

УДК 336(075)
ББК 65.26я73
Ф59

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Рецензенты:

Лебедева М. Е., доктор экономических наук, профессор Международного банковского института имени Анатолия Собчака;

Яковлева Е. А., доктор экономических наук, профессор Санкт-Петербургского государственного экономического университета.

Под научной редакцией доктора экономических наук, профессора, заслуженного работника высшей школы РФ, заведующего кафедрой теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета **В. В. Иванова**, доктора экономических наук, доцента, профессора кафедры теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета **Н. А. Львовой**.

Ф59 Финансовая экономика : учебник : в 2 т. Т. 1 / под науч. ред. В. В. Иванова, Н. А. Львовой. — Москва : Проспект, 2022.

ISBN 978-5-392-35765-9 (т. 1)

Т. 1. — 784 с.

ISBN 978-5-392-35764-2

В учебнике раскрыта специфика функционирования финансовой экономики на микро-, мезо-, макро- и мировом уровнях. Особое внимание уделено финансовым институтам и финансовым рынкам, инструментам и механизмам национального и наднационального финансового регулирования. Рассматриваются особенности взаимодействия финансового и реального секторов экономики. Обсуждаются финансовые инновации, включая институциональные, инструментальные, информационные, технологические. Поднимаются актуальные проблемы управления финансовыми рисками, становления «зеленых» финансов, развития цифровых финансовых технологий и рынков цифровых активов, введения новых форм денег и платежей и др.

Учебник будет интересен студентам и преподавателям экономических специальностей вузов, специалистам финансового сектора и авторам финансовых исследований.

УДК 336(075)
ББК 65.26я73

Учебное издание

**ИВАНОВ ВИКТОР ВЛАДИМИРОВИЧ,
ЛЬВОВА НАДЕЖДА АЛЕКСЕЕВНА И ДР.
ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА**

Том 1

Учебник

Подписано в печать 18.10.2021. Формат 60×90 ¹/₁₆.

Печать цифровая. Печ. л. 49,0. Тираж 1000 (1-й завод 100) экз. Заказ №

ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-35765-9 (т. 1)
ISBN 978-5-392-35764-2

© Коллектив авторов, 2021
© ООО «Проспект», 2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|---------------------------|---|
| Предисловие | 3 |
| Авторский коллектив | 6 |

Раздел I

ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЕ СИСТЕМЫ

| | |
|---|-----------|
| Глава 1. Предметная область финансовой экономики | 9 |
| 1.1. Сущность и содержание финансовой экономики (общее представление) | 10 |
| 1.2. Уровни финансовой экономики. | 14 |
| 1.3. Финансовый сектор экономики (сектор финансовых корпораций) | 19 |
| 1.4. Финансовые услуги и финансовые операции. | 37 |
| 1.5. Финансовые инструменты: сущность, трактовки | 46 |
| 1.6. Первичные финансовые инструменты | 52 |
| 1.7. Производные и гибридные финансовые инструменты | 65 |
| 1.8. Прочие финансовые инструменты | 70 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 72 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 74 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 74 |
| Глава 2. Финансовые системы. | 76 |
| 2.1. Финансовые системы и финансовое развитие. | 76 |
| 2.2. Специализация финансовых систем. | 84 |
| 2.3. Развитые и формирующиеся финансовые системы | 91 |
| 2.4. Базовый инструментарий оценки финансового развития | 101 |
| 2.5. Методики оценки финансового развития | 107 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 115 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 116 |

| | |
|--------------------------------------|-----|
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 117 |
| <i>Приложение 2.1</i> | 119 |
| <i>Приложение 2.2</i> | 124 |
| <i>Приложение 2.3</i> | 130 |

