

БИБЛИОТЕКА БУДУЩЕГО ФИНАНСИСТА-МЕЖДУНАРОДНИКА

Под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

УЧЕБНИК и ПРАКТИКУМ



УМО ВО рекомендует



ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Юрайт
ИЗДАТЕЛЬСТВО
biblio-online.ru

ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ
ДЛЯ БАКАЛАВРИАТА И МАГИСТРАТУРЫ

Под общей редакцией
доктора экономических наук, профессора **М. А. Эскиндарова**,
доктора экономических наук, профессора **Е. А. Звоновой**

*Рекомендовано Учебно-методическим отделом
высшего образования в качестве учебника и практикума
для студентов высших учебных заведений, обучающихся
, по экономическим направлениям*

Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru

Москва • Юрайт • 2017

УДК 339.72(075.8)
ББК 65.5я73
М43

Ответственные редакторы:

Эскиндаров Михаил Абдурахманович — доктор экономических наук, профессор, ректор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, академик РАО, заслуженный деятель науки Российской Федерации;

Звонова Елена Анатольевна — доктор экономических наук, профессор, руководитель Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Рецензенты:

Галанов В. А. — доктор экономических наук, профессор Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова, заслуженный деятель науки Российской Федерации;

Бажан А. И. — доктор экономических наук, старший научный сотрудник Института Европы Российской академии наук;

Сумароков В. Н. — доктор экономических наук, профессор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

М43 Международный финансовый рынок : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 453 с. — Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс.

ISBN 978-5-9916-8904-5

В учебнике рассматриваются теоретические и практические аспекты функционирования всех секторов международного финансового рынка. Даются понятия международного финансового рынка, представлены его современная структура и участники. Анализируются вопросы секьюритизации, финансовых рисков, платежной инфраструктуры рынка, регулирования кризисов международного финансового рынка, а также места России в структуре международного финансового рынка. К каждой главе подготовлен практикум, включающий вопросы для самоконтроля, тесты, задания и кейсы.

Содержание учебника соответствует актуальным требованиям Федерального государственного стандарта высшего образования для подготовки бакалавров и магистров по направлению «Экономика» профилями «Мировые финансы», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Мировая экономика», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование» и др.

Для студентов, обучающихся по программам подготовки бакалавров и магистров экономики, слушателей, проходящих профессиональную переподготовку или повышение квалификации, а также практических работников финансовых и других экономических служб, аспирантов и преподавателей профильных высших учебных заведений.

УДК 339.72(075.8)
ББК 65.5я73

Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

ISBN 978-5-9916-8904-5

© Коллектив авторов, 2016
© ООО «Издательство Юрайт», 2017

Оглавление

| | |
|---|-----------|
| Авторский коллектив | 7 |
| Предисловие | 9 |
| Глава 1. Международный финансовый рынок в современной глобальной экономике | 13 |
| 1.1. Место и роль международных финансов и международного финансового рынка в современной глобальной экономике..... | 13 |
| 1.2. Понятие международного финансового рынка..... | 22 |
| 1.3. Этапы формирования международного финансового рынка..... | 27 |
| 1.4. Структура и участники международного финансового рынка..... | 30 |
| 1.5. Современные тенденции развития международного финансового рынка...34 | 34 |
| <i>Практикум</i> | 38 |
| Глава 2. Валютный сектор международного финансового рынка | 41 |
| 2.1. Особенности организации валютного сектора международного финансового рынка..... | 41 |
| 2.2. Валюта и валютный курс как товар и цена товара международного валютного рынка..... | 46 |
| 2.3. Валютные операции: формы, техника осуществления и основные тенденции эволюции..... | 50 |
| 2.4. Фундаментальный и технический анализ международного валютного рынка..... | 53 |
| <i>Практикум</i> | 59 |
| Глава 3. Международный кредитный рынок | 63 |
| 3.1. Международный кредит как товар международного кредитного рынка . . . | 63 |
| 3.2. Современные формы международных кредитов..... | 72 |
| 3.3. Валютно-финансовые и платежные условия кредитов на международном кредитном рынке..... | 76 |
| 3.4. Международный кредитный рынок в единой системе международного финансового рынка..... | 81 |
| <i>Практикум</i> | 86 |
| Глава 4. Суверенные долги на международном финансовом рынке | 91 |
| 4.1. Суверенные долги: классификация и современные особенности..... | 91 |
| 4.2. Суверенные долги развитых стран на международном финансовом рынке: структура и стратегии регулирования..... | 98 |
| 4.3. Суверенная задолженность развивающихся стран и методы и инструменты ее регулирования..... | 104 |
| 4.4. Особенности регулирования суверенных долгов на международном, региональном и национальном уровнях..... | 109 |
| <i>Практикум</i> | 115 |

