

*Авторский коллектив:*

**Воронов Виктор Степанович**, д-р экон. наук, доц. Санкт-Петербургского государственного экономического университета — § 3.2.2, 9.2.4 (совместно с Н. С. Вороновой);

**Воронова Наталья Степановна**, д-р экон. наук, проф. Санкт-Петербургского государственного экономического университета — § 9.2.3 (совместно с И. А. Дарушиным), 9.2.4 (совместно с В. С. Вороновым);

**Дарушин Иван Александрович**, канд. экон. наук, доц. Санкт-Петербургского государственного университета — § 8.3, 9.1, 9.2.1, 9.2.2, 9.2.3 (совместно с Н. С. Вороновой);

**Иванов Виктор Владимирович**, д-р экон. наук, проф., заведующий кафедрой теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета — предисловие (совместно с Р. К. Нурмухаметовым), глава 1, § 2.1.1, 2.1.2 (совместно с Р. К. Нурмухаметовым), 2.1.3, 2.2, 3.1, 3.2.1 (совместно с Е. А. Кашеевой), раздел II (Институты финансовых рынков), § 5.1 (совместно с Р. К. Нурмухаметовым), 5.2 (совместно с Р. К. Нурмухаметовым), 7.1 (совместно с И. К. Ключниковым), 7.2, 7.3, 7.4, 7.5, 7.6 (совместно с Б. И. Соколовым), 7.7 (совместно с Р. К. Нурмухаметовым);

**Кашеева Елена Аркадьевна**, канд. экон. наук, доц. Санкт-Петербургского государственного университета — § 3.2.1 (совместно с В. В. Ивановым);

**Ключников Игорь Константинович**, д-р экон. наук, проф. Санкт-Петербургского государственного экономического университета — глава 4, § 7.1 (совместно с В. В. Ивановым);

**Коршунов Олег Юрьевич**, канд. экон. наук, доц. Санкт-Петербургского государственного университета — § 8.1, 8.2, 8.4;

**Львова Надежда Алексеевна**, канд. экон. наук, доц. Санкт-Петербургского государственного университета — § 3.3;

**Нурмухаметов Рим Канифович**, канд. экон. наук, доц., главный специалист Газпромбанка — предисловие (совместно с В. В. Ивановым), § 2.1.2 (совместно с В. В. Ивановым), 5.1 (совместно с В. В. Ивановым), 5.2 (совместно с В. В. Ивановым), 5.3, 5.4, 5.5, 7.7 (совместно с В. В. Ивановым);

**Соколов Борис Иванович**, д-р экон. наук, проф. Санкт-Петербургского государственного экономического университета — глава 6, § 7.6 (совместно с В. В. Ивановым).

*Рецензенты:*

**Э. А. Козловская**, д-р экон. наук, проф. Санкт-Петербургского технического университета;

**Е. М. Попова**, д-р экон. наук, проф., заведующая кафедрой банковского дела Международного банковского института;

**Н. Н. Цытович**, канд. экон. наук, доц. Санкт-Петербургского государственного университета.

**И20**      **Современные финансовые рынки : монография для магистрантов, обучающихся по программам направления «Финансы и кредит» / [В. В. Иванов и др.]; под ред. В. В. Иванова. — Москва : Проспект, 2014. — 576 с.**

ISBN 978-5-392-13128-0

Монография подготовлена для магистрантов по направлению «Финансы и кредит» и предназначена для формирования облика новой магистерской дисциплины.

Рассмотрены теоретические аспекты исследования и регулирования финансовых рынков. Проанализированы экономическая природа и разновидности инструментов финансовых рынков. Сформулированы новые методологические положения развития финансовых рынков в посткризисный период. Исследована институциональная структура финансовых рынков. Раскрыты направления и механизмы трансформации институтов финансовых рынков. Рассмотрен ряд теоретико-методологических вопросов ценообразования, технологий использования деривативов; механизмов секьюритизации, финансовой инженерии.

Для магистрантов, аспирантов, преподавателей экономических специальностей вузов, а также специалистов в сфере финансовых рынков.

