

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

НОВОСИБИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

М. В. ЛЫЧАГИН

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

МОДУЛЬ А. ВВЕДЕНИЕ В ДИСЦИПЛИНУ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

ДЛЯ БАКАЛАВРОВ И МАГИСТРАНТОВ,
ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ
«ЭКОНОМИКА» И «МЕНЕДЖМЕНТ»

НОВОСИБИРСК, 2013

Лычагин М.В. Финансовые рынки и институты : Модуль А. Введение в дисциплину. Учебное пособие для бакалавров и магистрантов, обучающихся по направлениям «Экономика» и «Менеджмент» / М. В. Лычагин, А. А. Бекарев, А. М. Лычагин и др. ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Новосиб. гос. ун-т, Экон. фак. – Новосибирск : Экон. фак. НГУ, 2013. — 115 с.

Учебное пособие предназначено для оказания методической помощи при изучении учебной дисциплины «Финансовые рынки и институты» для бакалавров, обучающихся по направлениям «Экономика» и «Менеджмент». Это пособие может быть полезным для магистрантов, которые не имеют базового экономического или управленческого образования, но продолжают обучение в магистратуре по направлениям «Экономика» и «Менеджмент» (дисциплина «Финансовые рынки и финансовые институты – 2»).

Цель учебного пособия — помочь получить совокупность знаний, умений и навыков, которая бы соответствовала мировому уровню теоретических и прикладных знаний по финансовым рынкам и институтам с акцентом на важнейшие тенденции и инновации и этой предметной области. Отличительные черты методического подхода, реализуемого в книге:

1. Границы и содержание предметной области определены в соответствии с принятой в мировой экономической литературе предметной классификации JEL. За основу взяты мезообласти G1 «Финансовые рынки» и G2 «Финансовые учреждения (институты) и их услуги».

2. Выделено четыре базовых модуля: А — Введение в дисциплину, В — Фондовый рынок, С — Денежно-кредитный рынок, D — страховой рынок. Каждый рынок рассматривается во взаимосвязи с соответствующими институтами.

3. Особое внимание уделено финансовым инновациям: новым финансовым продуктам, технологиям и институтам, гармонизации образовательных, прикладных и исследовательских аспектов.

4. Изложение построено с ориентацией на активизацию обучения и использование эффективных форм освоения материала.

5. Предусмотрена трехуровневая библиографическая поддержка: 1) электронная библиография EconLit; 2) электронные библиотеки авторитетных организаций с открытым доступом (Social Science Research Network и др.); 3) полнотекстовые академические электронные библиотеки типа EBSCO.

В первоначальном варианте книга была создана в 2011 г. как учебник для публикации на бумажном носителе в рамках Программы развития НГУ, ПНР №5 (расширение исследований проблем социально – экономического развития регионов Сибири) и направлена на формирование профессиональных компетенций бакалавров в соответствии с ФГОС ВПО третьего поколения и требованиями рынка труда. Поскольку по ряду причин реализовать печатный вариант не удалось, то по решению экономического факультета НГУ, согласованному с руководством университета, текст учебника был сокращен и модифицирован, представлен в виде учебного пособия в электронной форме для размещения в открытом доступе в Электронной библиотеке НГУ. Соответственно, изменился и год публикации.

Приводимые в учебном пособии данные библиометрического анализа и частотного анализа терминов на основе электронной библиографии EconLit публикуются с любезного разрешения правообладателя — Американской экономической ассоциации.

The authors express their gratitude to the American Economic Association for the opportunity to develop bibliometric analysis and build frequency dictionaries based on EconLit and AEA kind permission to publish the results of these studies.

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	4
МОДУЛЬ А. ВВЕДЕНИЕ В ДИСЦИПЛИНУ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»	9
0А. Системный подход и системный анализ	9
0А-Р0. Хронология финансовых инноваций	18
1А. Классификаторы и классификации и их использование в анализе систем	34
1А-Р1. Извлечения из общероссийских классификаторов	39
1А-Р2. Содержание научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»	48
2А. Библиотечно-библиометрический анализ предметной области	53
2А-Р1. Динамика и структура публикаций по финансово-кредитным областям в EconLit в 1991—2010 гг	64
3А. Финансовая терминология	68
4А. Важные тенденции мирового развития	83
5А. Финансовые инновации	92
6А. Предметные частотные словари по финансовой экономике	104
6А-Р1. Частотные словари на основе EconLit для микрообластей G12 и G21	110

Объем печатного варианта: 10 уч.-изд.л.