Раздел II

ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА: МИКРОУРОВЕНЬ

| | |
|--|-----|
| Глава 3. Специфика экономики кредитных организаций | 131 |
| 3.1. Кредитные организации: правовая основа и виды деятельности | 132 |
| 3.2. Финансовые ресурсы кредитной организации и источники их формирования | 141 |
| 3.3. Риск-менеджмент кредитной организации: организация и методы управления | 154 |
| 3.4. Финансовая отчетность и финансовые результаты кредитных организаций | 166 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 177 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 180 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 180 |
| Глава 4. Специфика экономики инвестиционных фондов в Российской Федерации | 182 |
| 4.1. Инвестиционные фонды: виды и сферы деятельности | 182 |
| 4.2. Финансовые ресурсы инвестиционных фондов и источники их формирования | 193 |
| 4.3. Организация системы риск-менеджмента | 198 |
| 4.4. Организация обязательного и внутреннего контроля | 204 |
| 4.5. Баланс и финансовые результаты инвестиционных фондов | 208 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 213 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 214 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 215 |
| Глава 5. Специфика экономики страховой компании | 216 |
| 5.1. Страховая компания и ее бизнес-процессы | 216 |
| 5.2. Финансовый потенциал страховой компании | 224 |
| 5.3. Риски страховой компании и управление ими | 229 |
| 5.4. Баланс страховой компании и финансовый результат | 234 |
| 5.5. Особенности финансовой отчетности страховой компании | 239 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 244 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 246 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 246 |

| | |
|--|-----|
| Глава 6. Специфика экономики негосударственных пенсионных фондов | 248 |
| 6.1. Пенсионные системы и фонды: сущность, виды. | 248 |
| 6.2. Финансовые ресурсы негосударственных пенсионных фондов и источники их формирования. | 255 |
| 6.3. Инвестиционная деятельность негосударственных пенсионных фондов. | 258 |
| 6.4. Риск-менеджмент в негосударственном пенсионном фонде. | 262 |
| 6.5. Баланс и финансовые результаты деятельности негосударственных пенсионных фондов. | 267 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 274 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 275 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 275 |
| Глава 7. Специфика экономики лизинговых компаний. | 278 |
| 7.1. Лизинг: сущность, виды | 279 |
| 7.2. Финансовые ресурсы и источники финансирования лизингового бизнеса | 283 |
| 7.3. Баланс и финансовые результаты лизинговых компаний | 286 |
| 7.4. Организация системы риск-менеджмента. | 292 |
| <i>Выводы по главе</i> | 295 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 296 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 297 |
| Глава 8. Экономика институтов финансовой информации. | 298 |
| 8.1. Финансовая информация: сущность и классификация. | 299 |
| 8.2. Роль финансовой информации в глобальной экономике | 301 |
| 8.3. Информация как продукт, товар, услуга, капитал. | 306 |
| 8.4. Рынок финансовой информации. | 319 |
| 8.5. Классификация институтов финансовой информации. | 322 |
| 8.6. Институты, формирующие базы данных по финансовым рынкам и финансовой статистике. | 324 |
| 8.7. Мировые финансовые информационно-аналитические системы. | 327 |
| 8.8. Кредитные рейтинговые агентства | 333 |
| 8.9. Институты, специализирующиеся на патентовании финансовых изобретений. | 337 |
| 8.10. Прочие институты финансовой информации | 351 |
| 8.11. Балансы и финансовые результаты институтов финансовой информации. | 361 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 374 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 374 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 376 |

| | |
|---|-----|
| Глава 9. Финансовые институты специального назначения. | 377 |
| 9.1. Ипотечный агент и ипотечная секьюритизация. | 378 |
| 9.2. Специализированное финансовое общество и секьюритизация. | 383 |
| 9.3. Специализированное общество проектного финансирования. | 388 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 379 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 380 |
| <i>Тесты</i> | 381 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 381 |

Раздел III

ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА: МЕЗОУРОВЕНЬ

| | |
|--|-----|
| Глава 10. Финансовые рынки: сущность, структура, модели | 395 |
| 10.1. Сущность и структура финансового рынка | 396 |
| 10.2. Финансовые институты | 406 |
| 10.3. Модели финансового рынка. | 412 |
| 10.4. Цели и задачи развития финансового рынка РФ на среднесрочную перспективу | 415 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 418 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 419 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 419 |
| Глава 11. Институты инфраструктуры финансовых рынков | 421 |
| 11.1. Сущность и структура инфраструктуры финансового рынка. | 422 |
| 11.2. Учетная система | 423 |
| 11.3. Расчетная система на финансовых рынках. | 433 |
| 11.4. Торговая система инфраструктуры финансового рынка. | 437 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 445 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 446 |
| <i>Тесты</i> | 446 |
| <i>Задание</i> | 447 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 447 |
| Глава 12. Рынок капитала. | 449 |
| 12.1. Рынок долевого финансовых инструментов | 450 |
| 12.2. Тенденции инновационного развития рынка долевого финансовых инструментов | 453 |
| 12.3. Инновации на рынке долговых финансовых инструментов | 459 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 467 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 468 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 468 |

