

МИРОВЫЕ ФИНАНСЫ

Под редакцией
заслуженного деятеля науки Российской Федерации,
доктора экономических наук, профессора **М.А. ЭСКИНДАРОВА**,
доктора экономических наук, профессора **Е.А. ЗВОНОВОЙ**

УЧЕБНИК



- Мировые финансы и мировой финансовый рынок
- Валюта и валютный курс
- Международная валютная система
- Международные платежные системы
- Мировой фондовый рынок
- Мировой рынок страхования
- Платежный баланс
- Институты мирового финансового рынка
- Россия в системе мировых финансов



Б А К А Л А В Р И А Т



МИРОВЫЕ ФИНАНСЫ

Под редакцией
заслуженного деятеля науки Российской Федерации,
доктора экономических наук, профессора **М.А. Эскиндарова**,
доктора экономических наук, профессора **Е.А. Звоновой**

Рекомендовано
Экспертным советом УМО в системе ВО и СПО
в качестве **учебника** для студентов,
обучающихся по направлению подготовки
«Экономика»

BOOK.ru

ЭЛЕКТРОННО-БИБЛИОТЕЧНАЯ СИСТЕМА

КНОРУС • МОСКВА • 2019

УДК 336(075.8)
ББК 65.5я73
М64

Рецензенты:

И.П. Хоминич, заведующая кафедрой «Управление рисками, страхование и ценные бумаги» Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, д-р экон. наук, проф.,

В.Н. Сумароков, проф. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ, д-р экон. наук

М64 **Мировые финансы** : учебник / коллектив авторов ; под ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. — Москва : КНОРУС, 2019. — 424 с. — (Бакалавриат).

ISBN 978-5-406-06662-1

Рассматриваются теоретические и практические аспекты функционирования современной системы мировых финансов. Учебник состоит из 16 глав, тематически соответствующих рабочей программе курсов «Мировые финансы» и «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения». В учебник также включен примерный перечень тем для написания курсовых работ и рефератов.

Соответствует ФГОС ВО последнего поколения по направлению «Экономика», профили «Мировые финансы», «Мировая экономика», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование» и др.

Для студентов бакалавриата, преподавателей, аспирантов, а также практических работников, повышающих квалификацию.

УДК 336(075.8)
ББК 65.5я73

МИРОВЫЕ ФИНАНСЫ

Изд. № 18128. Формат 60х90/16. Гарнитура «News GothicС».
Усл. печ. л. 26,5. Уч.-изд. л. 23,0.

ООО «Издательство «КноРус».
117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.
Тел.: 8-495-741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в АО «Т8 Издательские Технологии».
109316, г. Москва, Волгоградский проспект, д. 42, корп. 5.
Тел.: 8-495-221-89-80.

ISBN 978-5-406-06662-1

© Коллектив авторов, 2019
© ООО «Издательство «КноРус», 2019

Оглавление

Авторский коллектив	8
Предисловие	10
Глава 1. Мировые финансы и мировой финансовый рынок	16
1.1. Мировые финансы и мировая экономика	17
1.2. Понятие, структура и этапы формирования мирового финансового рынка.	22
1.3. Тенденции развития мировых финансов и мирового финансового рынка.	26
<i>Вопросы и задания для самопроверки.</i>	36
Глава 2. Валюта и валютный курс	38
2.1. Понятие и типы валют.	39
2.2. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.	42
2.3. Методы прогнозирования валютного курса.	45
2.4. Валютная политика, валютное регулирование и валютный контроль	51
2.5. Сущность и особенности международных валютных отношений.	54
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	56

Глава 3. Международная валютная система	57
3.1. Понятие и структура валютной системы.	58
3.2. Формирование и эволюция международной валютной системы.	64
3.3. Бреттон-Вудская валютная система.	70
3.4. Современная международная валютная система. <i>Вопросы для самопроверки.</i>	84 96
Глава 4. Региональные валютные и экономические союзы	97
4.1. Европейский экономический и валютный союз.	98
4.2. Евразийский экономический союз.	111
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	114
Глава 5. Национальные валютно-финансовые системы суверенных государств	115
5.1. Национальная валютно-финансовая система: сущность и элементы.	116
5.2. Валютно-финансовая система США	119
5.3. Валютная система европейских стран.	125
5.4. Валютно-финансовая система Китая.	138
<i>Вопросы и задания для самопроверки.</i>	141
Глава 6. Международный валютный рынок	143
6.1. Понятие и функции международного валютного рынка.	144
6.2. Участники и структура международного валютного рынка.	150
6.3. Операции на международном валютном рынке.	157
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	170
Глава 7. Международный кредит и международный кредитный рынок	172
7.1. Сущность, функции и формы международного кредита.	173
7.2. Понятие и особенности международного кредитного рынка.	185

