капіталу



Внутрішня єдність ринку



Висновки: Розмежування є умовним. Капітал безперервно перетікає між сегментами, підтверджуючи єдність грошового ринку як єдиного організму.

Архітектура ринку: Головні висновки

01. Товарний парадокс

Гроші — це самоціль. Продається не власність, а право тимчасового використання за відсоток (безеквівалентний обмін).

02. Інструментальний контур

Кожному потоку ліквідності обов'язково відповідає зворотний потік боргових або неборгових фінансових інструментів.

03. Двоканальна магістраль

Капітал рухається напрямку (через брокерів та цінні папери) або трансформується через баланси фінансових посередників (банків).

04. Часовий горизонт

Структура ринку фундаментально розрізається по лінії одного року — відокремлюючи коротку ліквідність від довгострокового зростання.