



СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
SIBERIAN FEDERAL UNIVERSITY

Г.Ф. Каячев, Л.В. Каячева,
С.В. Кропачев, М.Н. Черных

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

Учебное
пособие

УМО

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРИРОДОПОЛЬЗОВАНИЯ

Экономика, Финансы и кредит

А

Quarterly Out,
30d

Notes | Setting

Op

5% 6% 7%

05-01 09-01 01-05 05-05 09-05 01-08 05-08 09-08 01-07 05-07 09-07 01-08 05-08

72.00
71.50
71.00
70.50
70.00
69.50
69.00
68.50
68.00
67.50
67.00
66.50
66.00
65.50
65.00

87M

А

87U

Министерство образования и науки Российской Федерации
Сибирский федеральный университет

Г.Ф. Каячев, Л.В. Каячева,
С.В. Кропачев, М.Н. Черных

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета
и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов,
обучающихся по направлению «Экономика» (степень – магистр)
и специальности (профилю подготовки) «Финансы и кредит»
7 июня 2011 года)

Красноярск
СФУ
2011

УДК 338.439.5 (07)

ББК 65.262.1я73

Ф 59

Рецензенты: Е. В. Зандер, доктор экономических наук, профессор;
И. А. Соколова кандидат экономических наук, профессор;
О. Н. Владимирова кандидат экономических наук, доцент.

Ф59 Финансовые рынки и институты: учеб. пособие / Г.Ф. Каячев, Л.В. Каячева, С.В. Кропачев, М.Н. Черных. – Красноярск: Сибирский федеральный ун-т, 2011. 240 с.

ISBN 978-5-7638-2155-0

Рассмотрены вопросы теории и практики организации и функционирования основных финансовых рынков и институтов, а также предложены методические приемы и рекомендации, которые позволяют реализовать принципы системности и последовательности в изучении дисциплины «Финансовые рынки и институты».

Предназначено для студентов, обучающихся по направлению «Экономика» (степень – магистр) и специальности (профилю подготовки) «Финансы и кредит». Кроме того, учебное пособие будет полезно аспирантам, руководителям сотрудникам финансовых институтов, специалистам регулирующих органов в сфере финансовых рынков.

УДК 338.439.5 (07)

ББК 65.262.1я73

ISBN 978-5-7638-2155-0

© Сибирский
федеральный
университет, 2011

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Каячев Геннадий Федорович, доктор экономических наук, профессор

В 1976 г. окончил экономический факультет Томского государственного университета. В 1982 г. – аспирантуру Московского государственного университета.

С 1976 г. преподавал в ряде вузов Сибири. С 1997 г. по 2004 г. находился на федеральной государственной службе, работая в должности председателя Красноярского регионального отделения Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг России (ФКЦБ России). В настоящее время – профессор Сибирского федерального университета.

Имеет свыше 60 научных трудов. Автор ряда монографий и учебных пособий в области финансовых рынков, эмиссии ценных бумаг, страхования, корпоративного управления, в том числе рекомендованных УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики.

Каячева Людмила Викторовна, кандидат экономических наук, доцент

В 1976 г. окончила экономический факультет Томского государственного университета. В 1985 г. – аспирантуру Московского экономико-статистического института.

С 1976 г. – преподаватель в высших учебных заведениях. В настоящее время – доцент Сибирского федерального университета. Имеет свыше 50 научных трудов; автор ряда учебных пособий в области финансовых рынков, страхования, в том числе рекомендованных УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики.

Кропачев Сергей Васильевич, кандидат экономических наук, доцент

В 1977 г. окончил Новосибирский государственный университет, в 1985 г. защитил кандидатскую диссертацию.

Более 25 лет преподает в высших учебных заведениях Сибири. Имеет значительный опыт практической работы в финансовых институтах.

В настоящее время – доцент Сибирского федерального университета

Автор более 50 научных работ в области финансовых рынков.