7.3. Внешняя задолженность государств: понятие, структура и показатели	188
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	193
Глава 8. Международные расчетные и платежные отношения.	194
8.1. Понятие, принципы и формы международных расчетов.	195
8.2. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок	205
8.3. Международные и региональные платежные системы.	209
<i>Вопросы и задания для самопроверки.</i>	215
Глава 9. Мировой фондовый рынок	216
9.1. Понятие, функции и роль мирового фондового рынка.	217
9.2. Структура, участники и основные инструменты мирового фондового рынка.	220
9.3. Современные тенденции развития мирового фондового рынка.	232
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	236
Глава 10. Мировой рынок страхования.	237
10.1. Страхование в системе мировых финансов.	237
10.2. Структура мирового рынка страхования.	241
10.3. Основные виды международного страхования.	246
10.4. Регулирование мирового рынка страхования.	250
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	256
Глава 11. Международное движение капитала.	257
11.1. Прямые иностранные инвестиции: сущность, тенденции и перспективы.	257
11.2. Иностранные портфельные инвестиции: понятие, структура, особенности осуществления.	262
11.3. Россия на рынке иностранных инвестиций.	268
<i>Вопросы и задания для самопроверки.</i>	277

Глава 12. Платежный баланс	278
12.1. Система балансов международных расчетов	279
12.2. Основные концепции и теории регулирования платежного баланса	288
12.3. Понятие, структура платежного баланса и международной инвестиционной позиции страны	298
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	324
Глава 13. Кризисы на мировом финансовом рынке	325
13.1. Понятие, предпосылки и последствия кризисов мирового финансового рынка	326
13.2. Классификация кризисов мирового финансового рынка	329
13.3. Краткая история мировых финансовых кризисов	332
13.4. Методы преодоления финансовых кризисов и кризисоустойчивость международного финансового рынка	338
<i>Вопросы и задания для самопроверки.</i>	342
Глава 14. Регулирование мирового финансового рынка	344
14.1. Сущность и цели регулирования мирового финансового рынка	345
14.2. Инструменты и система методов регулирования мирового финансового рынка	346
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	361
Глава 15. Институты мирового финансового рынка	362
15.1. Понятие и классификация институтов мировых финансов	363
15.2. Международный валютный фонд (МВФ)	365
15.3. Группа Всемирного банка	369
15.4. Банк международных расчетов (БМР)	372
15.5. Региональные банки и фонды развития	375
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	382

7 Оглавление

Глава 16. Россия в системе мировых финансов	383
16.1. Российский валютный рынок и валютная политика	384
16.2. Россия в международных кредитных отношениях	391
16.3. Создание международного финансового центра в Москве	397
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	402
Словарь терминов	403
Рекомендуемая литература	421
Электронные источники информации.	422

Авторский коллектив

М.А. Эскиндаров, ректор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, проф., д-р экон. наук — общее редактирование, предисловие, глава 3.

В.В. Антропов, проф. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук — глава 10.

И.А. Балюк, доц. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, канд. экон. наук — параграф 7.3, глава 9.

Т.В. Белянчикова, доц. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, канд. экон. наук — глава 8.

М.В. Ершов, проф. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук — глава 14.

Е.А. Звонова, руководитель департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук, проф. — общее редактирование, список терминов, литература; глава 6, параграфы 7.1, 7.2.

О.В. Игнатова, доц. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, канд. экон. наук — глава 11.

А.В. Кузнецов, проф. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук — главы 1, 13, параграфы 15.1–15.4.

А.В. Навой, проф. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук — глава 12.

И.Н. Платонова, проф. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук — глава 5.

В.Я. Пищик, проф. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д-р экон. наук — глава 4, параграф 15.5.

Н.В. Сергеева, доц. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, канд. экон. наук — глава 2.

О.В. Хмыз, доц. департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, канд. экон. наук — глава 16.

Предисловие

Мировые финансы как глобальная система финансовых отношений возникли вследствие процессов финансовой глобализации, завершившихся финансиализацией всей мировой экономики. Если до финансовой глобализации и, как следствие, финансиализации мировой экономики система мировых финансов представляла собой межнациональные перемещения денежных потоков в их валютной форме, обслуживающих движение товарных потоков, то современные мировые финансы практически полностью обособились от мировых воспроизводственных процессов. В настоящее время только 10% всего объема мировых финансовых потоков связаны с международными хозяйственными потоками, т.е. с мировой экономикой. Оставшиеся 90% — это функционирующие самостоятельно финансовые потоки на различных уровнях: национальном, региональном и международном. В связи с этим можно определить *мировые финансы (МФ)* как совокупность систем национальных, региональных и международных финансов. Мировые финансы объединяют мировые финансовые отношения, мировую валютно-финансовую систему и мировой финансовый рынок.