Электронная версия изготовлена М.В. Лычагиным
и содержит 8 файлов pdf объемом 4,8 Мб.

Размещение в Электронной библиотеке НГУ произведено М.В. Лычагиным

**Коммерческое использование материалов пособия
СТРОГО ЗАПРЕЩЕНО**

РАЗМЕЩЕНИЕ ЭЛЕКТРОННОЙ ВЕРСИИ НА ДРУГИХ САЙТАХ И В ДРУГИХ
ЭЛЕКТРОННЫХ БИБЛИОТЕКАХ МОЖЕТ ПРОИЗВОДИТЬСЯ
ТОЛЬКО С ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФАКУЛЬТЕТА НГУ.

630090, Новосибирск, ул. Пирогова, 2,
Новосибирский государственный университет, Экономический факультет.
Сайт: <http://www.nsu.ru/ef> ; email: dekeko@lab.nsu.ru , econom@lab.nsu.ru

ПРЕДИСЛОВИЕ

Предлагаемая **книга** (учебное пособие) предназначена для изучения дисциплины «Финансовые рынки и институты». Слово «книга» специально поставлено впереди слов «учебное пособие», и при этом еще выделено жирным шрифтом. Лично у автора этих строк слово «книга» ассоциируется с более дружелюбным и расположенным к запросам читателя виду печатной продукции, чем учебник. В учебнике по сложившейся традиции много ссылок на разные нормативные документы (часто эти законы и положения чуть ли не дословно излагаются), грозно стоят в конце разделов «Вопросы для повторения» и сама манера изложения больше напоминает указания начальника, чем диалог коллег.

Поэтому *первая особенность* произведения, которое Читатель держит сейчас в руках, это переход от учебника-нотации к книге, в которой, с одной стороны, обеспечена возможность получить знания, умения и навыки решения задач согласно требованиям Федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования третьего поколения (ФГОС ВПО) и мирового экономического сообщества, но, с другой стороны, сделать это так, чтобы знания, умения и навыки удалось приобрести более эффективным путем. Этот путь, как установили когнитивные психологи, лежит не через страх получения наказания за что-то неизученное, а через радость познания нового и полезного в доброжелательной атмосфере сотрудничества. Человек устроен так, что стремится быстрее забыть все плохое. Лучший ключ к тайникам нашего интеллекта — светлая улыбка на лице.

Вторая особенность книги следует из словосочетания «предназначена для изучения», которое в первом предложении также выделено жирным шрифтом. В «Словаре русского языка» С. И. Ожегова (М., 1986) даны три трактовки слова *изучить*:

- 1) постичь учением, усвоить в процессе обучения;
- 2) научно исследовать, познать;
- 3) внимательно наблюдая, ознакомиться, понять.

В свою очередь, *учение* — существительное от *учить* и *учиться*, а *учиться* — усваивать знания, навыки, получать образование.

Термин «изучение» понравился и потому, что он во втором значении включает в себя явно исследовательский аспект. Заметим, что в новых ФГОС ВПО для бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика», из 15 профессиональных компетенций 7 включены в группу «аналитическая, научно-исследовательская деятельность». Для бакалавров, обучающихся по направлению «Менеджмент», группа компетенций, явно связанных с исследованиями, не выделена. Но есть группа «информационно-аналитическая деятельность», в которой 20 профессиональных компетенций. Для будущих магистров исследовательские компетенции приобретают еще большее значение. Если внимательно прочесть содержание этих компетенций, то становится ясно, что качественный сбор и анализ информации в современных условиях вообще, а особенно в такой сложной и быстро меняющейся области как «Финансовые рынки и институты» предполагает получение новых знаний и новых методов решений финансовых проблем, поскольку именно новые теории и подходы открыли дорогу ряду финансовых инноваций.

