

БИБЛИОТЕКА БУДУЩЕГО ФИНАНСИСТА-МЕЖДУНАРОДНИКА

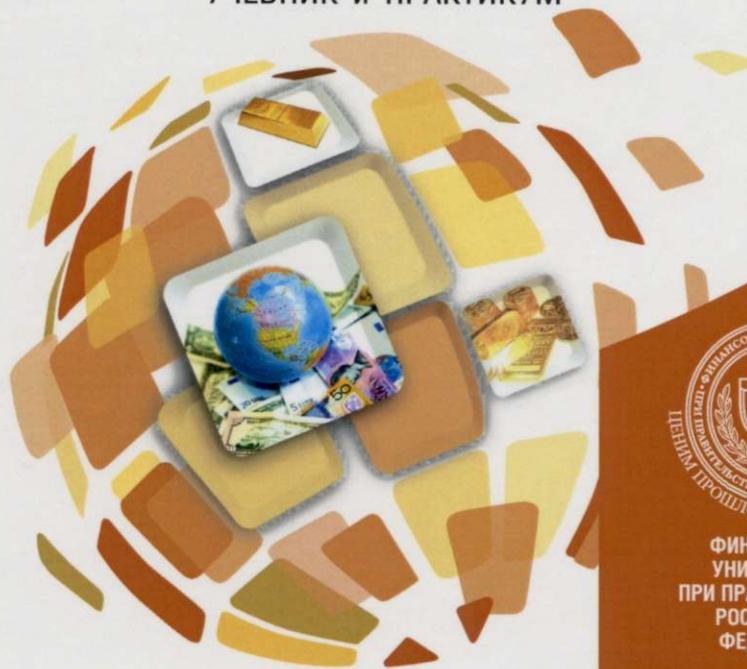


Под общей редакцией
доктора экономических наук, профессора М. А. Эскиндарова,
доктора экономических наук, профессора Е. А. Звоновой

МИРОВЫЕ ФИНАНСЫ

Том 1

УЧЕБНИК и ПРАКТИКУМ



УМО рекомендует
УМО ВО рекомендует



ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

 **Юрайт**
ИЗДАТЕЛЬСТВО

biblio-online.ru

ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

МИРОВЫЕ ФИНАНСЫ ТОМ 1

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 для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по экономическим направлениям и специальностям*

*Рекомендовано УМО вузов России по образованию в области финансов,
учета и мировой экономики в качестве учебника для студентов высших
учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01
«Экономика», профилям подготовки «Международные валютно-
кредитные и финансовые отношения», «Финансы и кредит»*

Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru

Москва • Юрайт • 2016

УДК 336(075.8)
ББК 65.5я73
М64

Ответственные редакторы:

Эскиндаров Михаил Абдурахманович — доктор экономических наук, профессор, ректор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, член-корреспондент Российской академии образования, заслуженный деятель науки Российской Федерации;

Звонова Елена Анатольевна — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Рецензенты:

Галанов В. А. — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой биржевого дела и ценных бумаг Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова, заслуженный деятель науки Российской Федерации;

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

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

Мировые финансы : в 2 т. **Т. 1** : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — М. : Издательство Юрайт, **2016**. — 373 с. — Серия ; Библиотека будущего финансиста-международника.

ISBN 978-5-9916-5943-7

ISBN 978-5-9916-5944-4 (т. 1)

Учебник представляет собой учебно-методический комплекс, состоящий из двух частей: учебного текста, структурированного в 20 глав, тематически соответствующих рабочей программе курсов «Мировые финансы» и «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», и практикума. Рассматриваются теоретические и практические аспекты всех направлений функционирования современной системы мировых финансов. В практикуме по каждой главе приводятся тесты, кейсы, задачи и другие дидактические материалы. В практикум также включен примерный перечень тем для написания курсовых работ и эссе.

Содержание учебника соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования для подготовки бакалавров и магистров направления подготовки «Экономика».

Для студентов высших учебных заведений экономического профиля, аспирантов, преподавателей, а также практических работников финансово-кредитных органов.

УДК 336(075.8)

ББК 65.5я73

*Информационно-правовая поддержка
предоставлена компанией «Гарант»*

ИНФОРМАЦИОННО-ПРАВОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ISBN 978-5-9916-5943-7
ISBN 978-5-9916-5944-4 (т. 1)