Поскольку мировые финансы в их современном понимании возникли вследствие финансовой глобализации, то необходимо определиться с пониманием широко используемого и в учебной, и в научной литературе термина «финансовая глобализация», тем более что последняя представляет собой полностью завершившийся процесс, в отличие от процессов глобализации экономики, культуры и пр. *Финансовая глобализация* — это финансовая взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема международных финансовых сделок и трансграничных потоков капитала, использования многообразия финансовых инструментов и технологий, внедрения современных электронных технологий, средств коммуникации и информатизации.

В понятие мировых финансов включается система *мировых финансовых отношений (МФО)*, которые представляют собой совокупность экономических, юридических и других отношений, складывающихся при функционировании мировых финансов в глобальной экономике и обслуживающих обмен результатами деятельности национальных хозяйственных систем. В последние два десятилетия в связи с финансиализацией мировой экономики эти отношения существуют относительно независимо от реальных экономических явлений, и во многом именно внутри системы мировых финансов создаются объективные предпосылки для нарастания глобальных кризисов в мировой экономике.

Кроме мировых финансовых отношений в понятие современных мировых финансов включаются мировые финансовые системы и мировой финансовый рынок. *Мировая финансовая система (МФС)* — форма организации и регулирования мировых финансовых отношений, закрепленная нормами международного права, международными и региональными соглашениями и конвенциями, а также национальными законодательствами стран — участниц мировой финансовой системы. Что касается еще одного элемента мировых финансов — *мирового финансового рынка (МФР)*, то он представляет собой форму движения мировых финансов в определенных параметрах мировых финансовых отношений и мировой финансовой системы. Мировой финансовый рынок — это отношения между участниками финансовых рынков (национальных, региональных и международного) по поводу выпуска и обращения национальных и иностранных финансовых продуктов и услуг, в результате чего происходит перераспределение финансовых ресурсов как внутри стран, так и между странами. МФР — финансовый рынок всех стран мира, или совокупность финансовых рынков всех стран мира.

Структура мировых финансов является многоуровневой, состоящей из систем национальных, региональных и международных финансов. Совокупность трех перечисленных уровней финансов образует вследствие финансовой глобализации систему современных мировых финансов. Национальный уровень системы мировых финансов представлен национальными финансами, национальными валютно-финансовыми системами и национальными финансовыми рынками. *Национальные финансы (НФ)* — система движения денежных потоков, складывающаяся в процессе функционирования национальных хозяйств и обслуживающая все экономические процессы в рамках этих хозяйств. *Национальная валютно-финансовая система (НВФС)* — форма организации и регулирования национальных валютно-финансовых отношений, закрепленная национальным валютно-финансовым законодательством, а также нормами международного права, международными и региональными соглашениями и конвенциями.

Предисловие 12

Национальный финансовый рынок (НФР) — отношения между участниками финансового рынка данной страны по поводу купли-продажи финансовых продуктов и услуг, не сопровождающиеся ввозом или вывозом капиталов из страны.

В систему трехуровневую мировых финансов включается также их региональный уровень, составляющий *региональные финансы (РФ)* и состоящий из региональных финансовых отношений, региональных валютно-финансовых систем и региональных финансовых рынков. Наконец, третий уровень мировых финансов — система международных финансов, которые представляют собой всеобъемлющую систему движения денежных потоков в их валютной форме, складывающуюся в процессе функционирования мировой экономики и мировых финансов на их межнациональном уровне. В свою очередь в систему *международных финансов* включаются такие категории, как международный финансовый рынок, международная валютно-финансовая система и международные финансовые отношения.

Таким образом, сфера функционирования мировых финансов определяется международным, региональным и национальным уровнями. На мировом (глобальном) уровне функционируют и системы организации внутринациональных (национальных) валютно-финансовых отношений, и системы организации региональных валютно-финансовых отношений, и международные валютно-финансовые отношения.

Необходимо понимать, что международные и мировые финансы не представляют собой идентичные понятия. Если международные финансы — это уровень системы мировых финансов наряду с национальными и региональными финансами, то мировые финансы — система, возникшая как следствие финансовой глобализации и включающая в себя мировые финансовые отношения, мировые финансовые системы и мировой финансовый рынок на трех уровнях их функционирования — национальном, региональном и международном.

В связи с образованием системы мировых финансов и финансиализацией мировой экономики в последнее десятилетие широко применяется такой универсальный термин, как мировая финансовая архитектура. *Мировая финансовая архитектура (МФА)* — институциональная и функциональная конструкция системы мировых финансов, формирующаяся на ее национальном, региональном, международном и глобальном уровнях и включающая в себя институты, различные инструменты финансового рынка, а также обязательства, правила и нормы, направленные на внутреннюю и внешнюю сбалансированность системы мировых финансов.

