

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: СОСТАВ И МАСШТАБЫ

Зав. кафедрой «Финансовые
рынки и финансовый инжиниринг»

Борис Борисович Рубцов

15 марта 2011 г.

Основные зарубежные авторы

- Schumpeter J., Bagehot W., Gurley J. G, Shaw E. S., Goldsmith R. W., McKinnon R. I., Cameron R., Crisp O., Patrick H. T., Tilly R.
- Rousseau P. L., **Sylla R.**, Levine R., Loayza N., Beck T., Jayaratne J., Strahan P. E. , Rajan R. G., Zingales L., King R. G., Zervos S., Demirgüç-Kunt A., Maksimovic V.

- А.В.Аникин
- Л.Н.Красавина
- О.И.Лаврушин
- И.А.Трахтенберг
- Вл.Н.Шенаев
- и много, много других

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

- ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК
- ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА
- ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА
- ФИНАНСОВАЯ СТРУКТУРА
- ФИНАНСОВАЯ АРХИТЕКТУРА
- ФОНДОВЫЙ РЫНОК
- РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Сложившаяся за многие десятилетия терминология неизбежно будет претерпевать изменения под воздействием общемировых тенденций (моды, норм, обычаев и пр.).

В силу ряда исторических и социально-экономических причин наиболее сильное влияние оказывает литература США и Великобритании. То же можно сказать и об английском языке, ставшим языком межнационального общения.

- То, что раньше могло бы у нас называться «Финансы предприятий» называется «Корпоративные финансы»

- **Finance d'entreprise
2011**

Pierre Vernimmen, **Pascal
Quiry**, Yann Le Fur

- **Corporate Finance:
Theory and Practice**

Pierre Vernimmen , **Pascal
Quiry** , Yann Le Fur,
Maurizio Dallochio ,
Antonio Salvi

Дефиниции

Финансовый рынок - совокупность экономических отношений, инструментов и институтов, связанных с перемещением денежного капитала.

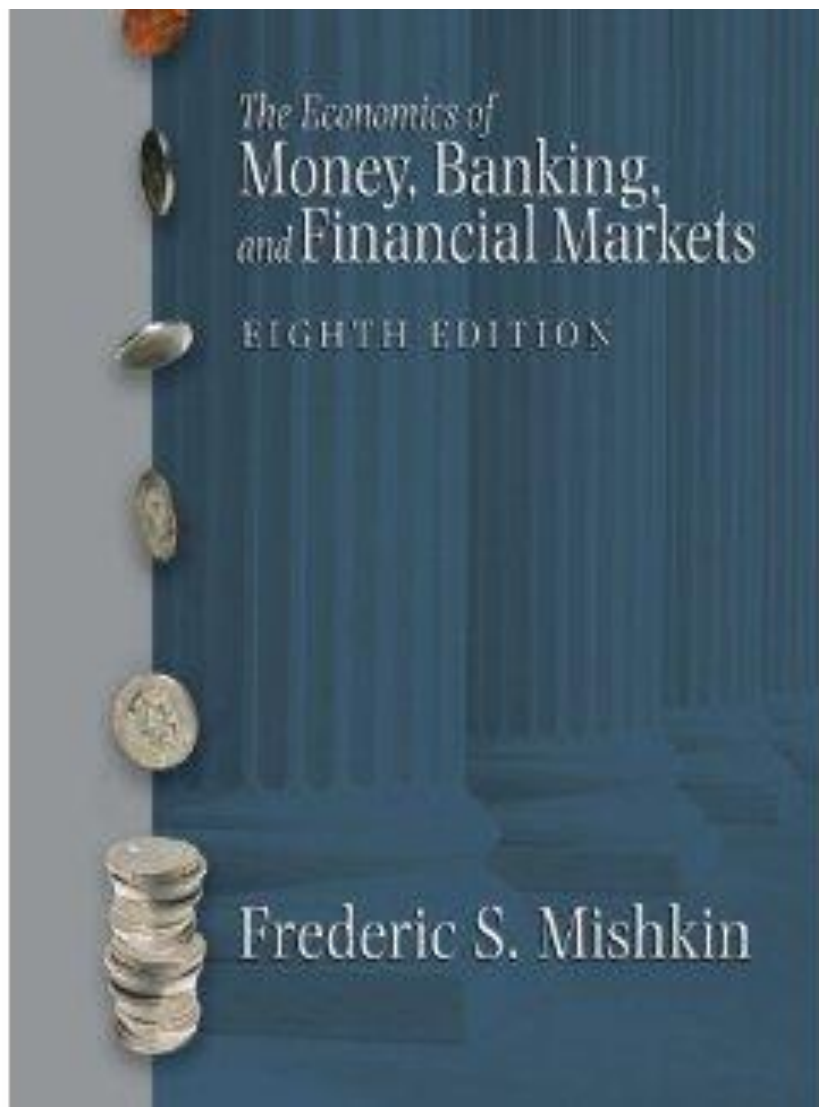
Финансовый рынок = Финансовая система?

Financial market

Financial system

Раймон Голдсмит, определял финансовую систему (используя термин *financial structure*) как совокупность финансовых инструментов, рынков и институтов (Goldsmith R. *Financial Structure and Development*, Yale University Press, New Haven, 1969).

Фредерик Мишкин



Глава 2 Обзор финансовой СИСТЕМЫ (An Overview of the Financial System)

- **Финансовая система =
финансовые рынки +
финансовые посредники**

Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. – Пер. с англ., М.: Вильямс, 2006, с.60

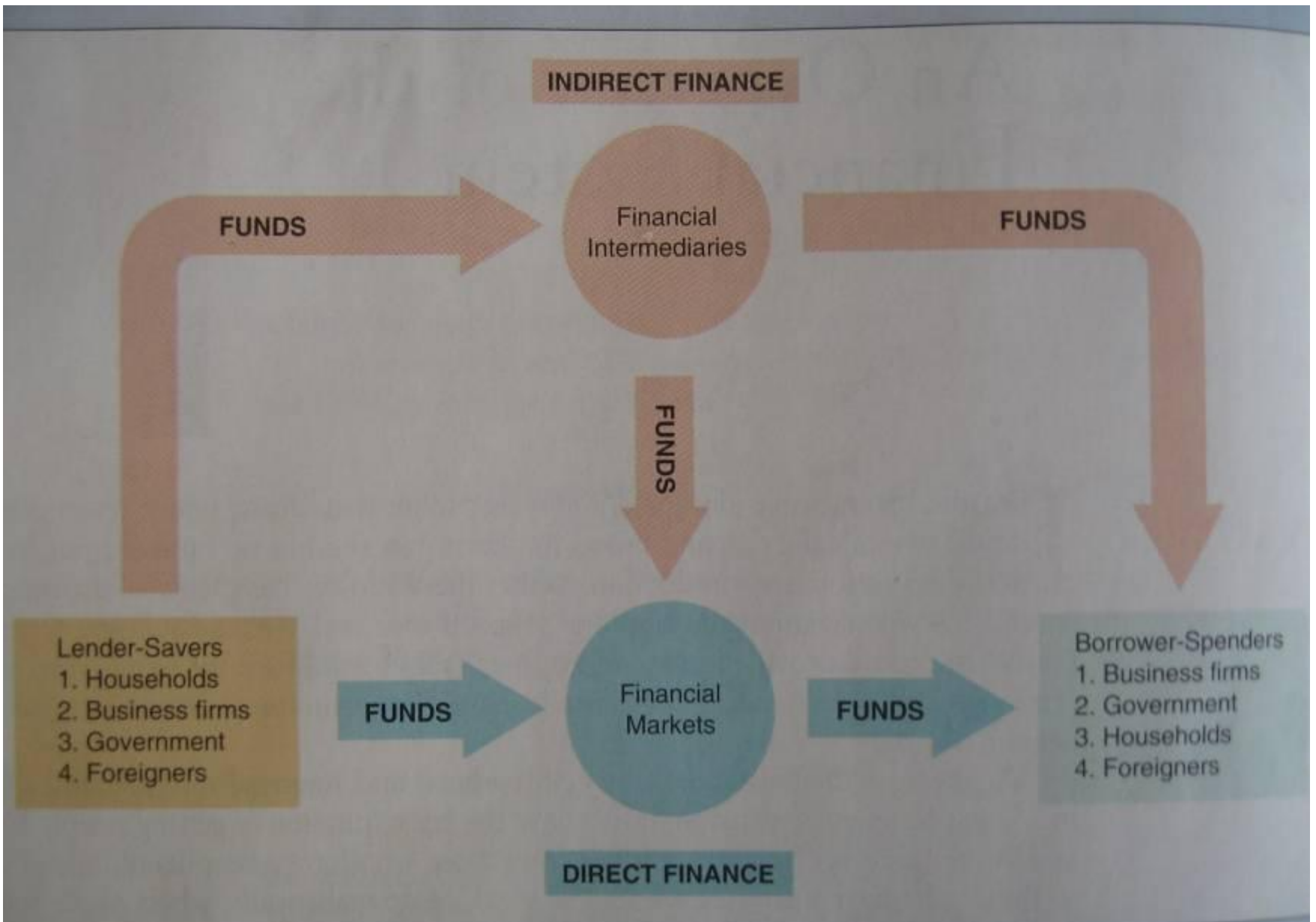


FIGURE 1 Flows of Funds Through the Financial System

Там же, глава 1, с.42

- **The financial system** is complex, comprising many different types of private sector financial institutions, including banks, insurance companies, mutual funds, финансовые компании.....
- **Финансовая система** имеет сложную структуру. Она объединяет различные типы негосударственных финансовых учреждений, включая банки, страховые компании, взаимные фонды, финансовые компании.....

- Матук Ж. Финансовые системы Франции и других стран. – Пер. с фр. М.: Финстатинформ, 1994.

(Matouk Jean. Systèmes financiers français et étrangers. Dunod, Paris, 1991)

«Финансовая система - совокупность государственных финансов и финансов частных предприятий» (Финансово-кредитный энциклопедический словарь. М.: Финансы и статистика, 2002, с.1022-1023)

А.М.Балтина, В.А.Волохина, Н.В.Полова

ФИНАНСОВЫЕ СИСТЕМЫ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН



- Шмиголь Н.С.
Финансовые
системы зарубежных
стран : Учебное
пособие. - М.:
Финансовая
академия при
Правительстве РФ,
2003.

