



РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ имени Г. В. ПЛЕХАНОВА

Международные финансы

Р. И. Хасбулатов

УМО
рекомендует

Учебник



Магистр

 **Юрайт**
ИЗДАТЕЛЬСТВО

biblio-online.ru



РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ имени Г. В. ПЛЕХАНОВА

Р. И. Хасбулатов

Международные финансы

Учебник для магистров

Рекомендовано Учебно-методическим объединением вузов России по образованию в области экономики и экономической теории в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 080100 «Экономика» квалификация (степень) «магистр»

Книга доступна
в электронной библиотечной
системе biblio-online.ru

Москва
Юрайт
ИЗДАТЕЛЬСТВО

2014

УДК 33
ББК 65.268я73
Х24

Автор:

Хасбулатов Руслан Имранович — доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки Российской Федерации, заведующий кафедрой мировой экономики Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова, член-корреспондент Российской академии наук.

Рецензенты:

Кулаков М. В. — доктор экономических наук, профессор, заведующий лабораторией экономического факультета МГУ им. М. В. Ломоносова;

Галанов В. А. — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой биржевого дела и ценных бумаг РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Хасбулатов, Р. И.

Х24 **Международные финансы : учебник для магистров / Р. И. Хасбулатов.** — М. : Издательство Юрайт, 2014. — 567 с. — Серия : Магистр.

ISBN 978-5-9916-2853-2

В учебнике дан анализ сложнейшего характера современных международных финансов как единой глобальной системы в ее исторической эволюции. Автор раскрывает причины «сбоев» в мировой финансовой системе в ходе и после глобального кризиса 2008—2010 гг. Даются основные сведения о международной финансовой политике, раскрыто содержание институтов и правил всей системы международного финансового регулирования.

Значительная часть учебника носит новаторский характер, многие документы впервые переведены на русский язык. Отражен острый конфликт между сторонниками сохранения либерального режима для финансовых рынков и тех сил, которые настроены на изменения в направлении «нового кейнсианства». Показаны прямые связи между неустойчивостью мировых финансовых рынков и взрывным ростом различного рода финансовых инструментов (деривативов), проблемы нарастания государственного долга, оффшорной банковской деятельности и другие важнейшие составляющие дисциплины «Международные финансы».

Для студентов, преподавателей, финансистов и банкиров, сотрудников финансовых компаний, всех интересующихся сложнейшей, но увлекательной сферой — международными финансами.

УДК 33
ББК 65.268я73

Оглавление

Введение.....	14
Принятые сокращения.....	18

Раздел I. Мировая институциональная и экономическая среда — инфраструктура международных финансов

Глава 1. Развитие и становление системы международных финансов	23
1.1. Понятия, область изучения международных финансов	23
1.2. Денежная масса, или предложение денег (Money Supply)	25
1.3. Содержание и сущность международных финансов.....	26
1.4. Состав и структура международных финансов.....	27
1.5. Банки в финансовой системе.....	30
1.6. Типология финансовых и валютных систем	33
1.7. Международный финансовый рынок: понятие, сущность, содержание.....	35
1.8. Связь регулирующих мер в США с ситуацией на финансовых рынках ЕС.....	38
1.9. Возвращение финансовой нестабильности в 2011—2012 годах....	39
1.10. Необходимость активной денежно-кредитной политики	41
1.11. Последствия смены парадигмы	42
1.12. Институциональные изменения в мировой финансовой системе в связи с глобальным кризисом	46
1.13. Международные финансовые организации предпринимательства.....	48
Резюме.....	50
Контрольные вопросы и задания.....	52
Глава 2. Общие черты и особенности мирового финансово-экономического развития в эпоху глобализации.....	53
2.1. Наиболее существенные изменения в структурах мировой экономики и международных финансов после Второй мировой войны	53
2.2. Основные направления изменений и новые тенденции	55
2.3. Основные индикаторы развития мировой экономики в 1993—2012 годах.....	57
2.4. Динамика развития СНГ.....	62
2.5. Группа развивающихся стран.....	64
2.6. Рост глобальных диспропорций	66
2.7. Международное финансово-экономическое сотрудничество в глобальной политике	68
Резюме.....	71
Контрольные вопросы и задания.....	74