Следует подчеркнуть, что при переходе к обществу, основанному на знаниях, граница между научными исследованиями и обучением становится все более размытой. Поэтому в книге много внимания уделено *методам обучения*, прежде всего активного. То есть в первой трактовке термина «изучение». Вместе с тем термин *обучение* имеет настолько важное значение, что ему посвящена отдельная статья в БСЭ: «... обучение, процесс передачи и усвоения знаний, умений, навыков деятельности, основное средство подготовки человека к жизни и труду. В процессе О. реализуются цели *образования и воспитания*. Главный путь получения образования — О. в учебных заведениях различного типа, однако О. осуществляется не только в учебно-воспитательных заведениях, но и в семье, на производстве, в быту и др. сферах. Помимо специально организуемого О., проводимого в определенном режиме под ру-

ководством преподавателей, большое значение имеет самообучение, обычно называемое *самообразованием*».

Коллектив авторов настоящего учебного пособия разделяет последнее определение. Предлагаемые далее методы могут быть использованы для обучения как в аудитории, так и самостоятельного (часть из них). Их цель — помочь решить проблему самостоятельного изучения актуальной (вспомним последний финансовый кризис, угрозу дефолта Греции, снижение кредитного рейтинга стран и организаций и т.п.) дисциплины «Финансовые рынки и институты».

Начиная с написания курсовых работ на первом курсе, в процесс обучения в вузе постепенно включаются элементы научного поиска. Эти элементы развиваются в ходе студенческих научно-исследовательских работ, они являются важной частью выпускных квалификационных работ. И, наконец, магистерские и кандидатские диссертации, которые являются завершающими этапами обучения в магистратуре и аспирантуре, соответственно, должны содержать описание проблем, методов и результатов научных исследований авторов диссертаций. Налицо еще одно «наложение» изучения и обучения. Для усиления этой связи в книге активно используются результаты, полученные благодаря самой авторитетной и полной в мире электронной библиографии по экономическим исследованиям — EconLit.

Третья особенность — это продолжение традиции Новосибирского государственного университета, состоящей в том, что в подготовке как учебно-методических материалов, так и научных монографий принимает участие коллектив единомышленников, скрепленный рядом совместных исследований. Не является исключением и данная книга, поскольку наряду с профессором — руководителем коллектива, над отдельными разделами трудились его ученики разных лет. Все соавторы указаны в сносках в соответствующих разделах книги. И всем им искренняя благодарность за плодотворное сотрудничество и согласие предоставить свои материалы для данной публикации.

Четвертая особенность книги состоит в том, что часть проблем и методов их решений описаны кратко, но даны ссылки на работы, находящиеся в открытом доступе в Электронной библиотеке НГУ,

Пятая особенность — построение совокупности учебно-методических материалов согласно так называемой модели «цветок лотоса» (рис. 01 слева). Частным случаем этой модели будут модели цветка тюльпана (в центре рис. 01) и садовой лилии (справа).



Рис. 01. Цветки лотоса, тюльпана и лилии (слева направо)

Три цветка на рис. 01 — три символа дисциплины «Финансовые рынки и институты» — три ряда полезных ассоциаций, о которых будет сказано немного далее по тексту.

Настоящий раздел книги (с номером «0») — это как бы основной стебель цветка, от которого отходят четыре веточки с четырьмя «цветками»-модулями, обозначенными буквами А, В, С, D. Каждый из модулей соответствует модулю в программе учебной дисциплины:

Модуль А — введение в дисциплину «Финансовые рынки и финансовые институты», как некоторая «сердцевина цветка» (или три лепестка нижнего ряда в цветке лилии);

модуль В — фондовые рынки (первый лепесток верхнего ряда в цвете лилии, на 11 часов, его касается бутон нераспустившегося другого цветка);

модуль С — денежно-кредитные рынки (второй лепесток лилии в верхнем ряду на 2 часа);

модуль D — страховые рынки (третий лепесток верхнего ряда на 7 часов).

Число лепестков тюльпана и лилии всегда кратно трем, поскольку это однодольные растения. Название нашей учебной дисциплины — это пересечение *трех* систем:

1—Рынки. 2—Институты. 3—Финансы.

В дисциплине присутствуют *три предметных модуля*, соответствующие *трем большим группам рынков и связанных с ними институтов*:

- 1) фондовый (или рынок ценных бумаг);
- 2) денежно-кредитный;
- 3) страховой.