Черных Марина Николаевна, кандидат экономических наук, доцент

В 1988 г. окончила Красноярский государственный университет, в 1998 г. защитила кандидатскую диссертацию. С 1994 г. занимается аудитом страховщиков, негосударственных пенсионных и внебюджетных фондов, имеет соответствующие квалификационные аттестаты аудитора (в области аудита страховщиков и аудита внебюджетных фондов, инвестиционных институтов и бирж); имеет международный сертификат (АССА) и опыт работы в области МСФО, в том числе в части трансформации отчетности страховых организаций.

В настоящее время – доцент Сибирского федерального университета

Автор и соавтор более 20 работ по страховому аудиту и страхованию, аудиту, международным стандартам аудита, в том числе учебных пособий, рекомендованных УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Сведения об авторах	3
Введение	7
Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ	10
1.1. Финансовая система, инвестиции и финансовые активы	10
1.2. Институционализация финансовых отношений, формирование и роль финансовых рынков	13
Контрольные вопросы	18
Задания	19
Глава 2. ФУНКЦИИ, ВИДЫ, МОДЕЛИ И ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ	20
2.1. Функции и классификация финансовых рынков	20
2.2. Модели и особенности современных финансовых рынков	24
Контрольные вопросы	32
Задания	32
Глава 3. ИНФРАСТРУКТУРА И РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ	33
3.1. Инфраструктура финансовых рынков	33
3.2. Финансовые институты и их виды	35
3.3. Цели и необходимость изменений в регулировании финансовых рынков	36
Контрольные вопросы	39
Задания	40
Глава 4. ИНСТИТУТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА	41
4.1. Функции и организация фондового рынка	41
4.2. Инфраструктура и институт профессиональных участников рынка ценных бумаг	62
Контрольные вопросы	74
Задания	74
Глава 5. КРЕДИТНЫЕ ИНСТИТУТЫ	76
5.1. Организация рынка ссудного капитала, виды и функции кредитных организаций	76

5.2. Функции, основные операции и регулирование деятельности коммерческих банков	84
Контрольные вопросы	100
Задания	100
Глава 6. ИНСТИТУТЫ СТРАХОВОГО РЫНКА	102
6.1. Организация страхового рынка	102
6.2. Инфраструктура и участники страхового рынка	120
6.3. Инвестиционная деятельность страховщика	126
Контрольные вопросы	135
Задания	136
Глава 7. ИНСТИТУТЫ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРУКТУРЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА	138
7.1. Роль негосударственных пенсионных фондов в современной экономике	138
7.2. Паевой инвестиционный фонд и его инфраструктура	147
Контрольные вопросы	154
Задания	155
Глава 8. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И РЫНКИ В РЕГИОНЕ	156
8.1. Региональные особенности функционирования финансовых институтов	156
8.2. Проблемы и тенденции в развитии современных финансовых рынков в регионе	163
Контрольные вопросы	167
Задания	167
Глава 9. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	169
9.1. Теоретические аспекты управления рисками	169
9.2. Классические методы управления рисками на рынке ценных бумаг	173
9.3. Управление рисками трейдеров, брокерских и дилерских компаний	174
9.4. Производные финансовые инструменты и управление рисками	179
Контрольные вопросы	198
Задания	198
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННЫХ РЕСУРСОВ	200

ПРИЛОЖЕНИЯ	205
Приложение 1. Деловая игра	205
Приложение 2. Банк тестовых заданий по дисциплине «Финансовые рынки и институты»	207
Приложение 3. Количество действующих кредитных организаций и их филиалов (Сибирский федеральный округ)	233
Приложение 4. Показатели, характеризующие концентрацию активов кредитных организаций (Сибирский федеральный округ)	234
Приложение 5. Количество зарегистрированных акционерных обществ (Сибирский федеральный округ)	236
Приложение 6. Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг и коллективных инвесторов (Сибирский федеральный округ)	237
Приложение 7. Количество зарегистрированных страховых организаций (Сибирский федеральный округ) ..	238

ВВЕДЕНИЕ

Изучение финансовых рынков и институтов основывается на усвоенных в процессе обучения в бакалавриате и специалитете представлениях о финансовой системе в целом, финансах домашних хозяйств, финансах фирмы, теоретических основах денег, отдельных финансовых продуктах. Ряд категорий, раскрывающих различные стороны становления и функционирования финансовых рынков, изучаются в таких дисциплинах, как «Микроэкономика», «Макроэкономика», «История экономических учений». Вместе с тем финансовые аспекты экономики в данных дисциплинах не были самоцелью их изучения и рассматривались в контексте основных задач и предмета вышеуказанных дисциплин.