| | |
|---|------------|
| Глава 5. Международный фондовый рынок..... | 120 |
| 5.1. Объем, динамика и структура международного рынка ценных бумаг..... | 120 |
| 5.2. Особенности выпуска и обращения ценных бумаг на международном финансовом рынке..... | 132 |
| <i>Практикум.....</i> | <i>137</i> |
| Глава 6. Международный рынок инвестиций..... | 141 |
| 6.1. Понятие и структура международного рынка инвестиций..... | 141 |
| 6.2. Прямые иностранные инвестиции: особенности, эволюция, регулирование..... | 145 |
| 6.3. Портфельные инвестиции: понятие, базовые методы и модели доходности инвестиционного портфеля..... | 153 |
| 6.4. Основные типы портфельного инвестирования и инвестиционные стратегии..... | 158 |
| <i>Практикум.....</i> | <i>165</i> |
| Глава 7. Международный рынок страхования..... | 171 |
| 7.1. Понятие и особенности международного страхового рынка..... | 171 |
| 7.2. Институциональная структура международного страхового рынка..... | 177 |
| 7.3. Регулирование международного рынка страховых услуг..... | 182 |
| <i>Практикум.....</i> | <i>187</i> |
| Глава 8. Современный международный рынок золота..... | 191 |
| 8.1. Структура международного рынка золота и основные операции с золотом..... | 191 |
| 8.2. Процессы демонетизации золота..... | 199 |
| 8.3. Современные особенности функционирования золота на международном финансовом рынке..... | 201 |
| <i>Практикум.....</i> | <i>205</i> |
| Глава 9. Международный рынок производных финансовых инструментов..... | 209 |
| 9.1. Понятие и структурирование производных финансовых инструментов.. | 209 |
| 9.2. Валютные деривативы: особенности и сферы функционирования..... | 213 |
| 9.3. Особенности деривативов на фондовые активы..... | 218 |
| 9.4. Кредитные деривативы и сферы их применения..... | 221 |
| 9.5. Взаимосвязь рынка финансовых деривативов с другими секторами международного финансового рынка..... | 224 |
| <i>Практикум.....</i> | <i>226</i> |
| Глава 10. Секьюритизация на международном финансовом рынке. . . | 231 |
| 10.1. Понятие, особенности и механизмы секьюритизации на международном финансовом рынке..... | 231 |
| 10.2. Тенденции секьюритизации на международном финансовом рынке..... | 238 |
| 10.3. Особенности секьюритизации на российском финансовом рынке..... | 243 |
| <i>Практикум.....</i> | <i>247</i> |
| Глава 11. Система рисков на международном финансовом рынке. . . . | 255 |
| 11.1. Понятие, формы и современные особенности международных финансовых рисков..... | 255 |