© Коллектив авторов, 2015
© ООО «Издательство Юрайт», 2016

Оглавление

Авторский коллектив	6
Предисловие	8
Глава 1. Мировые финансы и мировой финансовый рынок	11
1.1. Сущность, структура и функции мировых финансов.....	И
1.2. Понятие и структура мирового финансового рынка.....	17
1.3. Этапы формирования мирового финансового рынка.....	26
1.4. Тенденции развития мировых финансов и мирового финансового рынка.....	29
<i>Вопросы для самопроверки</i>	33
Глава 2. Валюта и международные валютные отношения	35
2.1. Понятие и типы валют.....	35
2.2. Валютный курс: сущность, механизм формирования и виды.....	39
2.3. Теории валютного курса.....	42
2.4. Валютная политика, валютное регулирование и валютный контроль.....	47
2.5. Сущность и особенности международных валютных отношений.....	50
2.6. Эволюция роли золота в международных валютных отношениях.....	51
<i>Вопросы для самопроверки</i>	53
Глава 3. Международная валютная система	55
3.1. Понятие и структура международной валютной системы.....	55
3.2. Формирование и развитие международной валютной системы.....	62
3.3. Бреттон-Вудская валютная система.....	68
3.4. Ямайская валютная система и современные тенденции ее эволюции.....	82
<i>Вопросы для самопроверки</i>	89
Глава 4. Региональные валютные системы	90
4.1. Оптимальные валютные зоны и региональная валютная интеграция.....	90
4.2. Экономический и валютный союз и основные проблемы зоны евро.....	97
4.3. Европейский центральный банк и Евросистема.....	105
4.4. Современные валютные интеграционные объединения: тенденции развития.....	112
<i>Вопросы для самопроверки</i>	121
Глава 5. Национальные валютно-финансовые системы зарубежных стран	122
5.1. Национальная валютно-финансовая система: сущность и элементы.....	122
5.2. Валютно-финансовая система европейских стран.....	127
5.3. Валютно-финансовые системы европейских стран, не присоединившихся к еврозоне.....	133

5.4. Валютно-финансовая система Китая.....	148
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>152</i>
Глава 6. Мировой валютный рынок.....	153
6.1. Понятие, функции и эволюция мирового валютного рынка.....	153
6.2. Структура и участники мирового валютного рынка.....	162
6.3. Операции на мировом валютном рынке.....	170
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>184</i>
Глава 7. Международный кредит и мировой кредитный рынок.....	186
7.1. Сущность, функции и роль международного кредита.....	186
7.2. Формы международного кредита.....	189
7.3. Валютно-финансовые и платежные условия международных кредитов..	200
7.4. Понятие и особенности мирового кредитного рынка.....	206
7.5. Ликвидность мирового кредитного рынка.....	212
7.6. Тенденции развития мирового кредитного рынка.....	216
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>224</i>
Глава 8. Международная банковская деятельность.....	225
8.1. Международная деятельность коммерческих банков.....	225
8.2. Центральные банки как участники мирового финансового рынка.....	241
8.3. Особенности исламского банкинга.....	248
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>255</i>
Глава 9. Международные расчетные и платежные отношения.....	256
9.1. Понятие, принципы и формы международных расчетов.....	256
9.2. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических делок.....	275
9.3. Международные расчетные и платежные системы.....	279
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>291</i>
Глава 10. Мировой фондовый рынок.....	292
10.1. Понятие, функции и роль мирового фондового рынка.....	292
10.2. Структура, участники и основные инструменты мирового фондового рынка.....	295
10.3. Современные тенденции развития мирового фондового рынка.....	310
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>312</i>
Глава 11. Мировой рынок производных финансовых инструментов ...	313
11.1. Общая характеристика мирового рынка производных финансовых инструментов.....	313
11.2. Понятие, функции и классификация деривативов.....	318
11.3. Современные особенности мирового рынка производных финансовых инструментов.....	327
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>334</i>
Глава 12. Мировой рынок страхования.....	335
12.1. Особенности развития мирового страхового рынка.....	335
12.2. Структура мирового рынка страхования.....	338
12.3. Основные виды международного страхования.....	342

12.4. Международное морское и авиационное страхование.....	344
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>352</i>
Глава 13. Международное движение капитала.....	354
13.1. Понятие, основные формы и факторы международного движения капитала.....	354
13.2. Тенденции международного движения прямых иностранных инвестиций.....	358
13.3. Иностраный капитал и экономика страны-реципиента.....	368
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>373</i>

Авторский коллектив

Антропов Владислав Владимирович — доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 8: 8.3; 12);

Балюк Игорь Алексеевич — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 15: 15.1, 15.2; практикум к гл. 15 (в соавторстве с А. В. Навоем));

Белянчикова Татьяна Викторовна — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 9: 9.2);

Звонова Елена Анатольевна — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (общее редактирование; предисловие; гл. 3: 3.1, 3.2; 6; 9: 9.1, 9.3; И; 14; 17; 18; практикум к гл. 1; 2 (в соавторстве с Н. В. Сергеевой); 3; 6; 7-12; 14; 17-18; 20 (в соавторстве с О. В. Хмыз));

Игнатова Ольга Владимировна — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 13; практикум к гл. 13);

Кузнецов Алексей Владимирович — доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 19; практикум к гл. 19);

Навой Антон Викентьевич — доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 15: 15.3, 15.4; 16; практикум к гл. 15 (в соавторстве с И. А. Балюком); 16);

Пищик Виктор Яковлевич — доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 4; практикум к гл. 4);

Платонова Ирина Николаевна — доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 5; практикум к гл. 5);

Сергеева Наталья Владимировна — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 2; практикум к гл. 2 (в соавторстве с Е. А. Звоновой));

Туруев Игорь Борисович — доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 10);

Хмыз Ольга Васильевна — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 20; практикум к гл. 20 (в соавторстве с Е. А. Звоновой));

Эскиндаров Михаил Абдурахманович - доктор экономических наук, профессор, ректор Финансового университета при Правительстве РФ, заслуженный деятель науки Российской Федерации (общее редактирование; гл. 1;7; 8: 8.1,8.2);

Ярыгина Ирина Зотовна — доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ (гл. 3: 3.3, 3.4).