Безусловно, любая экономическая дисциплина опирается на использование знаний об отдельных элементах финансовой системы, но не может претендовать на системное комплексное изложение всего многообразия финансовых продуктов, услуг, технологий, используемых различными субъектами экономики. В курсе «Финансовые рынки и институты» на основе принципов системности изложены как общие основы формирования и функционирования разнообразных финансовых рынков, находящихся во взаимодействии и являющихся взаимозависимыми, так и дана характеристика специфических институтов, свойственных отдельным финансовым рынкам. Дисциплина «Финансовые рынки и институты» базируется на реальных, достаточно автономных, получивших определенное инфраструктурное и правовое обеспечение рынках ссудного капитала, ценных бумаг, страховом и рынке производных финансовых инструментов. Для развитых стран, а также для стран с развивающимися рынками функционирование финансовых рынков с их определенной институциональной структурой является непреложным и существенным фактором экономического развития.

Соответственно реалиям финансового мира происходит интеграция финансовых знаний в границах определенных, уже устоявшихся, финансовых дисциплин или вновь появляющихся в системе финансовых знаний. Разнообразие финансового блока в подготовке специалистов, бакалавров, магистров отражает многообразие финансовых аспектов национальных экономик и международной экономики в целом. Дисциплина «Финансовые рынки и институты» интегрирует совокупность знаний о принципах и моделях финансо-

вых рынков, инструментах и институтах, присущих любой стране с рыночной экономикой с учетом специфики различных субъектов хозяйствования. Вместе с тем в рамках данной дисциплины не анализируется специфика финансов домашнего хозяйства, корпоративных финансов, составляющих предметную область других экономических дисциплин.

Финансовые рынки являются частью национальной финансовой системы, которая включает, кроме того, вопросы бюджетного устройства, налогообложения, организацию финансов предприятий и другие вопросы. В этом контексте «финансовая система» выступает более широким понятием, чем «финансовые рынки». Отдельные ее разделы изучаются в таких дисциплинах, как «Финансы предприятия», «Бюджетная система», «Налоги и налогообложение» и др. Будучи составной частью финансовой системы, финансовые рынки определяют характер финансового развития корпораций, специфику финансовой деятельности государства и другие финансовые аспекты экономической деятельности общества.

Учебное пособие по своему содержанию предназначено как для студентов магистратуры направления «Экономика», так и для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит». На взгляд авторов, такого рода адресный подход позволяет, во-первых, представить для студентов специальности «Финансы и кредит» в интегрированном виде институциональную структуру финансовых рынков, что не входит в задачи классических дисциплин финансового блока, таких как «Финансы», «Рынок ценных бумаг», «Страхование» и др. Во-вторых, обеспечить формирование определенных профессиональных компетенций у выпускников магистратуры. К числу этих компетенций выпускника по направлению «Экономика» относятся прежде всего способности оценить эффективность разнообразных проектов с учетом фактора неопределенности, способности разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках, способности анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

Структура дисциплины «Финансовые рынки и институты», предложенная авторами настоящего учебного пособия, учитывает опыт разработки классификаций при изучении различных финансовых рынков и финансовых аспектов экономического развития, изложенных в известных трудах российских и зарубежных авторов, например в работах: А. Рот, А. Захаров, Б. Златкис, Я. Миркин, Б. Борн, Р. Бернхард, П. Баренбойм, А. Хит. Основы государственного регу-