| | |
|---|------------|
| 11.2. Основы управления международными финансовыми рисками..... | 258 |
| 11.3. Валютные риски и стратегии управления ими..... | 261 |
| 11.4. Управление кредитными, процентными и портфельными рисками..... | 265 |
| 11.5. Управление ценовыми рисками..... | 267 |
| 11.6. Оптимизация рисков транснациональных корпораций..... | 269 |
| <i>Практикум</i> | 270 |
| Глава 12. Платежная инфраструктура международного финансового рынка..... | 274 |
| 12.1. Экономическая сущность и основные структурные компоненты платежных систем..... | 274 |
| 12.2. Классификация современных платежных систем..... | 278 |
| 12.3. Особенности построения и функционирования национальных платежных систем в различных странах..... | 283 |
| 12.4. Международные системы платежных карт..... | 289 |
| <i>Практикум</i> | 292 |
| Глава 13. Суверенные государства на международном финансовом рынке..... | 295 |
| 13.1. Особенности деятельности центральных банков на международном финансовом рынке..... | 295 |
| 13.2. Деятельность центральных банков в интеграционных объединениях..... | 301 |
| 13.3. Международные резервы и суверенные фонды..... | 306 |
| <i>Практикум</i> | 314 |
| Глава 14. Кризисы международного финансового рынка..... | 318 |
| 14.1. Понятие, предпосылки и последствия кризисов международного финансового рынка..... | 318 |
| 14.2. Классификация кризисов международного финансового рынка..... | 327 |
| 14.3. Краткая история международных финансовых кризисов..... | 330 |
| 14.4. Методы преодоления финансовых кризисов и кризисоустойчивость международного финансового рынка..... | 332 |
| <i>Практикум</i> | 336 |
| Глава 15. Регулирование международного финансового рынка..... | 341 |
| 15.1. Сущность и цели регулирования международного финансового рынка..... | 341 |
| 15.2. Система инструментов и методов регулирования международного финансового рынка..... | 344 |
| 15.3. Современные особенности регулирования международного финансового рынка..... | 353 |
| <i>Практикум</i> | 359 |
| Глава 16. Региональные финансовые рынки..... | 364 |
| 16.1. Цели и факторы формирования регионального финансового рынка..... | 364 |
| 16.2. Региональный финансовый рынок стран — членов Европейского союза..... | 369 |
| 16.3. Перспективы развития регионального финансового рынка стран — членов Европейского союза..... | 378 |
| <i>Практикум</i> | 382 |

| | |
|---|------------|
| Глава 17. Институциональная структура международного финансового рынка | 386 |
| 17.1. Понятие и классификация институтов международного финансового рынка..... | 386 |
| 17.2. Международный валютный фонд..... | 390 |
| 17.3. Группа Всемирного банка..... | 394 |
| 17.4. Банк международных расчетов..... | 397 |
| 17.5. Региональные банки и фонды развития..... | 399 |
| <i>Практикум</i> | 404 |
| Глава 18. Россия в системе международного финансового рынка | 411 |
| 18.1. Место и роль России на международном финансовом рынке..... | 411 |
| 18.2. Участие России в процессе формирования общего финансового рынка стран — членов ЕАЭС..... | 423 |
| <i>Практикум</i> | 432 |
| Словарь терминов | 438 |
| Рекомендуемая литература | 451 |
| Новые издания по дисциплине «Международные финансовые рынки» и смежным дисциплинам | 453 |

Авторский коллектив

Антропов Владислав Владимирович — доктор экономических наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 7; практикум к гл. 7).

Балюк Игорь Алексеевич — кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 4; практикум к гл. 4).

Белянчикова Татьяна Викторовна — кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 12; практикум к гл. 12).

Горбунова Ольга Анатольевна — доцент, кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 9; практикум к гл. 9).

Диденко Александр Сергеевич — кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 6: 6.3, 6.4).

Звонова Елена Анатольевна — доктор экономических наук, профессор, руководитель Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (общее редактирование, список терминов, литература; гл. 3, 4, 15; практикум к гл. 1, 3, 15).

Игнатова Ольга Владимировна — доцент, кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 6: 6.1, 6.2, практикум к гл. 6).

Кузнецов Алексей Владимирович — доктор экономических наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 14, 17: 17.1—17.4; практикум к гл. 14, 17; 17.1—17.4).

Навой Антон Викентьевич — доктор экономических наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 13; практикум к гл. 13)

Платонова Ирина Николаевна — профессор, доктор экономических наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 8; практикум к гл. 8).

Пищик Виктор Яковлевич — профессор, доктор экономических наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 16; 17: 17.5; 18: 18.2; практикум к гл. 16; 17: 17.5; 18: 18.2).

Прудникова Анна Анатольевна — доцент, кандидат экономических наук, Доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 11, практикум к гл. 11).

Рубцов Борис Борисович — профессор, доктор экономических наук, профессор Департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 5; практикум к гл. 5).