Серия

Финансовые и денежно-кредитные
системы зарубежных стран. Под ред. Л.Н.
Красавиной

Во второй половине семидесятых годов

Составные части финансового рынка (традиционная классификация)

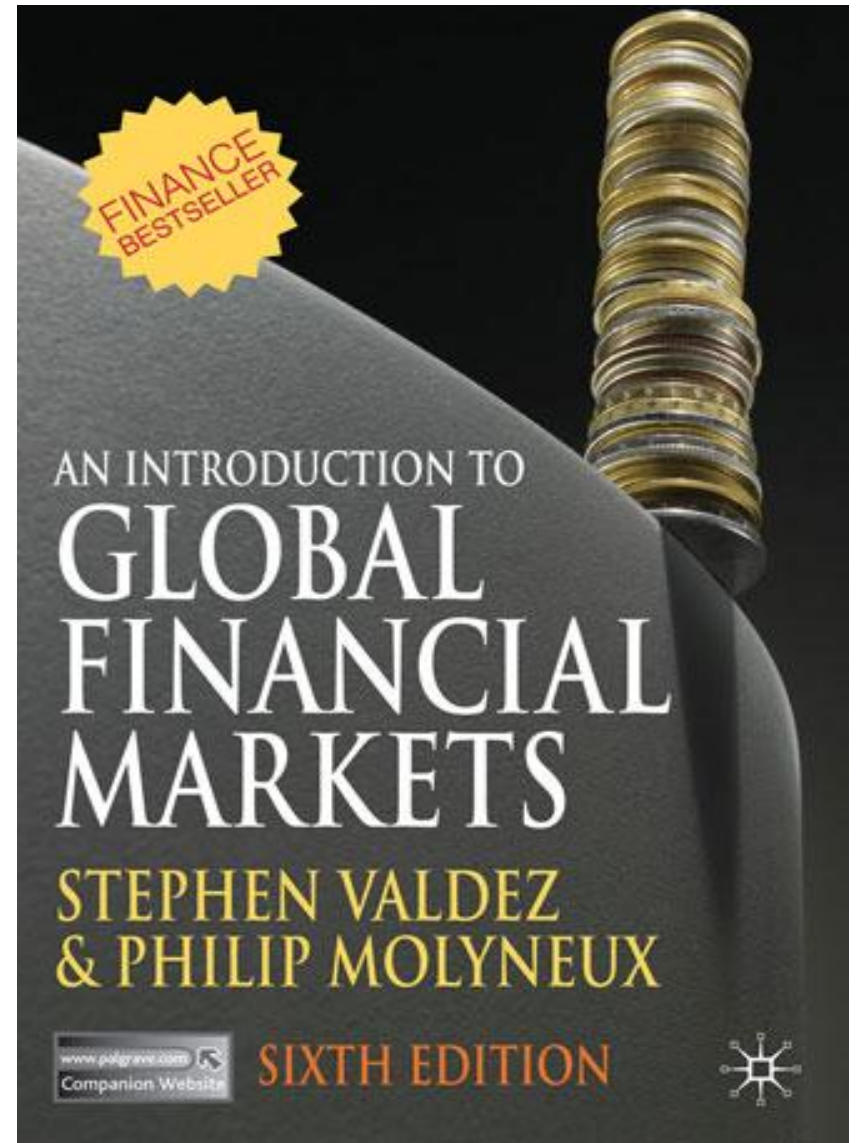
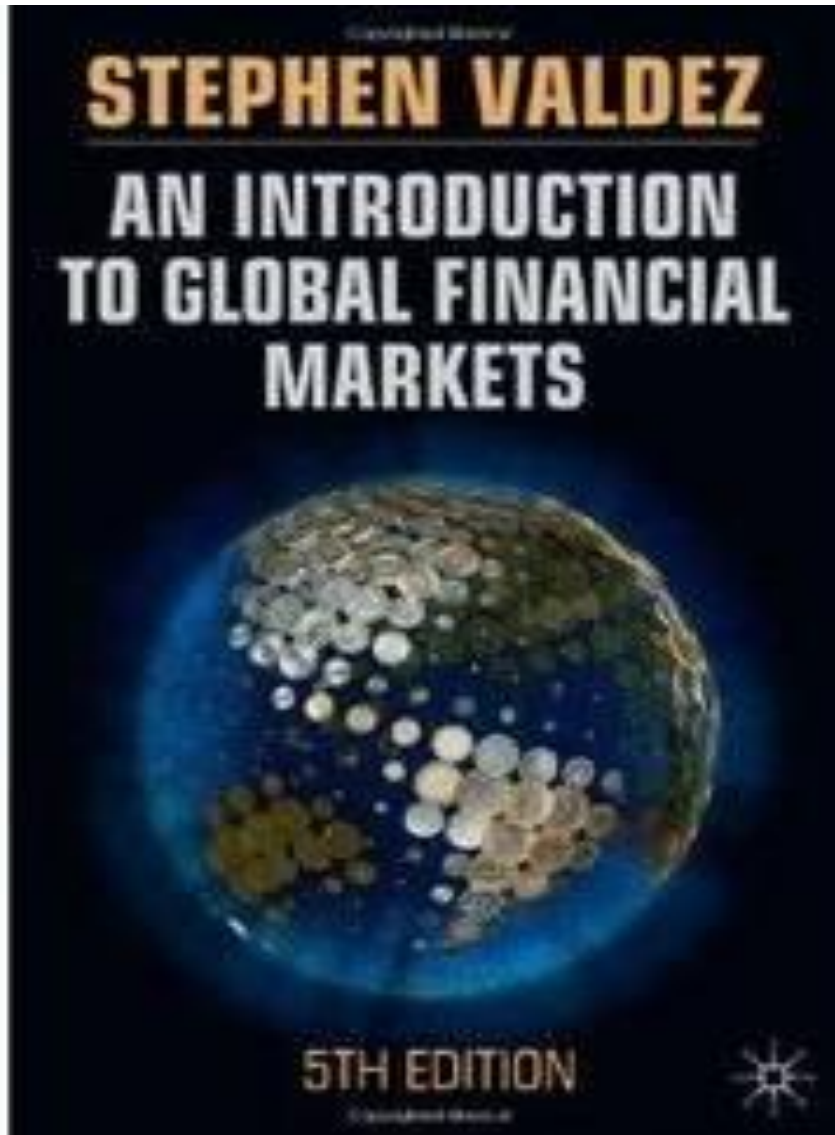
- Банковских кредитов (кредитный рынок)
- Валютный рынок
- Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов
- Рынок страховых услуг
- (Рынок золота)

Содержание учебного курса
Роберта Шиллера Robert
Schiller (Йельский университет)
«Финансовые рынки»)

1. Finance and Insurance as Powerful Forces in Our Economy and Society
 2. The Universal Principle of Risk Management: Pooling and the Hedging of Risks
 3. Technology and Invention in Finance
 4. Portfolio Diversification and Supporting Financial Institutions (CAPM Model)
 5. Insurance: The Archetypal Risk Management Institution
 6. Efficient Markets vs. Excess Volatility
 7. Behavioral Finance: The Role of Psychology
 8. Human Foibles, Fraud, Manipulation, and Regulation
 10. Debt Markets: Term Structure
 11. Stocks
 12. Real Estate Finance and Its Vulnerability to Crisis
1. Финансы и страхование как движущие силы экономики
 2. Принципы риск-менеджмента: хеджирование рисков
 3. Технологии и инновации в финансах
 4. Диверсификация портфеля (модель CAPM)
 5. Страхование: типичный пример института страхования риска
 6. Информационно эффективные рынки vs. чрезмерная волатильность
 7. Поведенческие финансы: роль психологии
 8. Человеческие слабости, обман, манипулирование и регулирование
 10. Рынки долговых инструментов: временная структура процентных ставок
 11. Акции
 12. Финансирование сектора недвижимости и его уязвимость

13. Banking: Successes and Failures 13.Банковское дело: успехи и поражения
16. The Evolution and Perfection of Monetary Policy 14.Эволюция и совершенствование монетарной политики
17. Investment Banking and Secondary Markets 16.Инвестиционное банковское дело и вторичные рынки
18. Professional Money Managers and Their Influence 18.Профессиональные управляющие и их влияние на рынки
19. Brokerage, ECNs, etc. 19.Брокерские компании, электронные коммуникационные сети и пр.
21. Forwards and Futures 21.Форвардные и фьючерсные контракты
22. Stock Index, Oil and Other Futures Markets 22.Фьючерсы на индексы, нефть и другие активы
23. Options Markets 23.Рынок опционов
24. Making It Work for Real People: The Democratization of Finance 24.На службе у людей: демократизация финансов

Lawrence Summers, Carl Icahn, David Swensen, Stephen Schwarzman



An Introduction to Global Financial Markets, 2006

Banking

Банки и банковское дело

The Role of the Central Bank

Роль центрального банка

Commercial Banking

Коммерческие банки

Investment Banking

Инвестиционные банки

Securities Markets

Рынки ценных бумаг

Stock Exchanges

Фондовые биржи

Foreign Exchange and International Trade

Валютные рынки и международная торговля

Trade Finance

Расчеты

European Economic and Monetary Union

Европейский экономический и валютный союз

Derivative Products

Производные инструменты

Financial Futures

Финансовые фьючерсы

Other Derivative Products

Прочие производные

Insurance

продукты

The Periodic Global Crisis

Страхование

Trends in the Global Financial Markets

Глобальные кризисы

Тенденции развития

Составные части финансового рынка в узкой трактовке

- **Банк международных расчетов (Bank for International Settlements BIS)** выделяет валютный рынок, кредитный рынок и финансовый рынок, под которым подразумевается рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов.
- Подобная трактовка довольно широко распространена

BIS Quarterly Review March 2010

- Highlights of international banking and financial market activity
- *The international banking market*
- *The international debt securities market*
- *Exchange-traded derivatives*

Классификация JEL (The Journal of Economic Literature) Американской экономической Ассоциации - 19 категорий

- JEL: AJEL: A - General EconomicsJEL: A - General Economics and Teaching
- JEL: BJEL: B - History of Economic ThoughtJEL: B - History of Economic Thought, MethodologyJEL: B - History of Economic Thought, Methodology, and Heterodox Approaches
- JEL: CJEL: C - Mathematical and Quantitative Methods
- JEL: DJEL: D - Microeconomics

JEL: G - Financial Economics

JEL: HJEL: H - Public Economics

JEL: IJEL: I - HealthJEL: I - Health, EducationJEL: I - Health, Education, and Welfare

JEL: JJEL: J - LaborJEL: J - Labor and Demographic Economics

JEL: KJEL: K - Law and Economics

JEL: LJEL: L - Industrial Organization

JEL: MJEL: M - Business AdministrationJEL: M - Business Administration and Business EconomicsJEL: M - Business Administration and Business Economics; MarketingJEL: M - Business Administration and Business Economics; Marketing; Accounting

JEL: NJEL: N - Economic History

JEL: OJEL: O - Economic DevelopmentJEL: O - Economic Development, Technological ChangeJEL: O - Economic Development, Technological Change, and Growth

14 суб-категорий

- [+] Corporate finance and governance (2 C, 1 P)
- [+] Credit (7 C, 125 P)
- [+] Financial crises (4 C, 79 P)
- [+] Debt (11 C, 110 P)
- [+] Financial economists (1 C, 67 P)
- [+] Financial risk (1 C, 87 P)
- [+] Financial institutions and services (8 C)
- [+] Insurance (14 C, 125 P)
- [+] Investment (27 C, 326 P)
- [+] Market trends (4 C, 19 P)
- [+] **Financial markets** (17 C, 237 P)
- [×] Portfolio theories (10 P)
- [×] Financial ratios (109 P)
- [+] Finance theories (1 C, 51 P)

СУБ-КАТЕГОРИЯ FINANCIAL MARKETS

- [+] [Commodities market](#) (12 C, 51 P)
- [×] [Commodity Futures Trading Commission](#) (10 P)
- [+] [Derivatives \(finance\)](#) (3 C, 179 P, 1 F)
- [+] [Exchange-traded products](#) (1 C, 7 P)
- [+] [Financial markets software](#) (2 C, 1 P)
- [+] [Fixed income market](#) (2 C, 10 P)
- [+] [Foreign exchange market](#) (1 C, 104 P)
- [×] [Futures markets](#) (8 P)
- [+] [Investment](#) (27 C, 329 P)
- [+] [Market data](#) (2 C, 7 P)
- [+] [Market structure and pricing](#) (10 C, 23 P)
- [+] [Market trends](#) (4 C, 19 P)
- [×] [Prediction markets](#) (24 P)

КАТЕГОРИЯ PUBLIC ECONOMICS

- [+] [Public-private partnership](#) (2 C, 4 P)
- [+] **[Debt](#)** (11 C, 111 P)
- [+] [Demographics](#) (16 C, 91 P)
- [+] **[Fiscal policy](#)** (3 C, 66 P)
- [+] **[Government finances](#)** (11 C, 40 P)
- [+] [Government-owned companies](#) (11 C, 19 P)
- [x] [Grants](#) (32 P)
- [+] [Military economics](#) (5 C, 22 P)
- [+] [Political economy](#) (12 C, 107 P)
- [+] [Privatisation](#) (4 C, 9 P)
- [+] [Government procurement](#) (2 C, 16 P)
- [+] [Public administration](#) (17 C, 93 P)
- [+] **[Public finance](#)** (11 C, 80 P)
- [+] **[Taxation](#)** (34 C, 163 P)
- [+] [Public sector trade unions](#) (2 C, 28 P)
- [+] [Transparency](#) (1 C, 16 P)