Глава 3. Международные цены	75
3.1. Теория вопроса и классификация цен	75
3.2. Влияние государства на внешнеторговые цены	78
3.3. Картели и демпинг	79
3.4. Пошлины и тарифы	80
3.5. Движение цен на мировых товарных рынках в 2000—2010 годах	83
3.6. Международная торговля и цены на сырьевые товары	87
3.7. Механизм международного регулирования цен	88
3.8. Международные организации по регулированию цен	90
3.9. Рост масштабов финансовых спекуляций на рынках сырьевых товаров	92
3.10. Динамика экономического роста и цены на недвижимость в посткризисный период: 2010—2012 годы	94
<i>Резюме</i>	95
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	96
Глава 4. Платежный баланс и государственный бюджет	98
4.1. Общая характеристика платежного баланса	98
4.2. Текущий платежный баланс, или баланс текущих операций	102
4.3. Формирование баланса движения капитала	104
4.4. Стандартная модель платежного баланса и его структура	106
4.5. Мультипликатор внешней торговли в платежном балансе	113
4.6. Государственный бюджет и финансово-экономическая политика государства	117
4.7. Структура государственного бюджета	118
4.8. Бюджетный профицит и бюджетный дефицит	120
4.9. Государственный бюджет и экономическая политика	121
<i>Резюме</i>	122
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	123
 Раздел II. Институциональная структура и строение системы международных финансов и мирового финансового рынка	
Глава 5. Финансовая система США и ее взаимозависимость с международными финансами	127
5.1. Общая характеристика финансовой системы и финансового рынка США	127
5.2. Федеральная резервная система (Federal Reserve System — FRS)	128
5.3. Другие органы регулирования финансовых рынков США	131
5.4. Коммерческие банки США	132
5.5. Рынки капитала	134
5.6. Валютный рынок	135
5.7. Возникновение биржевого рынка в Нью-Йорке	137
5.8. Рынок краткосрочного капитала (денежный рынок) и его регулирование	138
5.9. Политика дерегулирования финансового рынка в США	140
5.10. Разделение полномочий между государственными органами, регулирующими рынок ценных бумаг в США	141

5.11. Реформы на американском финансовом рынке: теоретические дискуссии, законодательство и политика правительства	144
5.12. Закон о реформировании Уолл-стрит и защите потребителей (The Wall Street Reform and Consumer Protection Act) — Закон Додда — Фрэнка (The Dodd — Frank Act)	146
5.13. «Правило Волкера» — ключевой момент Закона Додда — Фрэнка	147
5.14. Регулирование банкротства системообразующих финансовых институтов (Systemically important financial institutions, SIFIs)	148
5.15. Другие новые меры регулирования финансового рынка	153
<i>Резюме</i>	154
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	156
Глава 6. Финансовые системы основных стран — членов ЕС — в международных финансах и на мировом рынке	157
6.1. Общая характеристика финансовых систем и финансовых рынков ведущих стран ЕС	157
6.2. Финансовая система Великобритании	162
6.3. Финансовая система Германии	171
6.4. Финансовая система Франции	175
6.5. Финансовая система Италии	181
6.6. Финансовая система Испании	184
<i>Резюме</i>	185
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	186
Глава 7. Финансовые системы Японии и Китая	188
7.1. Финансовая система Японии	188
7.2. Финансовая система Китая	193
<i>Резюме</i>	196
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	198

Раздел III. Международная валютная система, рынок акций, облигаций и производных финансовых инструментов

Глава 8. Эволюция и становление международной валютной системы	201
8.1. Условия и предпосылки создания международной валютной системы	201
8.2. Система золотого стандарта и ее трансформации	201
8.3. Особенности валютной системы, основанной на золотом стандарте	202
8.4. Генуэзская валютно-денежная система (1922—1944 гг.)	205
8.5. Фрагменты истории валютных союзов XVIII—XIX веков	207
8.6. Бреттон-Вудская валютная система (1944—1976 гг.)	209
8.7. Послевоенная политика регулирования обменных курсов валют	213
8.8. Действия по предупреждению валютно-финансовых кризисов ..	215
8.9. Политика дерегулирования	217
8.10. Отрыв обменных курсов от макроэкономических фундаментальных факторов	220