Сергеева Наталья Владимировна — доцент, кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 2; практикум к гл. 2).

Хесин Ефим Самуилович — профессор, доктор экономических наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 1: 1.1).

Хмыз Ольга Васильевна — доцент, кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 10; практикум к гл. 10).

Эскиндаров Михаил Абдурахманович — доктор экономических наук, профессор, ректор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, академик Российской академии образования, заслуженный деятель науки Российской Федерации (общее редактирование; предисловие; гл. 1: 1.2—1.5).

Ярыгина Ирина Зотовна — профессор, доктор экономических наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (гл. 18: 18.1; практикум к гл. 18: 18.1).

Предисловие

Процессы глобализации мировых финансов коренным образом изменили содержание, роль и конкретные формы существования международных финансовых систем, международного финансового рынка (МФР) и мировой финансовой архитектуры (МФА) в целом. Особенно изменился в институциональном и функциональном понимании международный финансовый рынок, который прошел путь от его понимания в узком смысле как места купли-продажи ценных бумаг (или фондового рынка) до понимания финансового рынка как места купли-продажи всех форм и видов финансовых продуктов и услуг.

Практически все международные финансовые потоки проходят в настоящее время через международный финансовый рынок. В российской учебной литературе до сегодняшнего дня не выработано единого мнения по трактовке международного финансового рынка. Это естественно, так как он во многом продолжает формироваться и структурироваться. Тем не менее необходимо четко сформулировать исходные позиции и общие предпосылки построения учебной дисциплины «Международный финансовый рынок».

Особенность учебника, который вы сейчас держите в руках, состоит в том, что международный финансовый рынок рассматривается в нем как сложная многосекторная финансовая структура (рынок в широком понимании), обеспечивающая движение трансграничных финансовых потоков. Секторальная структура международного финансового рынка в широком понимании зависит от конкретных финансовых продуктов и услуг, которые продаются и покупаются в конкретном секторе финансового рынка: ценные бумаги, валюты и валютные продукты, банковские продукты и услуги, страховые продукты и услуги, производные финансовые инструменты (деривативы) и пр. В соответствии с обращающимися в конкретных секторах МФР финансовыми продуктами и услугами финансовый рынок в широком смысле может быть поделен на несколько сегментов: валютный, фондовый, банковский, страховой, производных финансовых инструментов и др.

Все секторы (сегменты) международного финансового рынка взаимосвязаны, взаимозависимы и переплетены между собой до такой степени, что часто трудно установить границы отдельных секторов этого рынка. Нелегко точно определить, где кончается международный фондовый рынок и начинается валютный, где валютный рынок граничит с банковским сектором МФР и т.д. Такая подвижность границ международного финансового рынка объясняется тем, что все товары финансового рынка (финансовые продукты и услуги) однородны (гомогенны), так как в основе

их формирования и дальнейшей эволюции всегда лежат денежные потоки или движение денег в различных формах. Именно поэтому так легко совершается переход денег из одной формы (ценная бумага) в другую (банковский депозит), а границы секторального деления финансового рынка подвижны и все секторы взаимосвязаны и взаимозависимы.

По существу, разнообразие форм и видов денег на финансовом рынке представляет собой «одежду» одного и того же товара (продукта или услуги) финансового рынка — денег, которые меняют «одежду» и переходят в другие секторы рынка в зависимости от степени доходности различных форм финансовых продуктов и услуг. В этом состоит принципиальное отличие финансового рынка от товарного: продукты рынка какао-бобов никогда не станут продуктами рынка зерновых, а продукты валютного (фондового, банковского и пр.) рынка в любой момент, наступление которого зависит от доходности данного финансового продукта или услуги, станут продуктами фондового (банковского страхового и пр.) рынка.

Кроме того, в последние два десятилетия на финансовом рынке активно идут процессы формирования и функционирования кросс-секторных продуктов, объективная возможность появления которых вытекает из гомогенности продуктов и услуг этого рынка. Денежная основа «товаров» финансового рынка создает условия для их комбинирования в самых различных вариациях: банкострахование, секьюритизированные продукты и другие кросс-секторные товары и услуги МФР.

