

УДК 336(075)  
ББК 65.26я73  
Ф59

Электронные версии книг  
на сайте [www.prospekt.org](http://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. 2 / под науч. ред. В. В. Иванова, Н. А. Львовой. — Москва : Проспект, 2022.

ISBN 978-5-392-35767-3 (т. 2)

Т. 2. — 688 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 2

Учебник

Подписано в печать 18.10.2021. Формат 60×90 1/16.  
Печать цифровая. Печ. л. 43,0. Тираж 1000 (1-й завод 100) экз. Заказ №  
ООО «Проспект»  
111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-35767-3 (т. 2)  
ISBN 978-5-392-35764-2

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

## КРАТКОЕ ОГЛАВЛЕНИЕ ТОМА 1

Предисловие .....	3
Авторский коллектив .....	6

### Раздел I ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЕ СИСТЕМЫ

Глава 1. Предметная область финансовой экономики .....	9
Глава 2. Финансовые системы .....	76

### Раздел II ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА: МИКРОУРОВЕНЬ

Глава 3. Специфика экономики кредитных организаций .....	131
Глава 4. Специфика экономики инвестиционных фондов в Российской Федерации .....	182
Глава 5. Специфика экономики страховой компании .....	216
Глава 6. Специфика экономики негосударственных пенсионных фондов .....	248
Глава 7. Специфика экономики лизинговых компаний .....	278
Глава 8. Экономика институтов финансовой информации .....	298
Глава 9. Финансовые институты специального назначения .....	377

**Раздел III**  
**ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА:**  
**МЕЗОУРОВЕНЬ**

Глава 10. Финансовые рынки: сущность, структура, модели .....	395
Глава 11. Институты инфраструктуры финансовых рынков .....	421
Глава 12. Рынок капитала .....	449
Глава 13. Денежный рынок .....	470
Глава 14. Срочные рынки .....	481
Глава 15. Валюта и валютные рынки .....	620
Глава 16. Цифровизация торговых процессов и систем на финансовых рынках .....	647
Глава 17. Риски операций на финансовых рынках .....	676
Библиография .....	761

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие .....	3
Авторский коллектив .....	6

### Раздел IV НАЦИОНАЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА: МАКРОУРОВЕНЬ

<b>Глава 18. Регулирование и надзор на финансовых рынках .....</b>	<b>9</b>
18.1. Методы, виды, инструменты регулирования и надзора на финансовых рынках .....	10
18.2. Национальные модели финансового регулирования и надзора .....	31
18.3. Регулирование и надзор на финансовом рынке США .....	49
18.4. Регулирование и надзор на финансовых рынках Европейского союза .....	59
18.5. Надзор на финансовом рынке России .....	63
<i>Выводы по главе.</i> .....	71
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> .....	73
<i>Рекомендуемые источники</i> .....	74
<b>Глава 19. Центральные банки .....</b>	<b>76</b>
19.1. Центральные банки: цели, задачи, функции .....	76
19.2. Инструменты банковского регулирования .....	90
19.3. Макропруденциальная политика как основа обеспечения финансовой стабильности. ....	110
19.4. Финансовые репрессии как инструмент государственной политики в финансовой сфере. ....	123
19.5. Баланс и финансовые результаты центрального банка .....	133
<i>Выводы по главе.</i> .....	143
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> .....	145
<i>Рекомендуемые источники</i> .....	146

<b>Глава 20. Платежные системы и инструменты безналичных платежей</b>	148
20.1. Платежи и их формы	149
20.2. Национальная платежная система: понятие, структура, элементы	153
20.3. Классификация платежных систем и их функциональные особенности	166
20.4. Инструменты розничных платежей и особенности их использования	178
20.5. Формы безналичных расчетов в Российской Федерации	194
<i>Выводы по главе</i>	202
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i>	203
<i>Рекомендуемые источники</i>	204
<b>Глава 21. Налогообложение финансовых корпораций и операций на финансовых рынках</b>	205
21.1. Роль финансовых корпораций в налоговых отношениях	206
21.2. Налогообложение финансовых корпораций	218
21.3. Налогообложение доходов по банковским вкладам	236
21.4. Налогообложение операций с ценными бумагами	254
<i>Выводы по главе</i>	263
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i>	265
<i>Рекомендуемые источники</i>	266

## Раздел V МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА

<b>Глава 22. Мировые финансовые центры</b>	268
22.1. МФЦ как форма пространственной организации финансового посредничества	269
22.2. Принципы организации мировых финансовых центров	278
22.3. Офшорные финансовые центры	286
<i>Выводы по главе</i>	291
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i>	293
<i>Рекомендуемые источники</i>	293
<b>Глава 23. Мировые валютные рынки</b>	294
23.1. Рынок форекс	294
23.2. Рынок евровалют	298
23.3. Рынок прав заимствования МВФ (СДР)	302
<i>Выводы по главе</i>	305
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i>	306
<i>Рекомендуемые источники</i>	307
<b>Глава 24. Еврооблигации на международном рынке капитала</b>	308
24.1. Понятие еврооблигаций и их классификация	308