Year Book Australia, 2009–10

Financial system включает 3 пересекающихся компонента: 1) финансовые институты (банки и пр.) и их регуляторы (центральный банк и др.), 2) финансовые рынки, состоящие из инструментов и участников (эмитентов и инвесторов), 3)

Government finance
Бюджет (3 уровней), налоги, финансы государственных предприятий

The 2011 Statistical Abstract of the USA

Banking, Finance, & Insurance

Banks, Savings Institutions, Credit Unions

Finance and Insurance Industries

Financial Assets and Liabilities

Household Financial Assets and Liabilities

Insurance

Money Stock, Interest Rates, Bond Yields

Payment Systems, Consumer Credit, Mortgage Debt

Real Estate, Rental, and Leasing

Stocks and Bonds, Equity Ownership

Federal Gov't Finances

Federal Budget--Receipts, Outlays, and Debt

Federal Individual Income Tax Returns

State & Local Gov't Finances

ИЛИ ПРОСТО

- PRIVATE FINANCE
- PUBLIC FINANCE

А ВСЕ ВМЕСТЕ?
FINANCE

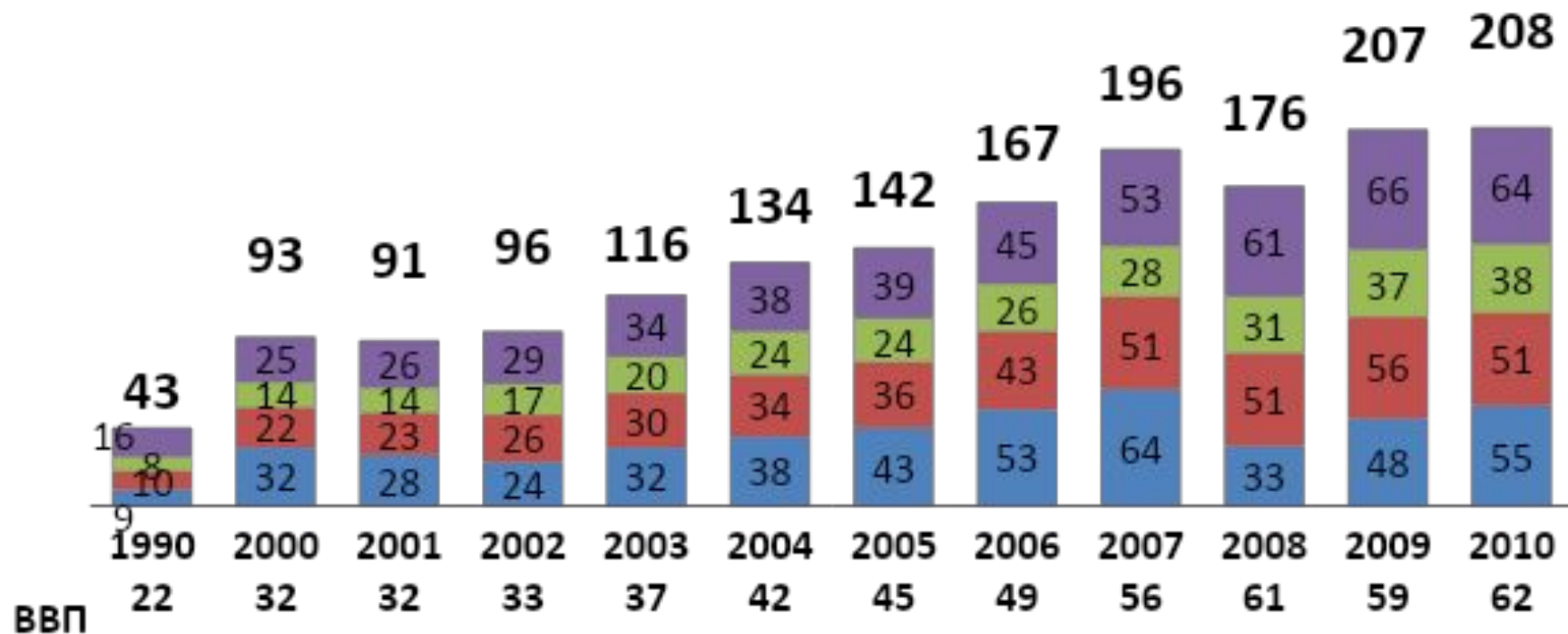
Показатели объемов финансовых рынков, трлн.долл.

Сегмент финансового рынка	По «потокам» (за период)	По «запасам» (на дату)
Валютный рынок	Оборот 1300 (2010)	
Кредитный рынок		Депозиты 64 (2010) Активы, 96 (2009) Внутренний кредит
Рынок долговых инструментов	Оборот более 300	Объем в обращении 89 (2010)
Рынок акций	Оборот 63 (2010)	Капитализация 55 (2010)
Рынок производных	Оборот бирж 1660 (2009)	Стоимость открытых позиций 78 (2010)
Страховой рынок (рынок страховых услуг)	Объем собранных премий 4,1 (2009)	
Рынок драгоценных	Оборот 30 (2010,	

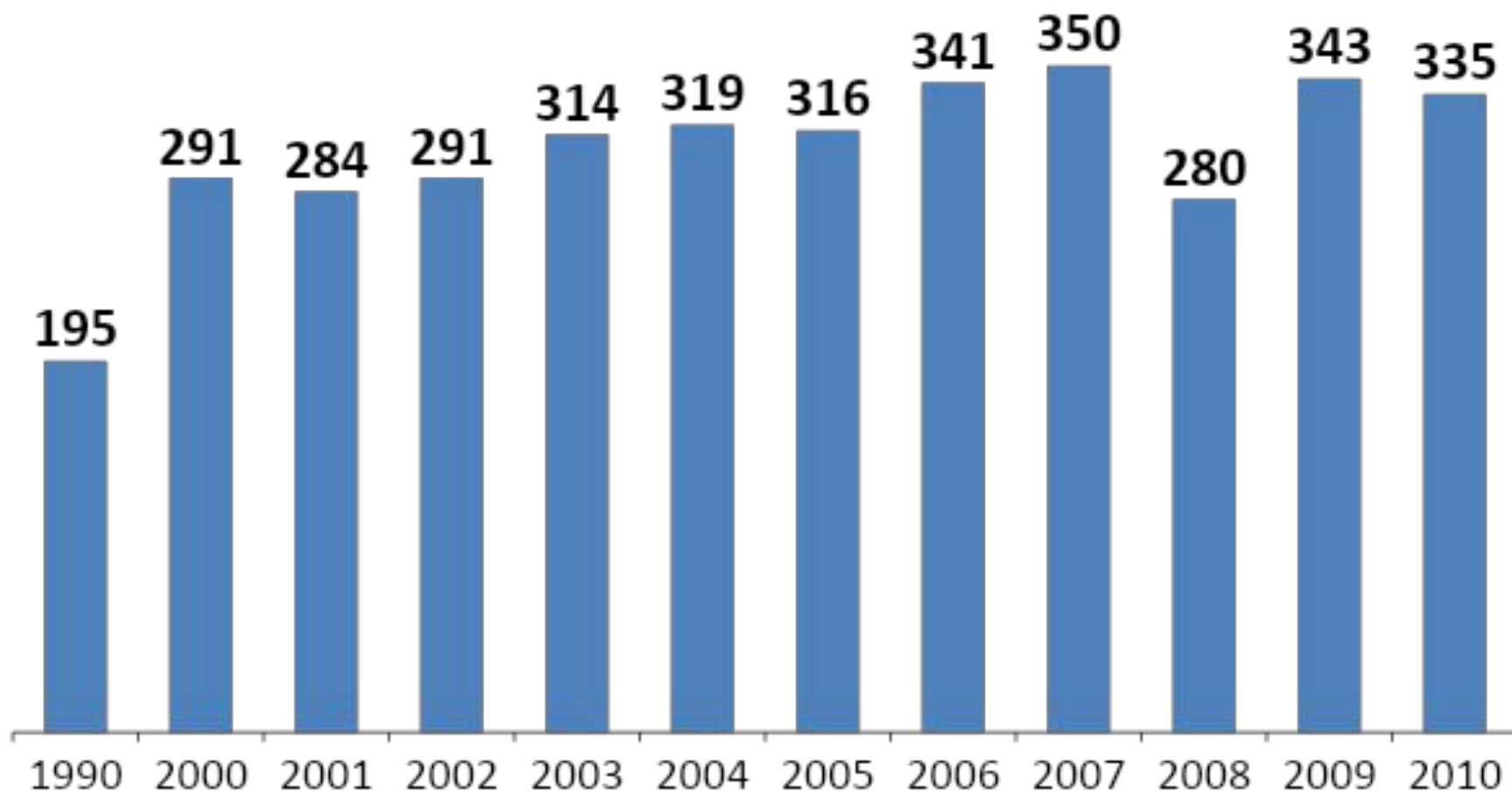
Глобальные финансовые активы, трлн.долл.

- **Акции**
- **Долговые бумаги частных эмитентов**
- **Долговые бумаги государства**
- **Депозиты**

Россия
1,9 трлн.,
0,9%
мировых



Глобальные финансовые активы/ВВП, %



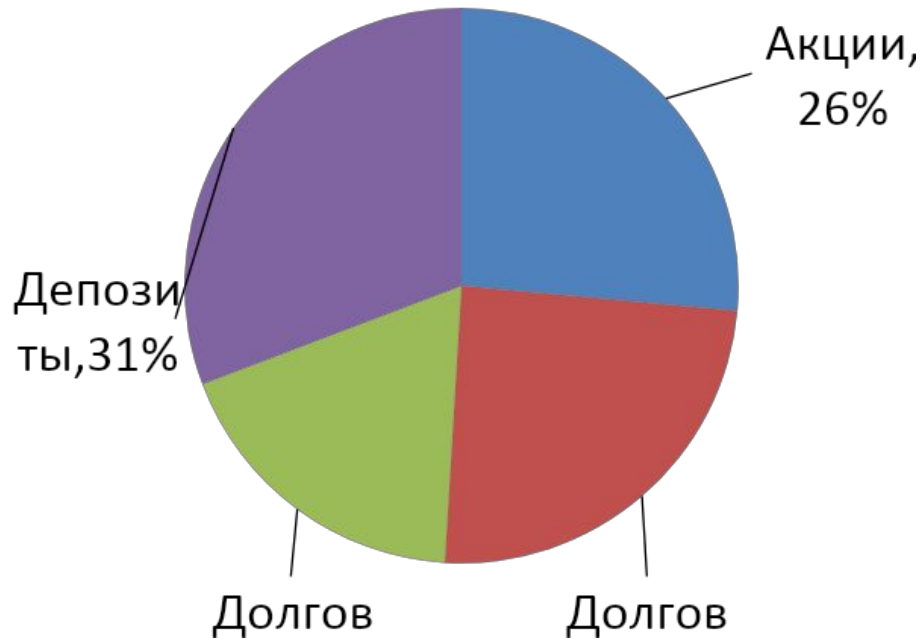
Источник: McKinsey Global Institute; World Federation of Exchanges, BIS, Bankscope, IMF

Финансовые активы/ВВП, 2010 Г.