8.11. Повышение эффективности международных товарных рынков...	222
8.12. Валютный рынок в России.....	223
<i>Резюме</i>	224
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	225
Глава 9. Европейский союз: динамика развития, становление, современное положение	226
9.1. Политические причины интеграции послевоенной Европы.....	226
9.2. Движение к Европейскому экономическому сообществу	226
9.3. Основные цели ЕЭС и его эволюция.....	227
9.4. Институты Европейского союза	227
9.5. Содержание Маастрихтского договора	228
9.6. Амстердамский договор.....	229
9.7. Конституционный акт	229
9.8. Причины и главные цели создания ЕВС	230
9.9. План и принципы ЕВС.....	232
9.10. Программа введения в действие евро	234
9.11. Маастрихтские критерии	235
9.12. Организация платежной системы	236
9.13. Институциональные изменения в ЕС в связи с переходом на евро	237
9.14. Институты, обеспечивающие функционирование единой валютной системы	238
9.15. Особенности действия банковской системы ЕС и ее правовое регулирование	239
9.16. Директивы ЕС — наднациональный правовой характер	242
9.17. Создание единого рынка банковских услуг и элементы европейского банковского права	243
9.18. Современный этап правового регулирования банковской системы ЕС	247
9.19. Евро и доллар в современной мировой валютной системе, возрастание неустойчивости в объединенной Европе.....	249
9.20. Институциональная незавершенность строительства ЕС, проявившаяся в ходе глобального кризиса (2008—2012 гг.)	251
9.21. Усиление долгового кризиса в зоне евро	251
9.22. Действия европейских директивных органов по ограничению кризиса	253
9.23. Греция и финансовый кризис в еврозоне. Атака финансовых рынков на «слабое звено» в ЕС	256
<i>Резюме</i>	257
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	259
Глава 10. Мировой рынок ценных бумаг, валютный рынок Forex, рынок деривативов	260
10.1. Мировой рынок ценных бумаг как часть валютного рынка	260
10.2. Классификация денежных (валютных) рынков и рынков капитала: институционально-организационный аспект	261
10.3. Структура ценных бумаг и облигации	261
10.4. Финансовые рынки и связанные с ними учреждения	265
10.5. Валютный рынок Форекс (Forex (FX), FOReign EXchange)	267

10.6. Факторы, способствовавшие росту объемов Форекса	268
10.7. Деривативы	269
10.8. Формы валютных сделок	271
10.9. Динамизм международного финансового рынка	273
<i>Резюме</i>	275
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	276
Глава 11. Международные биржи	277
11.1. Биржа как институт экономики и финансов: история становления, функции и задачи	277
11.2. Фондовый рынок и фондовая биржа	279
11.3. Международные биржи	284
11.4. Нью-Йоркская фондовая биржа (НФБ)	285
11.5. Американская фондовая биржа (АФБ)	286
11.6. Международные фондовые биржи	286
11.7. Токийская фондовая биржа (ТФБ)	287
11.8. Лондонская фондовая биржа (ЛФБ)	288
11.9. Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов (ЛМБ)	288
11.10. Международные фондовые организации, регулирующие биржевую деятельность	289
11.11. Новые тенденции на мировых фондовых биржах: посткризисная концентрация	290
11.12. Наиболее известные национальные (международные) индексы — показатели курсов акций	290
<i>Резюме</i>	294
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	295
Глава 12. Международные финансовые и офшорные центры	296
12.1. Мировые финансовые центры	296
12.2. Основные этапы в развитии международных финансовых центров (МФЦ) и критерии их формирования	299
12.3. Современные мировые финансовые центры	301
12.4. Офшорные финансовые центры (ОФЦ)	307
12.5. Типы офшорных финансовых центров	308
12.6. Чрезмерное влияние, которое стало невыносимым	311
12.7. Какие услуги предоставляет ОФЦ?	311
12.8. Тайны банковских сейфов ОФЦ	312
12.9. Дополнительные преимущества ОФЦ	315
12.10. Международные банковские центры развитых стран и нелегальные капиталы	315
<i>Резюме</i>	317
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	318

Раздел IV. Международное движение капитала, банки и корпорации

Глава 13. Международные потоки капитала	321
13.1. Общая характеристика международного движения капитала: теория вопроса	321