УДК 336(075)

ББК 65.26я73

ISBN 978-5-392-13128-0

© Коллектив авторов, 2014

© ООО «Проспект», 2014

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Предисловие</b> .....	7
<b>Авторский коллектив</b> .....	11
<b>Раздел I. ОРГАНИЗАЦИЯ, ИНСТРУМЕНТЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b> .....	13
<b>Глава 1. Структурная организация финансовых рынков</b> .....	13
1.1. Финансовые рынки как объект исследования и управления .....	13
1.2. Классификация финансовых рынков .....	20
<b>Глава 2. Инструменты финансовых рынков</b> .....	31
2.1. Первичные инструменты финансовых рынков .....	32
2.1.1. Ценные бумаги: экономическое содержание и правовые конструкции .....	32
2.1.2. Экономическая природа и разновидности базовых ценных бумаг .....	38
2.1.3. Денежные инструменты .....	80
2.2. Производные финансовые инструменты .....	86
<b>Глава 3. Финансовые рынки</b> .....	101
3.1. Рынки капиталов .....	101
3.2. Денежные рынки .....	111
3.2.1. Современные денежные рынки .....	111
3.2.2. Инструментальные инновации рынка денежных средств .....	124
3.3. Рынки исламских финансовых услуг .....	139
3.3.1. Особенности исламской системы финансовых услуг .....	139
3.3.2. Специфика функционирования рынков исламских финансовых услуг .....	143
<b>Глава 4. Влияние глобализации финансового капитала на развитие финансовых рынков</b> .....	160
4.1. Мировые финансовые центры и биржи как форма пространственной организации и развития финансовых рынков .....	160
4.2. Развитие финансовых рынков в посткризисный период .....	196
<b>Раздел II. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b> .....	213
<b>Институты финансовых рынков</b> .....	213
<b>Глава 5. Институты инфраструктуры финансовых рынков</b> .....	219
5.1. Роль институтов инфраструктуры в развитии финансовых рынков .....	219
5.2. Фондовые биржи и организация торговли на финансовых рынках .....	231
5.3. Институты учетной системы инфраструктуры финансовых рынков .....	246
5.4. Клиринговые институты инфраструктуры финансовых рынков .....	260
5.5. Репозитории как институты инфраструктуры финансовых рынков .....	275

<b>Глава 6. Институты финансовой информации</b> . . . . .	281
6.1. Глобальное поле финансовой информации. . . . .	281
6.2. Информационно-аналитические институты финансовой информации . . .	286
6.3. Регуляторно-консультационные институты финансовой информации. . . .	297
<b>Глава 7. Финансовые посредники</b> . . . . .	324
7.1. Финансовое посредничество. . . . .	324
7.2. Страновые различия в трактовке институтов финансового посредничества . . . . .	338
7.3. Депозитные институты . . . . .	345
7.4. Договорные (контрактные) и сберегательные институты. . . . .	356
7.5. Финансовые компании . . . . .	365
7.6. Финансовые институты развития . . . . .	366
7.7. Финансовые институты коллективного инвестирования . . . . .	374
<b>Раздел III. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b> . . . . .	391
<b>Глава 8. Деривативы: технологии использования и ценообразования</b> . . . . .	391
8.1. Форвардные контракты. . . . .	391
8.1.1. Валютные форвардные контракты. . . . .	393
8.1.2. Процентные форвардные контракты. . . . .	402
8.1.3. FRA — инструмент рынка форвардных процентных ставок . . . . .	406
8.1.4. Форвардные контракты на инвестиционные и товарные активы . . . .	410
8.2. Фьючерсные контракты . . . . .	411
8.2.1. Механизмы снижения риска неисполнения обязательств сторонами фьючерсного контракта . . . . .	415
8.2.2. Формирование фьючерсной цены . . . . .	424
8.2.3. Особенности финансовых операций с использованием фьючерсных контрактов . . . . .	431
8.3. Опционы . . . . .	443
8.3.1. Классические опционы . . . . .	444
8.3.2. Сложные опционные стратегии . . . . .	454
8.3.3. Экзотические опционы . . . . .	473
8.3.4. Многопериодные опционы . . . . .	481
8.4. Своп-соглашения . . . . .	483
8.4.1. Процентные свопы . . . . .	485
8.4.2. Валютные своп-соглашения . . . . .	493
<b>Глава 9. Секьюритизация как современная финансовая технология</b> . . . . .	502
9.1. Виды и механизмы секьюритизации. . . . .	502
9.2. Инструменты секьюритизации . . . . .	515
9.2.1. Ценные бумаги, обеспеченные ипотекой и другими активами. . . . .	516
9.2.2. Кредитные деривативы . . . . .	535
9.2.3. Гибридные финансовые инструменты . . . . .	547
9.2.4. Секьюритизация интеллектуальных активов и патентные свопы . . . .	551
<b>Список литературы</b> . . . . .	564