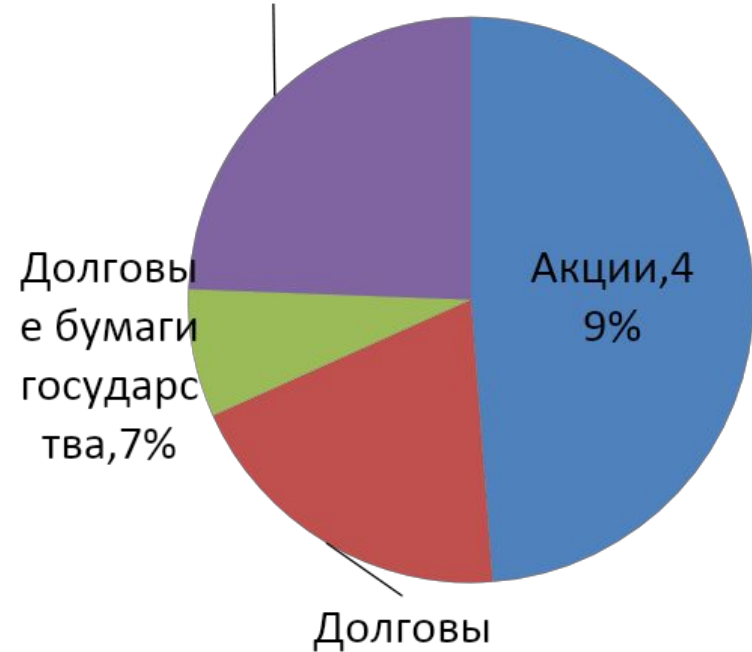
- Мир 335%
- Россия 127%
- США 485%

Структура финансовых активов, конец 2010 г.

Весь мир



Россия

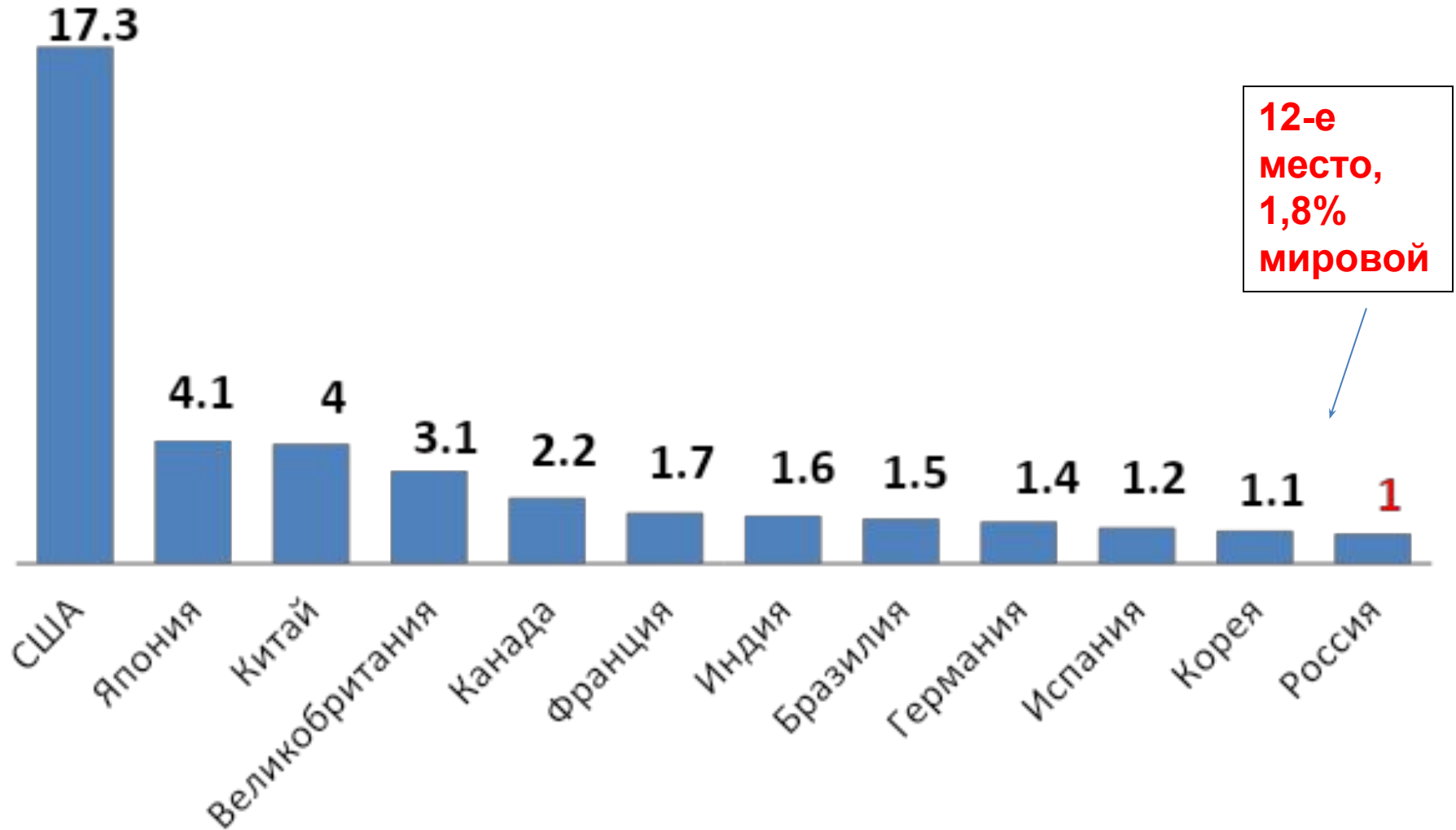


Капитализация компаний на конец года, млрд.долл.

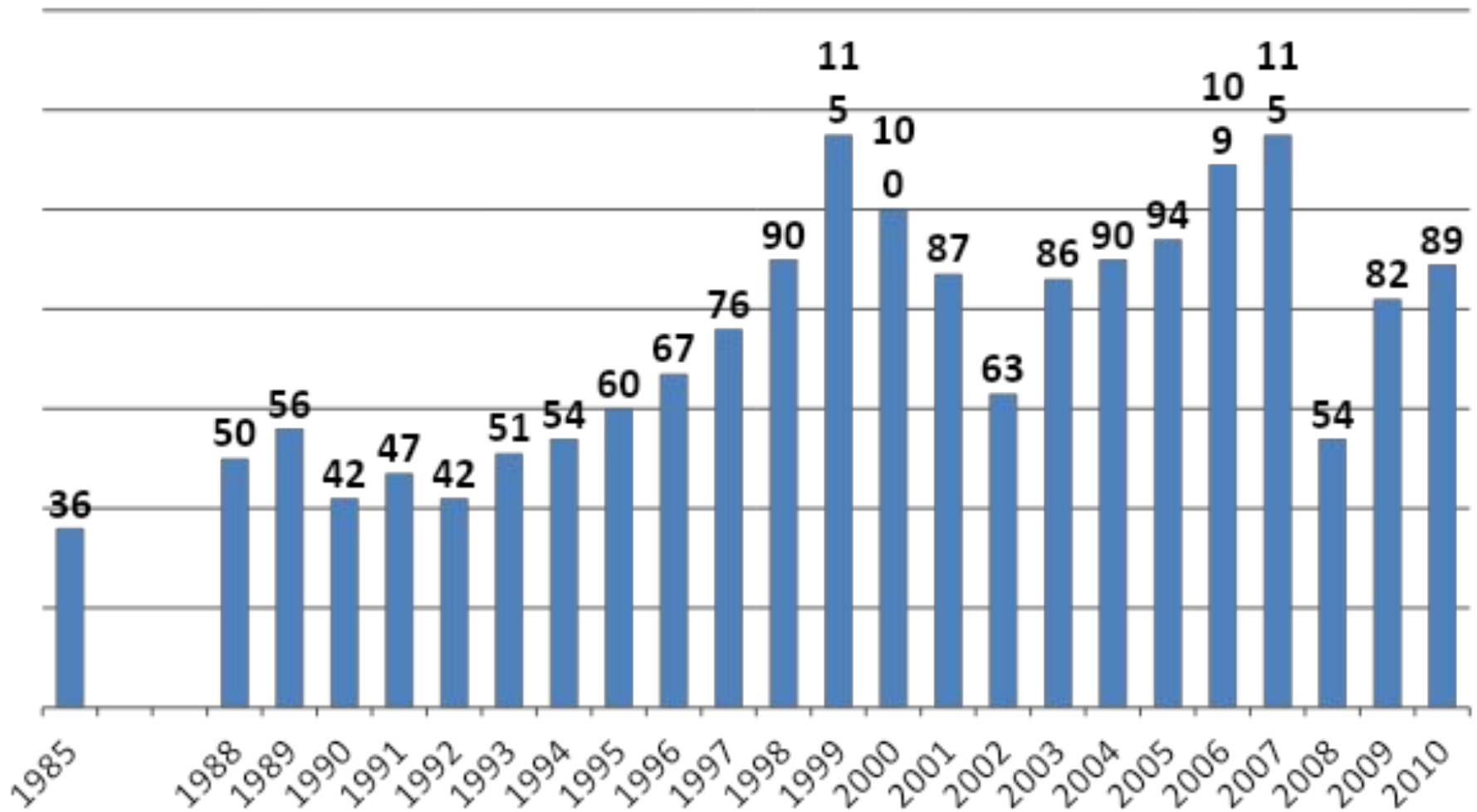
<i>Страна</i>	1990	2000	2003	2005	2007	2008	2009	2010
Великобритания	849	2577	2460	3058	3852	1868	2796	3050
Германия	355	1270	1079	1221	2105	1111	1292	1430
Испания	111	504	726	960	1800	948	1297	1172
Италия	149	768	615	798	1073	522	656	563
Канада	242	842	889	1482	2187	1033	1608	2170
США	3059	15104	14266	17001	19923	11738	15077	17283
Франция	314	1447	1356	1713	2740	1490	1864	1748
Япония	2918	3157	2953	4573	4331	3263	3444	4100
Бразилия	16	204	226	475	1370	592	1387	1546
Индия	39	143	279	553	1819	647	1307	1632
Казахстан	-	1	2	9	41	30	57	63
Китай	-	591	513	402	4479	1779	3573	4027
Корея	111	148	325	718	1123	471	835	1092
Россия	-	41	197	531	1334	346	762	1001
Саудовская Аравия	-	68	157	646	519	247	319	353
Турция	19	70	68	162	287	118	234	307
Украина	-	2	5	29	106	44	54	78
ЮАР	137	204	261	549	828	483	790	925
Весь мир	9398	32105	32206	42932	63865	33300	47700	55025

Составлено по: Emerging Stock Markets Factbook, IFC, Washington 1995-1998; Global Stock Markets Factbook 2005, S&P, N.Y., 2005; Emerging Stock Markets Review. December 2006, S&P, 2006; World Federation of Exchanges database (www.world-exchanges.org); FEAS Yearbook (www.feas.org); CBONDS, данные бирж.

Капитализация национальных рынков акций, конец 2010 г., трлн.долл.