Предисловие

Мировые финансы традиционно способствуют эффективному развитию производственно-экономических процессов на международном, региональном и общемировом уровнях. 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.

В системе мировых финансов за последние 20—25 лет остро обозначился ряд проблем: финансовая и экономическая глобализация и глобальный финансово-экономический кризис; кризис глобальной экономики и перспективы дальнейшего развития мировой валютно-финансовой системы; деятельность национальных и транснациональных банков и мировая кредитно-банковская система; однополярная долларова валютно-финансовая система и современная многополярность мира; национальные валютные резервы и национальные валюты и т.п. В основе перечисленных процессов и связанных с ними проблем лежат процессы глобализации, которые, как известно, воздействуют на мирохозяйственные связи разнонаправленно.

С одной стороны, они формируют глобальное финансово-экономическое пространство с предполагающимися выгодами для хозяйствующих субъектов. С другой стороны, те же хозяйствующие субъекты различного уровня, включая государства, проводят протекционистскую политику, направленную на формирование частных либо коллективных региональных и национальных конкурентных преимуществ, что существенно влияет на формы и глубину взаимозависимости государств. В этих условиях определилась группа стран, прежде всего развитых, взаимозависимость которых достигла уровня, определяющего общую тенденцию развития мировой экономики и мирового финансового рынка. Доказательством этого утверждения является глобальный финансово-экономический кризис, начавшийся в 2008 г. и перешедший в наши дни в затяжную мировую депрессию.

Роль мировых финансов сегодня 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.

Сфера функционирования мировых финансов определяется международным, региональным и национальным уровнями. На мировом (глобаль-

ном) уровне функционируют и системы организации внутринациональных (национальных) валютно-финансовых отношений, и системы организации региональных валютно-финансовых отношений, и международные валютно-финансовые отношения. 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.

Учебную дисциплину «Мировые финансы» в различных формах начали преподавать в зарубежных вузах во второй половине XX в., когда повысилась мобильность капиталов, усилилась степень их интернационализации и стал развиваться мировой финансовый рынок. В России эту дисциплину стали преподавать в 1960-х гг. У истоков ее методической разработки для преподавания в высших учебных заведениях стояли такие российские ученые, как: В. С. Герашенко, Л. Н. Красавина, Г. Г. Матюхин, С. М. Борисов, С. А. Былиняк, М. А. Портной, А. В. Аникин, В. Н. и Вяч. Н. Шенаевы, Е. С. Хесин и др. Особенно актуальным становится преподавание этой дисциплины после валютно-банковских и других финансовых кризисов 1970—2010 гг., а также последовавшей глобализации финансовых рынков.

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 следующие основные темы:

- валюта и валютные курсы;
- международные и региональные валютные системы;
- валютные отношения и мировые валютные системы;
- мировой валютный рынок и операции на мировом валютном рынке;
- международный кредит, международные кредитные отношения и международный кредитный рынок;
- суверенная внешняя задолженность и кризисы международного валютного и кредитного рынков;
- мировой страховой рынок и мировой рынок деривативов;
- международные расчетные и платежные отношения и балансы международных расчетов;
- глобальные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Учебник написан в соответствии с актуальными требованиями Федерального государственного образовательного стандарта для бакалавров и магистров направления подготовки «Экономика» профилей «Мировая экономика», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование» и др. Издание также может быть использовано слушателями, проходящими профессиональную переподготовку или повышение квалификации, а также практическими работниками финансовых и других экономических служб, аспирантами и преподавателями профильных вузов.

Каждая глава учебника предварена ожидаемыми результатами освоения материала. Учебник представляет собой учебно-методический комплекс, включающий не только тематические материалы по главам, но и обширный практикум по каждой главе, содержащий: тесты, задачи, кейсы, дополнительные задания, тематику курсовых работ и эссе, а также перечень примерных вопросов, выносимых на экзамен (зачет). Учебник снабжен словарем терминов и списком рекомендуемой литературы.

В результате освоения дисциплины «Мировые финансы» студент должен:

знать

- закономерности функционирования системы мировых финансов 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 международными валютно-финансовыми потоками, принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять рисками, выявлять новые тенденции эволюции мировых финансов и мировых финансовых отношений;
- 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 корпоративной бизнес-среды;

владеть

- основами теории формирования, развития 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 финансовых рынков, деятельности центральных и транснациональных коммерческих банков, транснациональных корпораций, а также международных валютно-финансовых организаций на мировом финансовом рынке.