Каждый из трех рынков разбивается на три подсистемы:

Фондовый рынок:

- 1) рынок акций, или долевых ценных бумаг;
- 2) рынок облигаций, или долговых ценных бумаг;
- 3) рынок производных ценных бумаг, или рынок деривативов.

Денежно-кредитный рынок: 1) кредитный рынок;

- 2) валютный рынок;
- 3) денежный рынок, включая рынок золота.

Страховой рынок:

- 1) имущественное и личное страхование;
- 2) медицинское страхование;
- 3) социальное страхование, где основная роль принадлежит пенсионным системам.

Ряд элементов и подсистем перечисленных рынков также удобно ложится в трехчастную схему. Например, если ввести нумерацию в определение *акции*, данное в ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», то получим, что это «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера):

- 1) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов;
- 2) на участие в управлении акционерным обществом;
- 3) на часть имущества, остающегося после его ликвидации».

Три основных вида контрактов на рынке деривативов: 1) фьючерсы; 2) опционы; 3) свопы.

Цветок — это растение. Растение от слова *растет*, развивается, проходит стадии жизненного цикла (их опять можно выделить три): рождение — развитие — смерть. Системы «рынок», «институты» и «финансы» в свое время зародились в истории человечества, прошли многовековую историю развития. В процессе этого развития одни элементы и подсистемы рождались, жили некоторое время, а потом исчезали. Например, сначала деньги как всеобщий эквивалент могли быть в виде меха, какао бобов, соли, скота. Потом на смену им пришли, как в Месопотамии, кусочки серебряной проволоки, которые просуществовали несколько веков. В 7 веке до нашей эры в городе-государстве Лидия стали чеканить первые монеты из сплава золота и серебра. Но название «монета» появилось позже в Древнем Риме.

В ряде определений финансы определяются как система отношений, возникающих по поводу образования (можно считать это рождением), распределения (период жизни) и использования (исчезновение, переход в другое качество) фондов денежных средств.

Пример: положили деньги в депозит на счет в банке сроком на один год — деньги лежат один год и на них начисляется процент — закрыли депозит и сняли деньги со счета. Таким образом, здесь явная связь с жизненным циклом растений и других живых существ.

Самая яркая историческая ассоциация с тюльпаном — это «тюльпаномания» в Голландии в 1634—1637 гг. (см. п. врезку 1A1).

Ассоциации с цветком лилии. С 1179 г. белая лилия она украшала герб королей Франции. Благодаря Людовику XI она была введена в герб Медичи и в герб Флоренции (две алые лилии). Банкирский дом Медичи был одним из самых мощных в Средние века. Что касается Франции, то здесь приходит на память взлет и падение «романтика банковского дела» и «отца инфляции» Джона Ло (1716—1720 гг.).

Кроме того, в Средние века шесть лепестков цветка лилии связывались с шестью лучами солнечного круга. Здесь сразу возникает несколько ассоциаций:

1. Страна Восходящего солнца — Япония — создание банковской системы и фондового рынка после революции Мэйдзи — один из крупнейших фондовых рынков мира — развитие промышленности во второй половине XX века на основе перекредитования — современные проблемы: цунами и авария на атомной электростанции Фукусима-1 — облигации и деривативы на случай катастроф.

2. Солнце — солнечное затмение предсказал философ Фалес Милетский — прогноз хорошего урожая оливок — по-видимому, первые опционные и лизинговые контракты на маслобояни — подтверждение прогноза — автор разбогател — современные деривативы на погоду и страхование от погодных рисков в имущественном страховании.

3. Солнце — одиннадцатилетний цикл солнечной активности — вопросы взаимосвязи природной и экономической (в том числе и фондовой) цикличности.

Ассоциации с цветком лотоса.

1. Символ богов солнца в культуре стран Востока — ассоциации с солнцем и экономикой, как для лилии.

2. Символ плодородия — связь с циклом жизни — связь с демографическими проблемами в последнее столетие на Земле и в разных странах мира и их влиянием на финансово-кредитные институты (возникновение пенсионных фондов и страховых организаций, они стали крупными игроками на фондовом рынке).

3. В буддизме лотос — эмблема Будды и расцвета духовных знаний. Мы вступаем в эпоху экономики, основанной на знаниях. Если это так, то надо и углублять знания о финансовых рынках и институтах в триединстве науки, практики и образования.