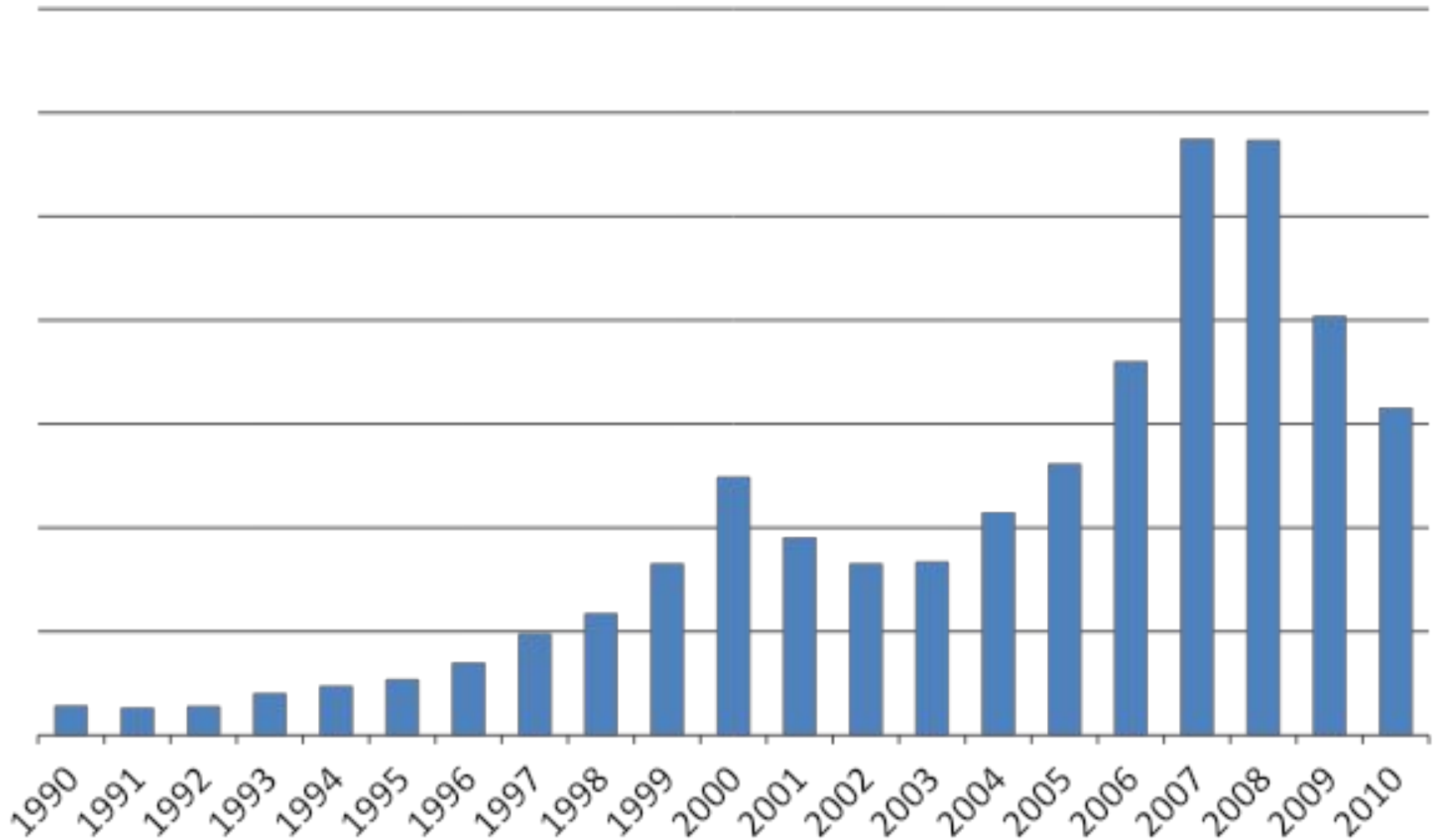


Мировая капитализация/мировой ВВП, 1985-2010, %



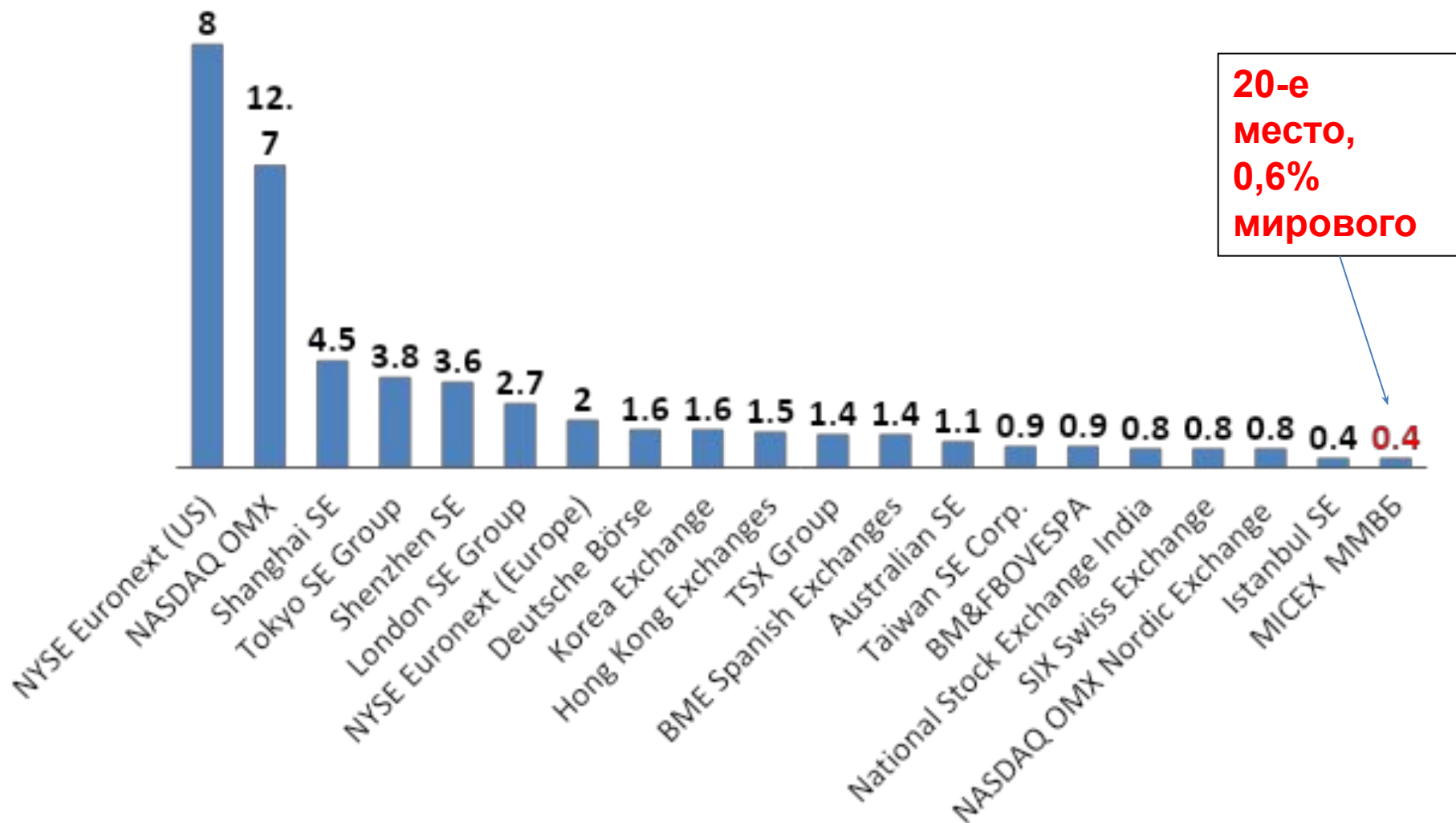
Рассчитано по: IMF WEO Database, World Federation of Exchanges Database, S&P Global Stock Markets Factbook

Оборот торговли акциями на биржах-членах МФБ, трлн.долл.



Источник: World Federation of Exchanges

20 крупнейших бирж мира по обороту торговли акциями, 2010, трлн.долл.



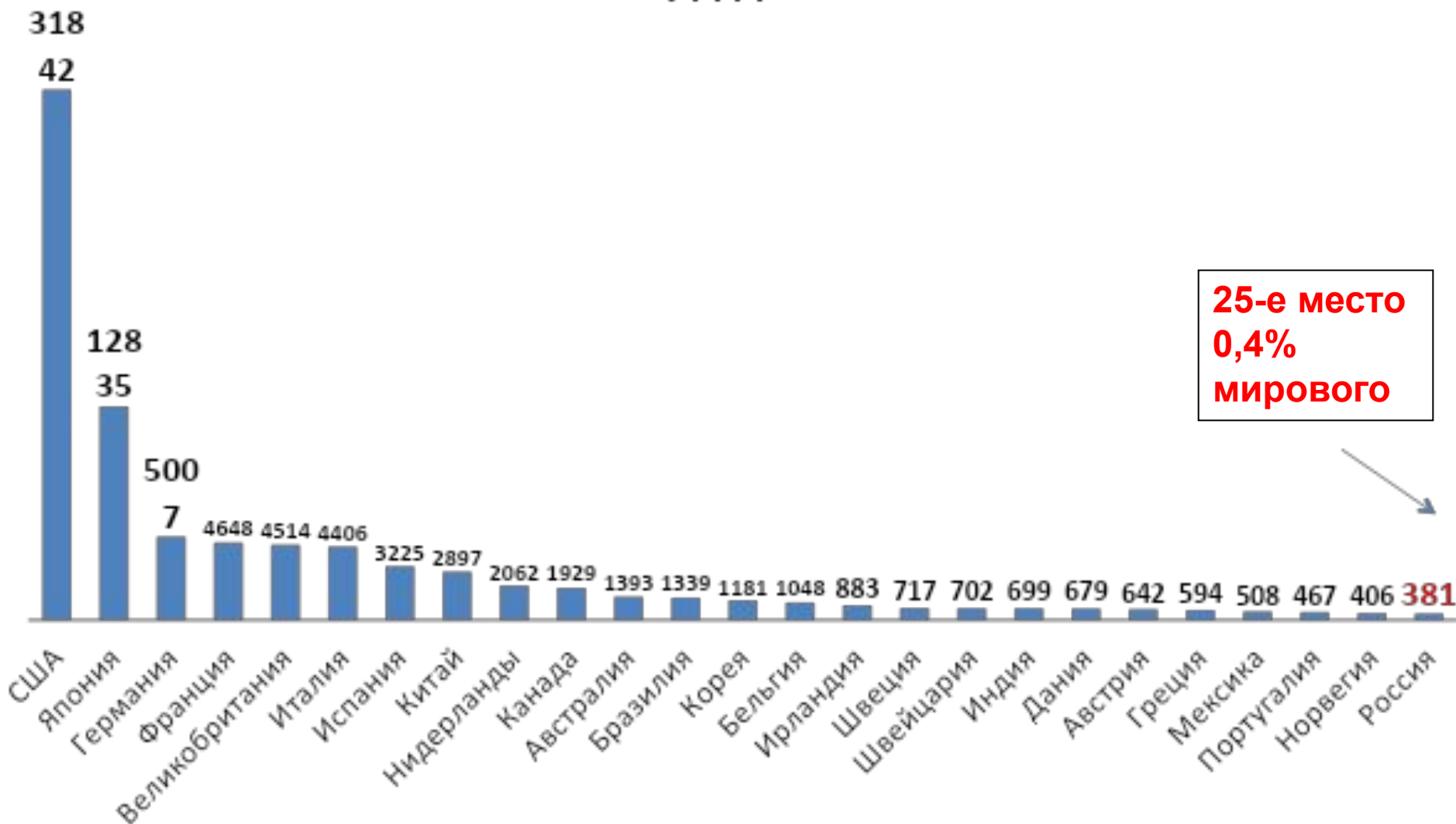
Источник: World Federation of Exchanges

Рынки долговых инструментов, конец года, млрд.долл.