| | |
|---|-----|
| Глава 13. Денежный рынок | 470 |
| 13.1. Денежный рынок как элемент долгового сегмента финансового рынка | 470 |
| 13.2. Политика управления ликвидностью на российском денежном рынке | 475 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 479 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 479 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 480 |
| Глава 14. Срочные рынки | 481 |
| 14.1. Сущность, структура и механизмы функционирования срочного рынка | 481 |
| 14.2. Внебиржевой рынок деривативов | 493 |
| 14.3. Биржевой рынок деривативов | 498 |
| 14.4. Особенности ценообразования и торговли на рынке форвардных контрактов | 502 |
| 14.5. Особенности торговли на рынке фьючерсных контрактов | 530 |
| 14.6. Инструментарий рынка своп-договоров (соглашений) | 560 |
| 14.7. Инструментарий и особенности торговли на рынке опционных контрактов | 581 |
| 14.8. Российский рынок производных финансовых инструментов: становление и развитие | 607 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 612 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 612 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 613 |
| <i>Приложение 14.1.</i> | 615 |
| Глава 15. Валюта и валютные рынки | 620 |
| 15.1. Валюта: сущность, виды | 620 |
| 15.2. Валютный курс и его виды | 630 |
| 15.3. Валютный рынок | 638 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 644 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 645 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 645 |
| Глава 16. Цифровизация торговых процессов и систем на финансовых рынках | 647 |
| 16.1. Взаимодействие участников торгов с биржей | 647 |
| 16.2. Новые подходы к торговле и стратегии | 655 |
| 16.3. Эволюция электронной торговли на финансовых рынках | 667 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 673 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 674 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 675 |

| | |
|---|------------|
| Глава 17. Риски операций на финансовых рынках. | 676 |
| 17.1. Понятие финансовых рисков. Хеджирование | 677 |
| 17.2. Хеджирование форвардными контрактами | 683 |
| 17.3. Хеджирование фьючерсами | 688 |
| 17.4. Хеджирование свопами | 702 |
| 17.5. Хеджирование опционами | 720 |
| 17.6. Управление активами и пассивами | 729 |
| 17.7. Снижение риска. Диверсификация | 734 |
| 17.8. Принятие риска. Оценка Value-at-Risk (VaR) | 746 |
| <i>Выводы по главе.</i> | 752 |
| <i>Вопросы и задания для самопроверки</i> | 752 |
| <i>Рекомендуемые источники</i> | 753 |
| <i>Приложение 17.1.</i> | 755 |
| <i>Приложение 17.2.</i> | 758 |
| Библиография | 761 |

КРАТКОЕ ОГЛАВЛЕНИЕ ТОМА 2

| | |
|---------------------------|---|
| Предисловие | 3 |
| Авторский коллектив | 6 |

Раздел IV НАЦИОНАЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА: МАКРОУРОВЕНЬ

| | |
|---|-----|
| Глава 18. Регулирование и надзор на финансовых рынках | 9 |
| Глава 19. Центральные банки | 79 |
| Глава 20. Платежные системы и инструменты безналичных платежей | 148 |
| Глава 21. Налогообложение финансовых корпораций и операций на финансовых рынках | 205 |

Раздел V МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА

| | |
|---|-----|
| Глава 22. Мировые финансовые центры | 268 |
| Глава 23. Мировые валютные рынки | 294 |
| Глава 24. Еврооблигации на международном рынке капитала | 308 |
| Глава 25. Наднациональное финансовое регулирование | 322 |

Раздел VI ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ

| | |
|--------------------------------------|-----|
| Глава 26. Слияния и поглощения | 356 |
| Глава 27. Финансиализация | 381 |

| | |
|--|-----|
| Глава 28. Финансовые активы: инвестиционная оценка | 404 |
| Глава 29. Оценка стоимости компаний на развивающихся финансовых рынках..... | 454 |
| Глава 30. «Зеленые» финансы..... | 484 |

Раздел VII ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ИННОВАЦИИ В ФИНАНСОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

| | |
|--|-----|
| Глава 31. Цифровые финансовые технологии | 507 |
| Глава 32. Цифровые финансовые активы..... | 541 |
| Глава 33. Электронные деньги и быстрые платежи | 566 |
| Глава 34. Криптовалюты и стейблкоины | 619 |
| Библиография | 663 |