24.2. Механизм функционирования рынка еврооблигаций:	
участники и порядок их взаимодействия .....	313
<i>Выводы по главе.</i> ....	320
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> .....	320
<i>Рекомендуемые источники</i> .....	320
<b>Глава 25. Наднациональное финансовое регулирование</b> .....	322
25.1. Архитектура наднационального финансового регулирования ...	323
25.2. Банки развития в системе наднационального финансового регулирования. ....	328
25.3. Международные финансовые стандарты .....	337
25.4. Финансовый надзор в Европейском союзе. ....	347
<i>Выводы по главе.</i> ....	352
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> .....	352
<i>Рекомендуемые источники</i> .....	353
 <b>Раздел VI</b> <b>ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВОГО</b> <b>И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ</b>  	
<b>Глава 26. Слияния и поглощения.</b> .....	356
26.1. Цели и мотивы сделок слияния и поглощения .....	358
26.2. Сделки слияния и поглощения как институт корпоративного управления. ....	369
<i>Выводы по главе.</i> ....	378
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> .....	379
<i>Рекомендуемые источники</i> .....	380
<b>Глава 27. Финансиализация.</b> .....	381
27.1. Финансиализация: понятие и масштабы развития .....	381
27.2. Основные каналы финансиализации .....	388
27.3. Этапы финансиализации и ее теоретическое осмысление ....	393
<i>Выводы по главе.</i> ....	401
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> .....	402
<i>Рекомендуемые источники</i> .....	402
<b>Глава 28. Финансовые активы: инвестиционная оценка.</b> .....	404
28.1. Нарращение и дисконтирование. ....	404
28.2. Цена и стоимость облигаций .....	408
28.3. Доходность облигаций. ....	413
28.4. Инвестиционная оценка акций .....	419
28.5. Риск вложений в финансовые активы .....	425
28.6. Доходность и риск портфеля финансовых активов. ....	431
28.7. Классические модели формирования портфеля .....	436
28.8. Особенности формирования портфеля на практике. ....	446
<i>Выводы по главе.</i> ....	450

<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> . . . . .	451
<i>Рекомендуемые источники</i> . . . . .	453
<b>Глава 29. Оценка стоимости компаний на развивающихся финансовых рынках.</b> . . . . .	454
29.1. Особенности использования доходного подхода к оценке стоимости компаний на развивающихся финансовых рынках . . . . .	456
29.2. Особенности использования сравнительного подхода к оценке стоимости компаний на развивающихся финансовых рынках . . . . .	466
29.3. Затратный подход к оценке бизнеса и метод реальных опционов . . . . .	470
29.4. Правовые основы оценочной деятельности и характеристика рынка оценки в Российской Федерации. . . . .	478
<i>Выводы по главе</i> . . . . .	482
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> . . . . .	482
<i>Рекомендуемые источники</i> . . . . .	482
<b>Глава 30. «Зеленые» финансы.</b> . . . . .	484
30.1. «Зеленые» финансы: сущность, трактовки. . . . .	484
30.2. «Зеленая» трансформация финансовых услуг . . . . .	489
30.3. Институционализация «зеленых» финансов. . . . .	493
30.4. «Зеленые» финансовые продукты и услуги . . . . .	498
<i>Выводы по главе</i> . . . . .	505
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> . . . . .	505
<i>Рекомендуемые источники</i> . . . . .	506

## Раздел VII

### ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ИННОВАЦИИ В ФИНАНСОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

<b>Глава 31. Цифровые финансовые технологии.</b> . . . . .	507
31.1. Цифровые финансовые технологии: сущность, структура, тенденции развития . . . . .	507
31.2. Характеристика инновационных цифровых технологий . . . . .	514
31.3. Технология блокчейн: сущность, виды, эволюция . . . . .	518
31.4. Использование технологии блокчейн в кредитно-финансовых операциях. . . . .	524
31.5. Регуляторные и надзорные технологии использования финтеха. . . . .	529
31.6. Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка . . . . .	532
<i>Выводы по главе</i> . . . . .	537
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i> . . . . .	538
<i>Тесты</i> . . . . .	538
<i>Рекомендуемые источники</i> . . . . .	539

<b>Глава 32. Цифровые финансовые активы</b>	541
32.1. Понятие и сущность цифровых финансовых активов	541
32.2. Механизм и инструменты привлечения финансирования посредством ЦФА	547
32.3. Рынок цифровых финансовых активов	559
<i>Выводы по главе</i>	563
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i>	563
<i>Рекомендуемые источники</i>	564
<b>Глава 33. Электронные деньги и быстрые платежи</b>	566
33.1. Электронные деньги	567
33.2. Модель системы электронных денег	574
33.3. Классификация систем электронных денег	576
33.4. Развитие платежей электронными деньгами и их регулирование	584
33.5. Быстрые платежи	594
33.6. Модели систем быстрых платежей и их преимущества	601
33.7. Развитие систем быстрых платежей	609
<i>Выводы по главе</i>	615
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i>	616
<i>Рекомендуемые источники</i>	617
<b>Глава 34. Криптовалюты и стейблкоины</b>	619
34.1. Виртуальные валюты: сущность, виды	620
34.2. Криптовалюты: классификация и функциональная схема платежей	624
34.3. Криптовалюты: функции и регулирование	632
34.4. Стейблкоины	640
34.5. Классификация стейблкоинов	646
34.6. Капитализация стейблкоинов и их регулирование	652
<i>Выводы по главе</i>	659
<i>Вопросы и задания для самопроверки</i>	660
<i>Рекомендуемые источники</i>	660
<b>Библиография</b>	663