Страны	1990 г.	1995 г.	2000 г.	2005 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Великобритания	537	825	1565	2556	4146	4733	4515
Германия	1061	2179	2082	4096	6036	5738	5007
Италия	1275	1619	1345	2884	4817	5090	4407
Испания	268	367	363	1625	3541	3773	3225
США	7347	11078	16118	23841	31315	31777	31842
Франция	1093	1483	1332	2870	4925	5173	4647
Япония	3082	5307	6432	8646	9859	11920	12836
Все развитые страны	17090	26230	33373	53664	76888	83422	78677
Бразилия	1	227	356	632	1289	1390	1339
Индия	71	102	140	290	500	646	699
Китай	25	107	276	633	2045	2612	2897
Корея	122	255	351	740	1138	1216	1181
Мексика	99	54	127	316	523	461	509
Россия			85	146	298	324	381
Все формирующиеся	716	1107	2376	6068	8644	9538	10004
Весь мир**	17996	27638	36129	60276	86239	91371	89468
В процентах к ВВП	79	93	113	134	139	158	144

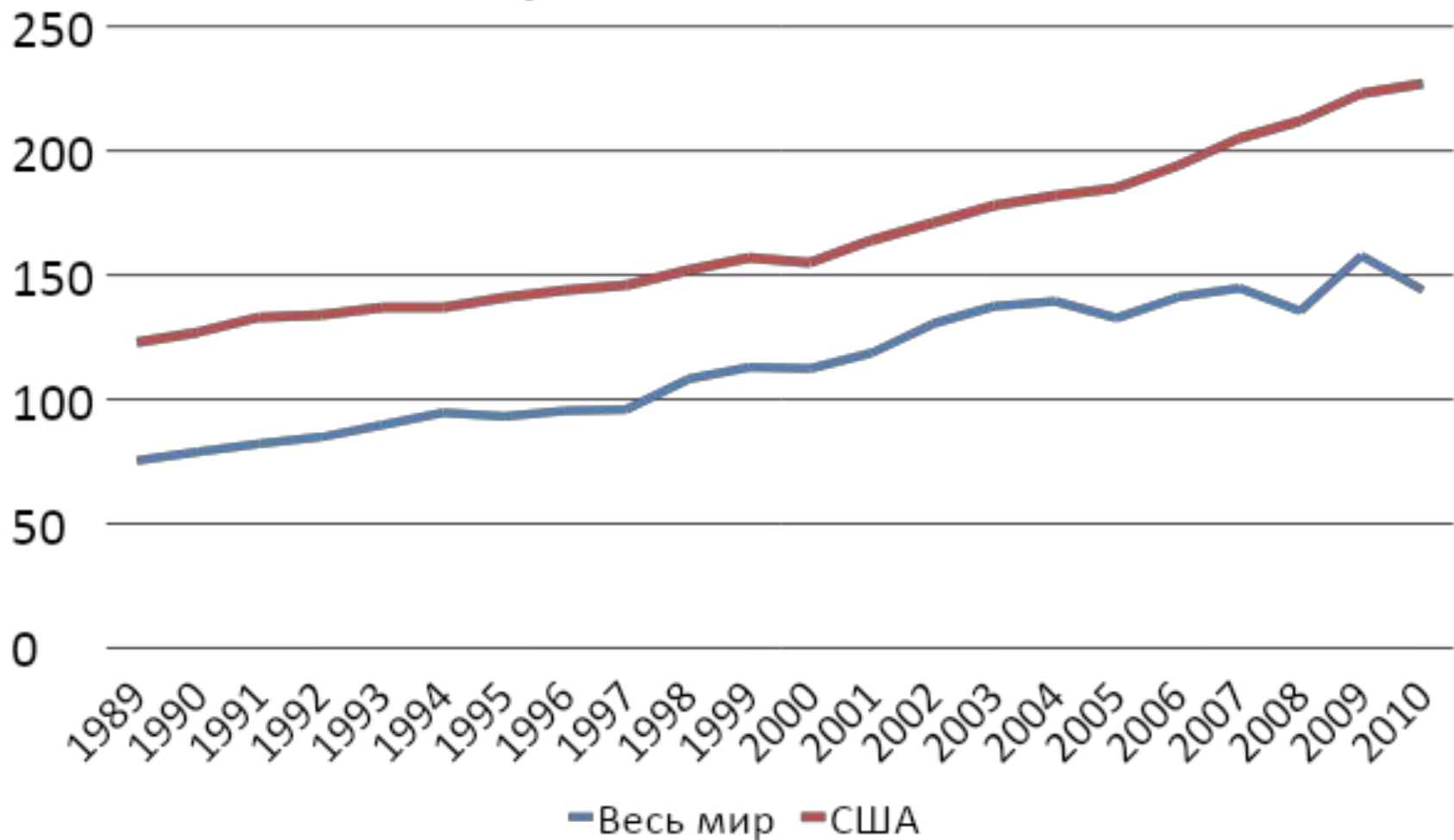
* Данные за 2010 г. (кроме России) – на середину 2010 г. ** Итоговая цифра включает также бумаги международных организаций. Источник: BIS. CBONDS, Министерство финансов, Банк России

Объем долговых бумаг в обращении, июнь 2010 г., млрд.долл.



25-е место
0,4%
мирового

Соотношение задолженности по ценным бумагам и ВВП, %



Источник: BIS, IMF

Долговые ценные бумаги/ВВП, 2010 г.

- Весь мир 144%
- Россия 25%
- США 227%

Структура рынка ценных бумаг России по инструментам (\$ млрд.)

	1998.07	2002	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Акции (капитализация)	50	115	247	531	966	1334	346	762	1001
ОФЗ, ГКО и пр.	72	18	27	29,6	39,0	50,9	48,3	60,8	80,7
Облигации Банка России	-		0,5	3	4,0	4,2	0,4	3,7	19,4
ОВВЗ	11	10	7	7,1	5,7	4,5	1,8	1,8	1,8
Еврооблигации Правительства РФ	9	35	35	31,5	30,9	28,6	27,7	26,2	30,5
Облигации субъектов федерации внутр.	4	1,5	4	5,4	7,3	9,0	9,2	13,9	15,1
Облигации субъектов федерации междунар.	2	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,3	1,3	1,3
Корпоративные облигации внутр.	-	1,4	9,5	17	35	51,1	61,6	83,5	96,7
Корпоративные еврооблигации	-	3	25	34	63,0	94,3	115	99	115
Векселя	15	15	>20	20-30	20-30	20-30	20-30	20-30	20-30
Депозитные сертификаты		2,1	3,7	2,1	2,0	2,2	1,2	0,7	0,9
Всего	163	202	379	697	1184	1610	633	1073	1382

Доля отдельных валют в мировой валютной торговле, апрель, в среднем за день %

Валюта	1998	2001	2004	2007	2010
Доллар США	86,8	89,9	88,0	85,6	84,9
Евро	...	37,9	37,4	37,0	39,1
Японская иена	21,7	23,5	20,8	17,2	19,0
Фунт стерлингов	11,0	13,0	16,5	14,9	12,9
Австралийский доллар	3,0	4,3	6,0	6,6	7,6
Швейцарский франк	7,1	6,0	6,0	6,8	6,4
Канадский доллар	3,5	4,5	4,2	4,3	5,3
Гонконгский доллар	1,0	2,2	1,8	2,7	2,4
Корейская вона	0,2	0,8	1,1	1,2	1,5
Сингапурский доллар	1,1	1,1	0,9	1,2	1,4
Мексиканское песо	0,5	0,8	1,1	1,3	1,3
Индийская рупия	0,1	0,2	0,3	0,7	0,9
Российский рубль	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9
Турецкая лира	...	0,0	0,1	0,2	0,7
Бразильский реал	0,2	0,5	0,3	0,4	0,7
Китайский юань	0,0	0,0	0,1	0,5	0,3
Все валюты	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0

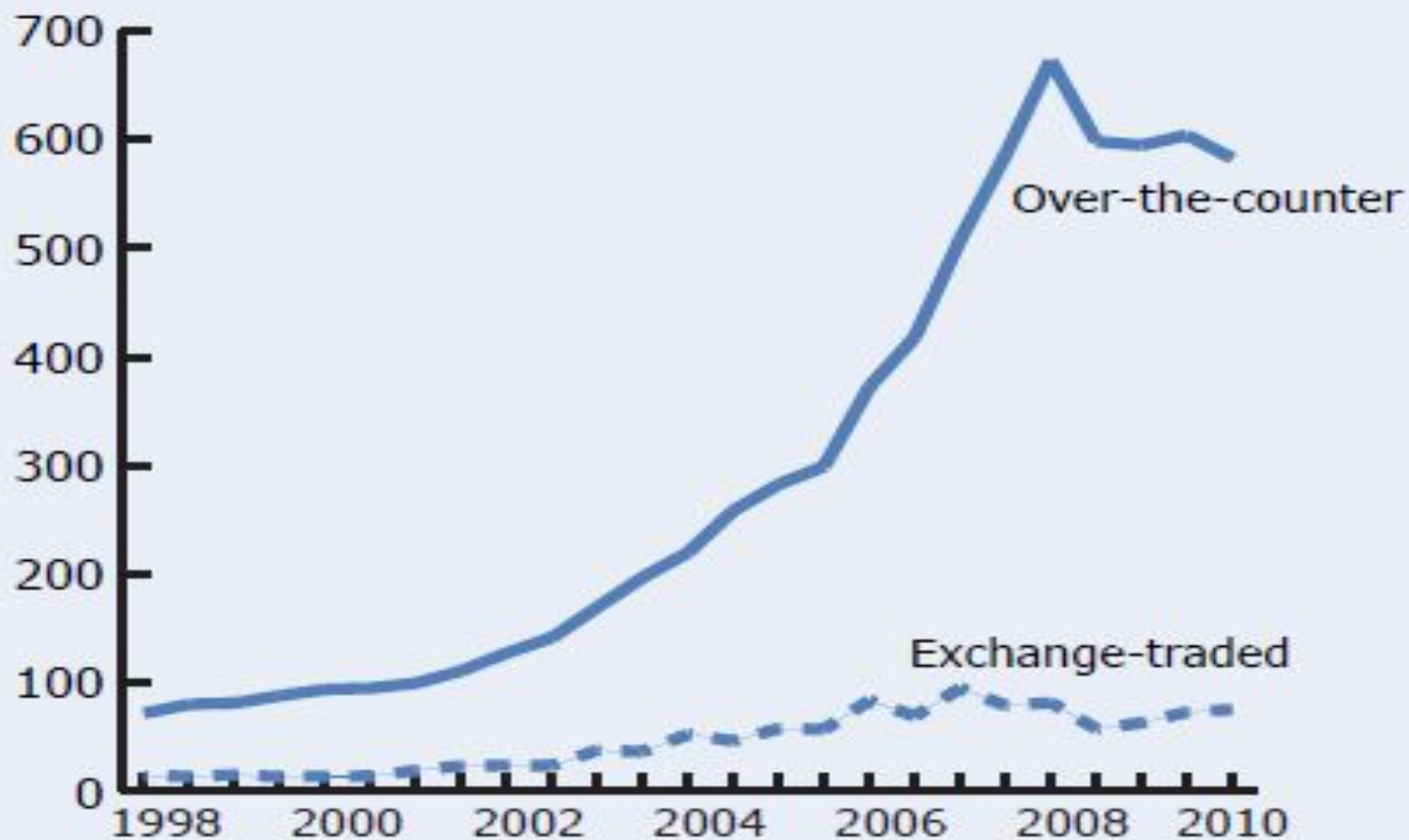
Источник: Triennial Central Bank Survey. Report on global foreign exchange market activity in 2010. BIS

**Доля отдельных стран в мировом дневном обороте валютного рынка,
апрель, млрд. долл. США и % (данные BIS)**

Страна/место	2001		2004		2007		2010	
	Оборот	%	Оборот	%	Оборот	%	Оборот	%
Великобритания 1	542	32,0	835	32,0	1483	34,6	1854	36,7
США 2	273	16,1	499	19,1	745	17,4	904	17,9
Япония 3	153	9,0	207	8,0	250	5,8	312	6,2
Сингапур 4	104	6,1	134	5,1	242	5,6	266	5,3
Швейцария 5	76	4,5	85	3,3	254	5,9	263	5,2
Гонконг 6	68	4,0	106	4,1	181	4,2	238	4,7
Австралия 7	54	3,2	107	4,1	176	4,1	192	3,8
Франция 8	50	2,9	67	2,6	127	3,0	152	3,0
Германия 10	92	5,4	120	4,6	101	2,4	109	2,1
Канада 11	44	2,6	59	2,3	64	1,5	62	1,2
Корея 13	10	0,6	21	0,8	35	0,8	44	0,9
Россия 14	10	0,6	30	1,1	50	1,2	42	0,8
Люксембург	13	0,8	15	0,6	44	1,0	33	0,7
Италия	18	1,0	24	0,9	38	0,9	29	0,6
Испания	8	0,5	14	0,5	17	0,4	29	0,6
Индия	3	0,2	7	0,3	38	0,9	27	0,5
Китай	0	0,0	1	0,0	9	0,2	20	0,4
Весь мир	1692	100,0	2609	100,0	4281	100,0	5056	100,0

Chart 1 International derivatives markets

\$ trillion, notional amounts outstanding, June & December



Source: Bank for International Settlements

Рынки основных деривативов, стоимость открытых позиций (номинальная стоимость контрактов, млрд.