13.2. Международный кредит	323
13.3. Институциональные субъекты мирового рынка капиталов и движение ссудного капитала	327
13.4. Международные потоки инвестиций (ПИИ) в посткризисный период	328
13.5. Иностранные инвестиции в России	331
13.6. Экспорт и импорт капитала в быстрорастущих странах	331
13.7. Международные потоки капитала через трансграничные слияния и поглощения (cross-border M & A)	334
13.8. Последние политические тенденции в области инвестиционной политики: противоречия либерализации	337
13.9. Портфельные инвестиции, трансграничные межбанковские кредиты и иные операции	337
13.10. Кэрри-трейд и другие деривативы в международных потоках капитала	338
13.11. Особенности оттока и притока ПИИ в Грецию, Италию, Португалию и Испанию	339
13.12. Контроль над международным движением капитала	341
13.13. Новые тенденции в области инвестиционной политики	343
13.14. Контроль над операциями с капиталом и другие меры управления внешними активами и обязательствами	345
13.15. Меры международного контроля	347
13.16. Факторы, влияющие на политику стран в отношении ПИИ	349
13.17. Условия, способствующие притоку ПИИ	351
13.18. Помощь бедным странам как форма международного движения капитала	353
<i>Резюме</i>	360
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	362
Глава 14. Международные (транснациональные) коммерческие банки	364
14.1. Основные функции банка, структура его капитала	364
14.2. Банки в национальной и мировой экономике — недавнее прошлое в свете настоящего: вопросы теории и практики	368
14.3. Крупные коммерческие банки малых стран Европы	377
14.4. Изменения в деятельности банков развитых стран в 1990-х годах	378
14.5. Особенности деятельности международных коммерческих банков в посткризисный период	387
14.6. Международное банковское дело	388
14.7. Закон о международных банковских операциях США 1978 года	395
14.8. Поправка 1991 года к Закону о международных банковских операциях	397
14.9. Базельское соглашение: от Базеля-1 к Базелю-3	399
14.10. Системно значимые банки и другие международные финансовые институты	404
14.11. Рейтинги и рэнкинг	405
<i>Резюме</i>	407
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	409
Глава 15. Международные исламские банки	411
15.1. Причины появления и общая характеристика исламских банков	411

18.2. Состав и организационная структура	474
18.3. Виды и направления деятельности Всемирного банка.....	476
18.4. Международная ассоциация развития (МАР) — International Development Association (IDA).....	477
18.5. Международная финансовая корпорация (МФК) — International Finance Corporation (IFC)	478
18.6. Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ)	479
18.7. Общие итоги деятельности Всемирного банка и его реформирование. Определение приоритетов второго десятилетия XXI века.....	479
18.8. Увеличение доли голосов развивающихся стран и стран с переходной экономикой.....	480
<i>Резюме</i>	483
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	484
Глава 19. Банк международных расчетов (БМР) — Bank for International Settlements (BIS)	485
19.1. Общая характеристика, цели и задачи.....	485
19.2. Основные задачи, управление и деятельность БМР в современных условиях	486
19.3. Организация деятельности БМР.....	489
19.4. Совет по финансовой стабильности (СФС).....	489
19.5. Укрепление стандартов глобального капитала и ликвидности банков.....	491
19.6. Базельский комитет по банковскому надзору (БКН)	492
19.7. Комитет по глобальной финансовой системе	499
19.8. Комитет по платежным и расчетным системам	500
19.9. Международная ассоциация страховщиков депозитов (МАСД)....	501
19.10. Деятельность БМР в сфере международного регулирования.....	502
19.11. Международные финансовые услуги БМР	503
<i>Резюме</i>	505
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	506

Раздел VI. Государственные долги и золотовалютные резервы государств

Глава 20. Экономические причины возникновения банковской и государственной задолженности, их последствия	509
20.1. Экономические основы возникновения государственного долга: понятие, содержание, классификация	509
20.2. Стоимость обслуживания государственного долга	512
20.3. Фундаментальные причины взрывного роста государственных долгов	518
20.4. Европейская ситуация: стремительный рост долговой задолженности	520
20.5. Банковские кредиты в кризисной атмосфере	523
20.6. Меморандум Еврокомиссии о Европейском банковском союзе ...	525
20.7. Государственные долги и усложнение проблем, стоящих в краткосрочной перспективе	526

20.8. Деятельность правительств развитых стран по уменьшению государственного долга в 2010—2012 годах	529
20.9. Международные банковские пулы: Парижский и Лондонский клубы	533
<i>Резюме</i>	534
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	536
Глава 21. Золотовалютные резервы государства	538
21.1. Общая характеристика	538
21.2. Структура золотовалютных резервов	541
21.3. Поиски альтернативы доллару и валютная война	546
<i>Резюме</i>	550
<i>Контрольные вопросы и задания</i>	552
Заключение	553
Литература	565