Современный этап функционирования мировых финансов и организации мировой финансовой архитектуры характеризуется наличием глобальных дисбалансов, которые, действуя одновременно, стали основным

дестабилизирующим фактором дальнейшего развития мировой экономики и мировых финансов. В современной мировой финансовой архитектуре сформировались три группы системных глобальных дисбалансов: дисбаланс между странами полюса сбережений и странами полюса потребления (инвестирования); глобальный дисбаланс внешнего финансирования; противоречие между глобальным характером финансового рынка и его современных институтов и в основном национальным уровнем регулирования мирового финансового рынка. Три блока современных глобальных дисбалансов МФА вследствие их взаимосвязанности и взаимообусловленности представляют собой единый комплекс проблем, требующих глобального наднационального мониторинга, контроля и реформирования всей современной системы регулирования МФА. Реальная угроза полной разбалансировки системы мировых финансов вынуждает международные и национальные регуляторы, страны и группы стран разрабатывать новые подходы к реформированию мировой финансовой архитектуры и выходу из кризиса. Однако состояние мировых финансов остается неустойчивым, а последствия глобального финансового кризиса до сих пор не преодолены. Введение в июле 2014 г. экономических санкций развитых стран в отношении Российской Федерации создало новую геэкономическую систему расстановки сил в действующей системе мировых финансов. В частности, Российская Федерация относится к странам полюса сбережений, а увеличивающийся разрыв между величиной валового сбережения и потребления в развивающихся странах, в том числе в России, обеспечивает дешевыми финансовыми ресурсами развитые экономики, объявившие санкции в отношении РФ.

Роль современной системы мировых финансов трудно переоценить. В связи с финансиализацией всех мировых процессов экономический потенциал мировых финансов давно превысил экономическую мощь крупнейших стран мирового сообщества. Поэтому для конкурентного участия государств и хозяйствующих субъектов в системе мировых финансов необходимо знать как теоретические основы, так и технику проведения соответствующих валютных, кредитных, расчетных и финансовых операций на мировом финансовом рынке.

Разделение системы мировых финансов на отдельные элементы (валютные, кредитные, расчетные и другие отношения) позволяет выявить специфику их самостоятельного функционирования, а также особенности их взаимодействия и взаимозависимости. Дифференцировать участников системы мировых финансов можно по степени развитости рыночных отношений, валютно-финансовой либерализации, широте участия на мировом финансовом рынке и открытости национальных экономик.

Учебник «Мировые финансы», который вы сейчас держите в руках, структурирован таким образом, чтобы максимально полно и всесторонне

осветить все сферы функционирования современных мировых финансов. В нем рассматриваются: валюты и валютные курсы; национальные, региональные и международные валютно-финансовые системы; международные валютные отношения и мировые валютные системы; мировой валютный рынок и его операции; международный кредит, международные кредитные отношения и международный кредитный рынок; суверенная внешняя задолженность и кризисы мирового финансового рынка; мировой страховой рынок и международные расчетные и платежные отношения, а также балансы международных расчетов; глобальные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Учебник написан в соответствии с федеральными государственными образовательными стандартами (ФГОС 3+) для бакалавров направления «Экономика» профилей «Мировая экономика и международное предпринимательство», «Мировые финансы», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование» и др. Каждая глава учебника предварена ожидаемыми результатами освоения материала. Учебник снабжен словарем терминов и списком рекомендуемой литературы.

В результате изучения дисциплины «Мировые финансы» студент должен:

знать:

- закономерности функционирования системы мировых финансов, мировых финансовых отношений и мирового финансового рынка;
- цели, задачи и инструменты регулирования и контроля операций в области международных валютных, кредитных и финансовых отношений;

уметь:

- ориентироваться в проблематике мировых финансов как комплексной составляющей международных экономических отношений;
- эффективно управлять мировыми валютно-финансовыми потоками, принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять рисками, выявлять новые тенденции эволюции мировых финансов и мировых финансовых отношений и систем;
- анализировать состав, структуру и основные методы осуществления операций в сфере мировых финансов и мирового финансового рынка, тенденции их современной эволюции;
- формулировать цели и содержание актуальной проблематики мировых финансов в соответствии с требованиями современной бизнес-среды;

владеть:

- основами теории формирования, эволюции и современного функционирования мировых финансов;
- навыками пользования официальными информационными материалами, связанными с проведением мировых финансовых операций и их регулированием;

- навыками анализа статистических данных, рейтингов, индикаторов состояния национальных, региональных и международного финансового рынка, деятельности центральных и транснациональных коммерческих банков, транснациональных корпораций, а также международных валютно-финансовых организаций на мировом финансовом рынке.

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