долл.)

Деривативы	1990 г.	1995 г.	2000 г.	2005 г.	2007г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Биржевые инструменты	2291	9189	14156	57811	79099	59797	73136	77659
Процентные фьючерсы	1455	5863	7827	20712	27770	19271	20623	23109
Процентные опционы	600	2742	4719	31587	44282	35161	46435	47796
Валютные фьючерсы	17	38	40	108	159	102	164	217
Валютные опционы	57	44	20	64	133	126	147	148
Фьючерсы на индексы	69	172	367	803	1132	729	962	1095
Опционы на индексы	94	329	1183	4537	6625	4409	4807	5295
Страны								
Северная Америка	1269	4850	8240	36397	42514	29986	34591	39249
Европа	462	2242	4174	18580	30569	26342	34385	32607
АТР	561	1990	1443	2999	4971	2619	2757	3435
Прочие	0,2	107	299	418	1046	850	1405	1452
Россия	-	-	0	2,6	13	6,5	4	
Внебиржевые инструменты		40637*	94037	284819	595341	547983	614674	583655
Процентные инструменты		26645*	64125	215237	393138	385896	449793	451831
Валютные инструменты		13095*	15494	31609	56238	44200	49196	53125
Для справки								
Процентные свопы	2312	12811	47993	172869	309588	309760	349236	347508
Валютные свопы	578	1197	2605	8501	14347	13322	16509	16347
Дефолтные свопы (CDS)		150	893	13908	57894	41883	32693	30261

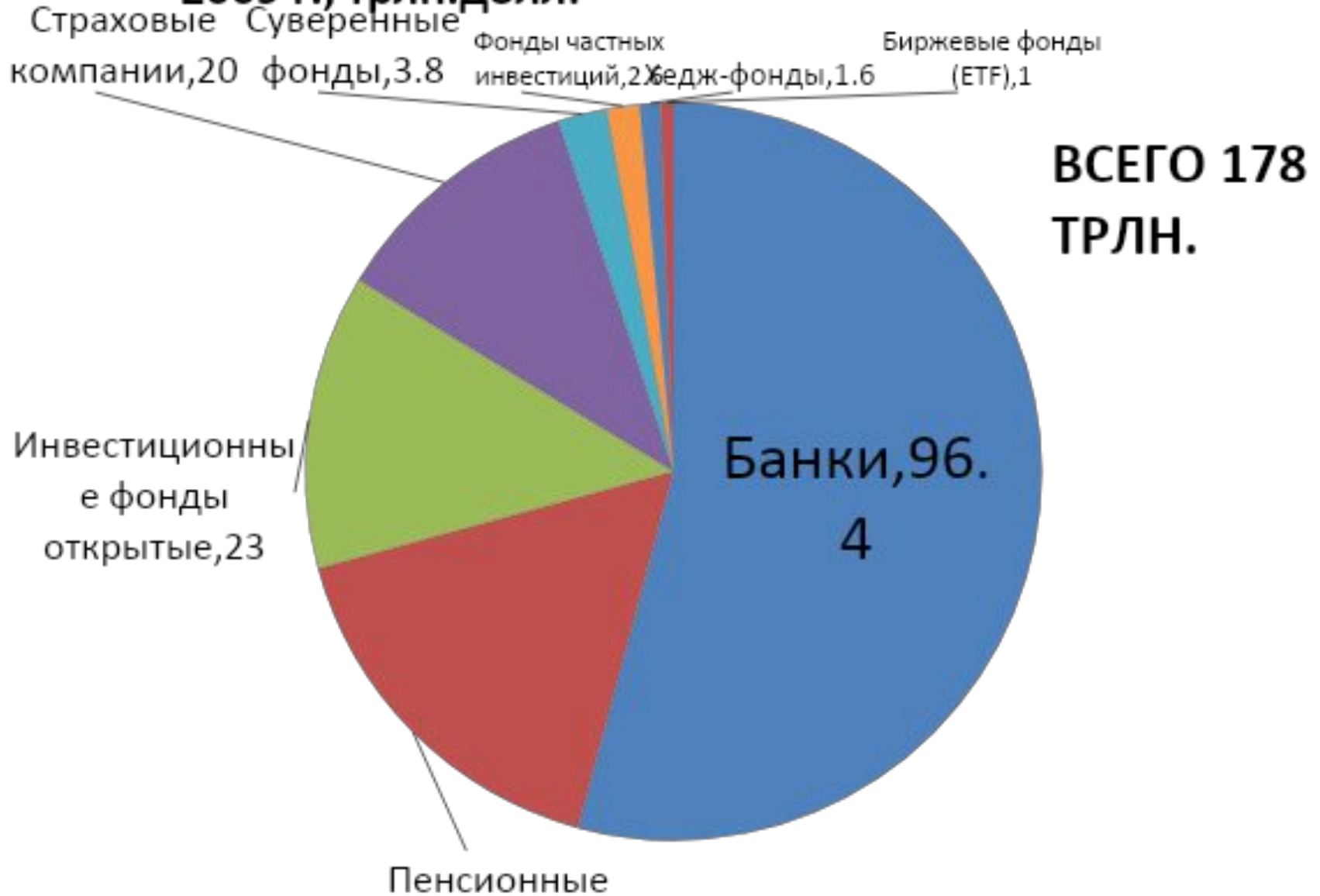
Оборот торговли биржевыми деривативами (трлн долл.)

	Оборот							Номиналь ная стоимость базовых активов
	1992	1995	2000	2005	2007	2008	2009	2009 , дек
Всего*	182	334	382	1408	2289	2245	1660	73,1
Северная Америка	102	161	194	819	1287	1178	815	34,6
Европа	43	88	128	487	792	890	708	34,4
Россия				0,031	0,374	0,512	0,476	0,04
Азиатско-Тихоокеанский регион	37	81	56	93	186	154	117	2,8
Прочие	0,1	4,2	3,9	10	24	23	19	1,4

*Может быть не равна сумме из-за округлений.

Источник: Bank for International Settlements, PTC, ММВБ

Глобальные активы финансовых институтов, 2009 г., трлн.долл.



Источник: IMF, EFAMA, ICIF, IFSL

Структура финансовой системы по видам институтов, доля в совокупных активах

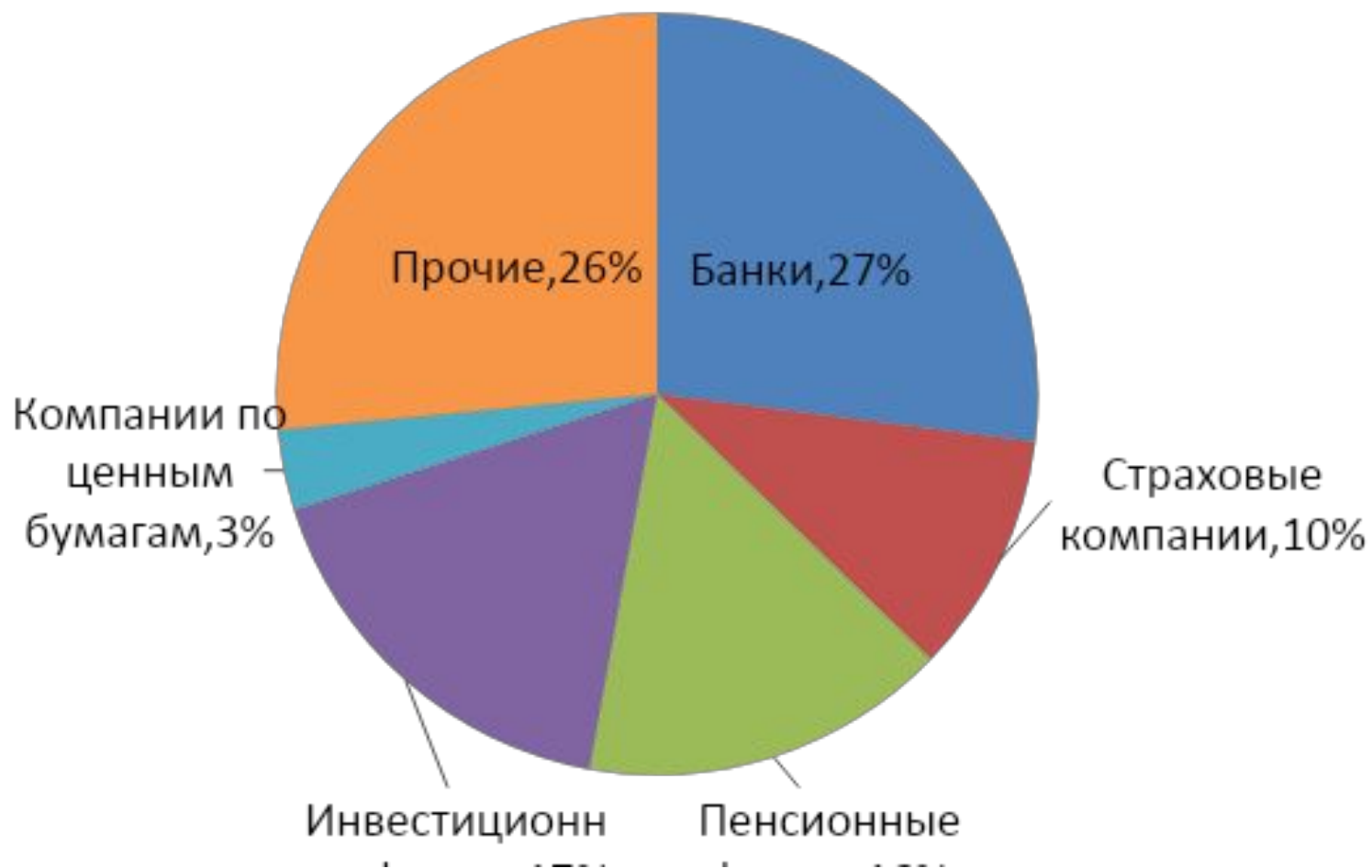
Италия 2008



Россия 2010



Структура финансовой системы США, 2010 г.



Источник: US Federal Reserve. Flow of Funds Accounts

АКТИВЫ 20 КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ МИРА, 2009-2010, МЛРД.ДОЛЛ.