# CONTENTS

<b>Preface</b> .....	7
<b>The authors</b> .....	11
<b>Part I. ORGANIZATION, INSTRUMENTS AND TRENDS IN FINANCIAL MARKETS DEVELOPMENT</b> .....	13
<b>Chapter 1. Structural organization of financial markets.</b> .....	13
1.1. Financial markets as a research and management object .....	13
1.2. Classification of financial markets .....	20
<b>Chapter 2. Financial markets instruments.</b> .....	31
2.1. Primary instruments of financial markets .....	32
2.1.1. Securities: economic substance and legal structure .....	32
2.1.2. Economic nature and variety of basic securities .....	38
2.1.3. Cash instruments .....	80
2.2. Derivative instruments .....	86
<b>Chapter 3. Finance markets</b> .....	101
3.1. Capital markets .....	101
3.2. Money markets .....	111
3.2.1. Modern money markets .....	111
3.2.2. Instrumental innovations in the cash assets market .....	124
3.3. Islamic financial services markets .....	139
3.3.1. Special features of Islamic financial services system .....	139
3.3.2. Peculiarities of Islamic financial services markets' functioning .....	143
<b>Chapter 4. Effects of financial capital globalization on financial markets development</b> .....	160
4.1. Global financial centers and exchanges as a form of spatial organization and financial markets development .....	160
4.2. Financial markets development in the post-crisis period .....	196
<b>Part II. INSTITUTIONAL STRUCTURE OF FINANCIAL MARKETS.</b> .....	213
<b>Financial markets institutions</b> .....	213
<b>Chapter 5. Institutions providing infrastructure for financial markets</b> .....	219
5.1. The role of infrastructure institutions in financial markets development .....	219
5.2. Stock exchanges and organization of trade on financial markets .....	231
5.3. Institutions providing accounting system infrastructure for financial markets .....	246
5.4. Clearing institutions providing infrastructure for financial markets .....	260
5.5. Repositories as the institutions of financial markets infrastructure .....	275
<b>Chapter 6. Institutions providing financial information.</b> .....	281
6.1. Global field of financial information .....	281
6.2. Information and analysis institutions providing financial information .....	286
6.3. Regulatory and consulting institutions providing financial information .....	296

<b>Chapter 7. Financial intermediaries</b>	324
7.1. Financial intermediation	324
7.2. Country differences in the interpretation of financial intermediaries institutions	338
7.3. Deposit-taking institutions	345
7.4. Contract and savings institutions	356
7.5. Financial companies	365
7.6. Development financial institutions	366
7.7. Collective investment financial institutions	374
<b>Part III. MODERN TECHNOLOGIES OF FINANCIAL MARKETS DEVELOPMENT</b>	391
<b>Chapter 8. Derivatives: technologies of application and pricing</b>	391
8.1. Forwards	391
8.1.1. Currency forwards	393
8.1.2. Interest rate forwards	402
8.1.3. FRA – an instrument of interest rate forwards market	406
8.1.4. Investment assets forwards and consumption forwards	410
8.2. Futures	411
8.2.1. Counterparty risk management in futures deals	415
8.2.2. Futures pricing	424
8.2.3. Features of transactions with futures	431
8.3. Options	443
8.3.1. Plain vanilla options	444
8.3.2. Option strategies	454
8.3.3. Exotic options	473
8.3.4. Multi-periodic options	481
8.4. Swaps	483
8.4.1. Interest rate swaps	485
8.4.2. Currency swaps	493
<b>Chapter 9. Securitization as a modern financial technology</b>	502
9.1. Types and structure of securitization	502
9.2. Instruments of securitization	515
9.2.1. Mortgage and assets backed securities	516
9.2.2. Credit derivatives	535
9.2.3. Hybrid financial instruments	547
9.2.4. Intellectual assets securitization and patent swaps	551
<b>References</b>	564