

3364
М43

БИБЛИОТЕКА БУДУЩЕГО ФИНАНСИСТА-МЕЖДУНАРОДНИКА

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

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

УЧЕБНИК и ПРАКТИКУМ



ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

УМО ВО рекомендует

Юрайт
издательство
biblio-online.ru



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

33691
143

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 ■ 2019

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.

Международный финансовый рынок : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 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» профилей «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.

207060

УДК 339.72(075.8)

ББК 65.5я73

Финансовый университет
при Правительстве
Российской Федерации
БИБЛИОТЕКА



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», 2019

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
Практикум	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
Практикум	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
Практикум	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
Практикум	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>	137
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>	165
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>	187
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>	205
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>	226
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>	247
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