Еще одной особенностью финансового рынка является его структурированность по уровням: национальному, региональному и международному. Совокупность всех трех уровней финансового рынка образует мировой финансовый рынок. В данном учебнике рассматриваются международный, региональный (в основном на примере стран Европейского союза (ЕС)), а также национальный уровни финансового рынка.

В ходе изучения секторов, продуктов и уровней международного финансового рынка в учебнике используются два основных методологических подхода: 1) анализ понятий, категорий и элементов конкретных секторов международного финансового рынка; 2) изучение закономерностей и тенденций их развития в современных условиях.

Предложенный авторами методологический подход к изучению структуры международного финансового рынка определил логику изложения материала. Для определения сущности международного финансового рынка как экономической категории в учебнике исследуются финансовая глобализация, международные финансы, международный финансовый рынок. Подробно рассматриваются такие секторы международного финансового рынка, как валютный, кредитный, фондовый, инвестиционный, производных финансовых инструментов (деривативов), а также современные особенности функционирования рынка золота и рынка суверенных долгов. Впервые в учебной литературе в отдельную главу выделены процессы секьюритизации финансовых активов, приводящие к появлению большей части кросс-секторных продуктов на международном финансовом рынке.

В учебнике проанализированы институциональная и платежно-расчетная инфраструктура финансового рынка, отдельно выделена деятельность

суверенных государств и их центральных банков на международном финансовом рынке. Операции этих участников МФР во многом способствовали финансовой глобализации и формированию международного финансового рынка. Подобная трактовка деятельности центральных банков, транснациональных корпораций и банков не случайна, а логично завершает анализ современной структуры международного финансового рынка.

В учебнике рассматривается система рисков международного финансового рынка. Дана классификация рисков МФР, показана специфика их возникновения и проявления во всех секторах и на всех уровнях международного финансового рынка. Высокая степень концентрации рисков на международном финансовом рынке неизбежно приводит к периодическим кризисам рынка, поэтому в учебнике представлена классификация кризисов на МФР, особенности их формирования, история эволюции и современные методы достижения кризисоустойчивости финансового рынка.

Особое внимание уделено сложившейся системе регулирования международного финансового рынка. Методы регулирования международного финансового рынка рассматриваются с новых позиций (после провала регулирующих программ Международного валютного фонда), которые еще не нашли подробного изложения в отечественной учебной литературе.

Заключительная глава учебника посвящена изучению современных условий и процессов участия России на региональном и международном уровне финансового рынка.

Каждая глава учебника разделена на две части: теоретическую и практическую, представленную в форме практикума в конце главы. Практикум включает вопросы для самоконтроля, тесты, задания, кейсы и позволяет повысить эффективность усвоения знаний и развить компетенции обучающихся применительно к международной финансовой сфере.

Учебник снабжен словарем терминов и списком рекомендуемой литературы.

В результате изучения дисциплины студент должен:

знать

- закономерности функционирования международного финансового рынка;
- цели, задачи и инструменты регулирования и контроля операций на международном финансовом рынке;

уметь

- ориентироваться в проблематике международного финансового рынка как структурной составляющей глобальной экономики;
- принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять рисками, выявлять новые тенденции эволюции международного финансового рынка;
- анализировать состав, структуру и основные методы осуществления операций международного финансового рынка, тенденции их современной эволюции;
- формулировать цели и содержание актуальной проблематики международного финансового рынка в соответствии с требованиями корпоративной бизнес-среды;

владеть

- основами теории формирования, эволюции и современного функционирования международного финансового рынка;
- навыками пользования официальными информационными материалами, связанными с функционированием и регулированием международного финансового рынка;
- навыками анализа статистических данных, рейтингов, индикаторов состояния национальных, региональных и международного финансовых рынков, деятельности центральных и транснациональных коммерческих банков, транснациональных корпораций, а также международных финансово-экономических организаций на мировом финансовом рынке.

Издание может быть использовано студентами, обучающимися по программам подготовки бакалавров и магистров экономики, слушателями, проходящими профессиональную переподготовку или повышение квалификации, а также практическими работниками финансовых и других экономических служб, аспирантами и преподавателями профильных высших учебных заведений.