Общее для всех образов цветов — красота, которая проявляется во многократном отражении в строении золотой (божественной) пропорции — числа 1,618... Золотое сечение давно использовали в своих работах архитекторы, художники, поэты, ювелиры.

В трудах итальянского математика Леонардо Пизанского (Фибоначчи, 1180 — 1240) впервые исследованы элементы числовой последовательности 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55 ..., в которой каждый последующий член равен сумме двух предыдущих. Эти числа получили название «числа Фибоначчи». Отличительной особенностью каждого ряда является то, что отношение соседних чисел в пределе стремится к «золотой пропорции» — $\Phi = 1,618$.

В 1509 г. в Венеции создатель двойной записи Лука Пачоли издал книгу «О божественной пропорции». Он рассмотрел пять платоновых тел — пять правильных многогранников — и нашел в них тринадцать проявлений «божественной пропорции» («золотого сечения»).

Правильные многоугольники и «магические числа» широко применялись в древности и средневековье в так называемых «театрах памяти» и других способах запоминания. В ряде (уже современных) исследований показывается, что эти числа и пропорция многократно отражаются в строении Солнечной системы, Земли, животного и растительного миров, человеческого тела, биоритмах, композиции гениальных архитектурных, живописных, поэтических и музыкальных произведений.

Но только в 1930-е годы бухгалтер Ральф Нельсон Эллиотт выдвинул гипотезу, что все движения в мире, в том числе и в социальном, имеют волновой характер, а каждая волна, в свою очередь, имеет определённую структуру. Согласно Эллиотту, ключевым структурным элементом любого движения является сложная волна, состоящая из восьми простых движе-

ний¹. Главное движение состоит из пяти волн (1-5). За главным движением следует коррекция, состоящая из трёх волн a, b и c. Наиболее сильные движения 1, 3 и 5 иногда называют «импульсными волнами», а у откатов от направления главного движения (волны 2 и 4) прижилось название «волны коррекции». Многие трейдеры, работая над графиком, выделяют волны Эллиотта. Поймав на графике волну 2 (или 4), трейдер открывает длинную позицию. Основной структурный элемент проявляется на всех движениях более низких и более высоких уровней. Далее возникает вопрос, как соотносятся между собой длины импульсных волн и сколь глубоко могут быть коррекционные движения. Как правило, самой длинной оказывается третья импульсная волна. Здесь же обычно бывает самый высокий объём торговли. В волновой теории Эллиотта соотношения между длинами волн определяются коэффициентами, основанными на последовательности Фибоначчи: 0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34... Отношение соседних членов последовательности даёт забавный результат. Волшебные числа: $a(n)/a(n+1)=0,618$, $a(n)/a(n+2)=0,382$, $1 - 0,618=0,382$, $1/0,618=1,618$ и т.п. Возможные длины импульсных и коррекционных волн, по Эллиотту, определяются числами Фибоначчи: 0,236, 0,382, 0,5, 0,618, 1,382, 1,618, 2,618 ...

Исходя из изложенного модульного принципа построения совокупности учебно-методических материалов можно использовать два способа подачи этих материалов.

Первый, традиционный способ — включить (точнее, «запихнуть») все в один толстый том. В печатном варианте будет смотреться солидно, но чем толще книга, тем менее удобно ее быстро пролистывать. Эта же книга в электронном формате оставит несколько мегабайт (их число будет быстро расти по мере увеличения числа иллюстраций). Много мегабайт — это не только замедление скачивания, но и уменьшение скорости просмотра на ПЭВМ.

Второй способ, который часто используется ведущими мировыми издательствами при предоставлении доступа к справочникам — это создание общего оглавления-путеводителя и сохранение разделов в виде отдельных файлов. При этом справочник может состоять из нескольких книг (томов). Именно этот «коллекционный» вариант мы используем для работы с дисциплиной «Финансовые рынки и институты».

Как видно из названия и оглавления издания, кроме настоящего предисловия в книге будет представлен только модуль А «Введение в финансовые рынки и институты».

М.В. Лычагин,
доктор экономических наук, профессор,
заслуженный работник высшей школы РФ,
заведующий кафедрой «Финансы и кредит»
экономического факультета НГУ

¹ См. примеры на сайте http://www.alor.ru/forum/index.php?PAGE_NAME=read&FID=38&TID=674.