1.	BNP Paribas	2 964	12.	ING Groep NV	1 676
2.	Royal Bank of Scotland Group	2 747	13.	Lloyds Banking Group Plc	1 664
3.	Crédit Agricole Group	2 440	14.	Mizuho Financial Group	1 637
4.	HSBC Holdings Plc	2 364	15.	Banco Santander SA	1 617
5.	Barclays Bank Plc	2 300	16.	BPCE Group	1 482
6.	Bank of America Corporation	2 223	17.	Société Générale	1 475
7.	Deutsche Bank AG	2 162	18.	China Construction Bank	1 409
8.	Mitsubishi UFJ Financial Group	2 095	19.	UniCredit SpA	1 338
9.	JP Morgan Chase & Co.	2 032	20.	Agricultural Bank of China	1 301
10.	Citigroup Inc	1 856	116.	Сберегательный банк	235
11.	Industrial & Commercial Bank of China	1 726	190.	ВТБ	119

Составлено по: Bankscope (Bureau Van Dijk)

Общие активы институциональных инвесторов

	1990	1995	2000	2003	2007	2009
Институциональные инвесторы, трлн.долл.	13,8	23,5	39,0	46,8	86,7	81,5
Страховые компании	4,9	9,1	10,1	13,5	20	20
Пенсионные фонды	3,8	6,7	13,5	15,0	30,4	29,5
Инвестиционные фонды	2,6	5,5	11,9	14,0	26,2	23
Хедж-фонды	0,03	0,1	0,41	0,8	2,5	1,6
Прочие	2,4	2,2	3,1	3,4	7,6*	7,4
Институциональные инвесторы, % от ВВП	77,6	97,8	152,1	157,2	151	136
Страховые компании	27,8	37,8	39,4	45,4	34,8	33,4
Пенсионные фонды	21,2	27,8	52,6	50,4	53	49,2
Инвестиционные фонды (компании)	14,8	22,7	46,3	47,2	45,6	38,4
Хедж-фонды	0,1	0,4	1,6	2,7	4,4	2,7
Прочие	13,6	9,1	12,3	11,5	13,2	12,4

*Оценка.

Источник: Global Financial Stability Report. Sept. 2005. IMF, Washington, p. 67 (www.imf.org) EFAMA, AIMA, ICI, IFSL

Стоимость чистых активов открытых инвестиционных фондов (конец года,

млрд. долл.)

	2001	2003	2005	2007	2008	2009
Великобритания	316,7	396,5	547,1	897,5	527	729
Германия	213,7	276,3	296,8	372,1	238	318
Испания	159,9	255,3	316,9	396,5	271	270
Италия	359,9	478,7	450,5	419,7	263,6	279
Канада	267,9	338,4	490,5	698,4	416	565
США	6975	7414,4	8905,2	12020,9	9601,1	11121
Франция	713,4	1148,4	1362,7	1989,7	1591,1	1806
Япония	343,9	349,1	470,0	714,0	575,3	661
Бразилия	148,2	171,6	302,9	615,4	479,3	784
Индия	15,3	29,8	40,5	108,6	62,8	130
Корея	119,4	121,7	199,0	330,0	222	265
Мексика	31,7	32	47,2	75,4	60,4	82
Польша	3	8,6	17,7	45,5	17,8	23
Россия*	0,3	0,9	2,4	7,2	2	3,2
Тайвань	49,7	76,2	57,3	58,3	46,1	58
Турция		14,2	21,7	22,6	15,4	19
ЮАР	14,6	34,5	65,6	95,2	69,4	106
Все страны, вкл. проч	11655	14048	17771	26151	18975	22964
*Открытые и интервальные.						

Источник: ICI Fact Book за ряд лет (www.ici.org)

АКТИВЫ НПФ

\$bn, pension fund assets, end-year

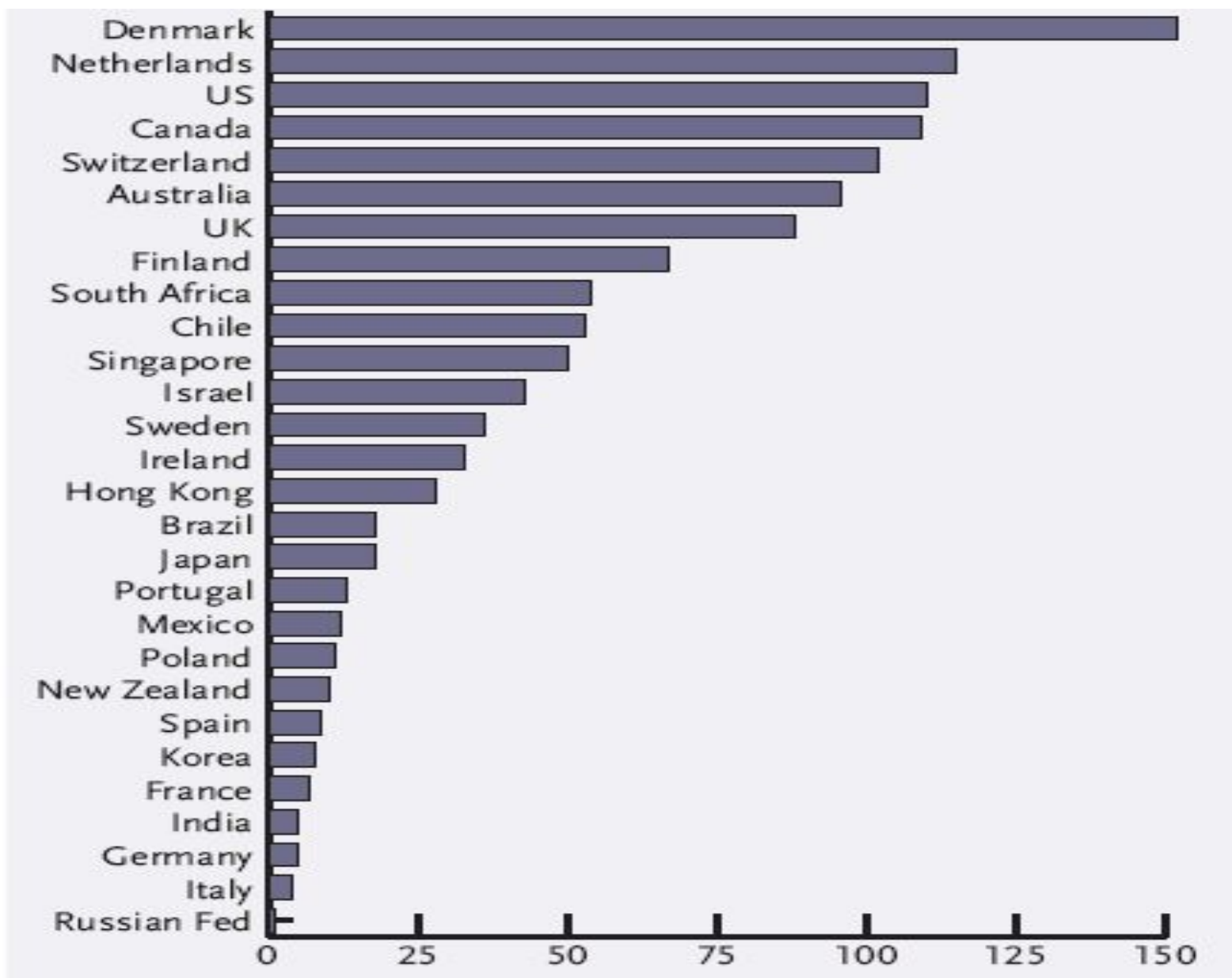
	2001	2007	2008	% change 2008
US	12523	20244	15612	-23
Canada	743	1636	1523	-7
UK	1486	3323	2318	-30
Netherlands	411	1058	988	-7
Denmark	154	438	519	19
Switzerland	261	505	497	-2
Sweden	73	261	280	8
France	---	179	199	11
Finland	70	195	181	-7
Germany	65	154	172	12
Spain	35	129	137	6
Ireland	46	119	93	-22
Italy	25	77	88	15
Poland	5	51	58	13
Portugal	13	35	32	-8
Norway	9	27	27	-1
Iceland	7	28	20	-27
Austria	6	18	18	2
Belgium	13	20	17	-18
Russian Fed	---	15	15	0
Hungary	2	15	15	-1
Other Europe	2	28	37	31

\$bn, pension fund assets, end-year

	2001	2007	2008	% change 2008
Australia	268	1000	977	-2
Japan	756	944	874	-7
Singapore	---	91	91	0
Chile	---	106	89	-15
Korea	---	77	71	-7
India	---	62	62	0
Hong Kong	24	65	60	-7
Thailand	5	13	14	9
New Zealand	8	15	14	-6
Other Asia	1	14	14	0
Brazil	---	288	288	0
Mexico	27	120	130	8
Colombia	5	31	35	12
Argentina	---	30	30	0
Peru	4	20	17	-11
Other L.America	---	21	22	4
South Africa	---	150	150	0
Israel	29	55	86	58
Other Africa & M.East	3	7	7	0
World total	17079	31661	25879	-18

Источник: OECD, UBS (Цит.по: IFSL)

Активы пенсионных фондов/ВВП, %



Источник: данные IFSL на базе OECD, World Bank

Объем собранных страховых премий, 2008

Регион	Общий сбор страховой премии, в млрд. долл.		Доля в мировом сборе премий, %	Премия в % от ВВП	Премия на душу населения, в долл.
	2008	2007			
США	1241	1238	29,1	8,7	4078
Великобритания	450	539	10,5	15,7	6858
Япония	473	393	11,1	9,8	3699
Франция	273	273	6,4	9,2	4131
Германия	243	224	5,7	6,6	2919
Италия	141	142	3,3	5,9	2264
Корея	97	115	2,3	11,8	1969
Канада	105	101	2,5	7,0	3171
Китай	141	92	3,3	3,3	105
Испания	87	75	2,0	5,4	1909
Австралия	71	62	1,7	7,3	3387
Тайвань	64	61	1,5	16,2	2788
Индия	56	58	1,3	4,6	47
Бразилия	47	39	1,1	3,0	245
Россия	39	30	0,9	2,3	274
Гонконг	24	25	0,6	11,2	3310
Мексика	19	18	0,5	1,7	177
Польша	24	16	0,6	4,8	643
Индонезия	6,9	6,9	0,16	1,3	30
Чехия	8,2	6,5	0,19	3,5	804
Аргентина	8,4	7,0	0,2	2,5	210
Венгрия	5,0	4,9	0,12	3,1	501
Украина	4,3	3,6	0,1	2,5	94
Саудовская Аравия	3,1	2,3	0,07	0,8	121
Казахстан	Источник: Sigma N3 2009				71
Пакистан	1,1	1,1	0,03	0,8	7

20 крупнейших страховых компаний мира, 2009, \$ млрд

		Активы	Рыночная ст-ть
<u>ING Group</u>	Netherlands	1 668	35,5
<u>AXA Group</u>	France	1 017	46,0
<u>American Intl Group</u>	United States	848	3,5
<u>Allianz</u>	Germany	834	52,7
<u>Generali Group</u>	Italy	607	35,2
<u>Aviva</u>	United Kingdom	560	15,5
<u>MetLife</u>	United States	539	29,9
<u>Prudential Financial</u>	United States	480	24,9
<u>Legal & General Group</u>	United Kingdom	480	6,4
<u>Aegon</u>	Netherlands	428	11,0
<u>Manulife Financial</u>	Canada	380	32,5
<u>CNP Assurances</u>	France	376	13,0
<u>Zurich Financial Services</u>	Switzerland	367	34,7
<u>Prudential</u>	United Kingdom	362	20,0
<u>Hartford Finl Service</u>	United States	308	9,5
<u>Munich Re</u>	Germany	284	30,1
<u>Old Mutual</u>	United Kingdom	264	9,2
<u>Standard Life</u>	United Kingdom	237	6,5
<u>Swiss Re Group</u>	Switzerland	222	16,4

Институты финансовых рынков России

	Количество	Активы млрд. долл.
Кредитные институты	1012 (1.01.2011)	1108
Брокеры-дилеры (компании по ценным бумагам/инвестиционные компании)	≈700	Нд
Страховые компании	625 (31.12.10)	34,1 (собранные премии)
Негосударственные пенсионные фонды	160 (09.2010)	20,3 (резервы)
Инвестиционные фонды	1273 (12.2010)	14,2
Открытые и интервальные	486	4,1
Общие фонды банковского управления	283 (12.2010)	0,3
Управляющие компании	456 (31.12.2010)	
Фондовые биржи	5 (de facto 2) (01.2011)	
Регистраторы	48 (12.2009)	

- В развитых странах в финансовом секторе создается до 8% ВВП
- В России 4%

**БЛАГОДАРЮ ЗА
ВНИМАНИЕ!**