Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова
филиал в городе Ереване

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала МГУ
имени М.В. Ломоносова
Реймерс А.Н.
_____/_____/
«28» июля 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

Стратегия международных финансовых отношений

Уровень высшего образования:

магистратура

Направление подготовки / специальность:

38.04.01 "Экономика"

Направленность (профиль)/специализация ОПОП:

«Экономическая и финансовая стратегия»

Форма обучения:
Очная

Рабочая программа рассмотрена и одобрена

Ученым Советом Ереванского филиала:
(протокол №2, от 20 июля 2020г.)

Ереван 2020

Стратегия международных финансовых отношений

Место дисциплины в структуре ООП:

А. Информация об образовательном стандарте и учебном плане:

— направление подготовки (в соответствии с образовательным стандартом): 38.04.01 « Экономика» (магистратура)

— профиль подготовки / специализация: магистерская программа «Экономическая и финансовая стратегия»;

Б. Информация о месте дисциплины в образовательном стандарте и учебном плане:

— вариативная часть;

— курс по выбору;

— курс 2;

— семестр 3;

В. Перечень дисциплин, которые должны быть освоены для начала освоения данной дисциплины:

- Микроэкономика – III: стратегические аспекты;

- Макроэкономика – III: стратегические аспекты;

- Стратегия глобального бизнеса;

- Финансовые институты в процессах стратегирования;

- Стратегический финансовый менеджмент;

Г. Общая трудоемкость (в ак. часах и зачетных единицах): 108 академических часа (3 зачетные единицы);

Д. Форма промежуточной аттестации: зачет

Формы проведения:

А. Для дисциплин:

- форма занятий с указанием суммарной трудоемкости по каждой форме:

- Лекции: 18 часов;
- Практические занятия (семинары): 18 часов;
- Лабораторная (контрольная) работа;
- Самостоятельная работа: 72 часа.

- формы текущего контроля (коллоквиумы, контрольные, письменные работы, рефераты и др.) (с указанием количества и с указанием суммарной трудоемкости):

  – контрольная работа, 2 часа;
  – реферат по одному из вопросов учебной дисциплины, 2 часа (входят в трудоёмкость самостоятельной работы).

- работа в режиме online с информацией о современных трендах и конъюнктуре мирового валютного и международных финансовых рынков.

Распределение трудоемкости по разделам и темам, а также формам проведения занятий с указанием текущего контроля и промежуточной аттестации

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины / Наименование разделов (этапов) практики	Трудоемкость (в ак. часах) по формам занятий (для дисциплин) и видам работ (для практик)				Формы контроля
		Аудиторная работа (с разбивкой по формам и видам)			Самостоятельная работа	
		Лекции	Практические занятия (семинары)	Лабораторная работа / контрольная работа / коллоквиум		
1.	Введение в учебную дисциплину	1	-		4	д/з,
2.	Платежный баланс страны как отражение стратегии её участия в международных финансовых отношениях	2	2		8	д/з, контр. работа
3.	Понятие валюты. Стратегия участия в операциях мирового валютного рынка	2	4		8	д/з, контр. работа
4.	Теории валютного курса и стратегия валютной политики	2	4		8	д/з, контр. работа

5.	Эволюция международной валютной системы	1	-		8	д/з, контр. работа
6.	Формы, теории и стратегия международного движения капитала	2	2		8	д/з, контр. работа
7.	Стратегия участия в операциях международных финансовых рынков	2	-		8	д/з, контр. работа
8.	Институты финансового сектора – участники международных финансовых отношений и международные финансовые организации	1	-		4	реферат
9.	Стратегия международных расчетов	1	2		4	контр. работа, реферат
10.	Международный стратегический финансовый менеджмент	4	4		12	д/з, контр. работа
	Итого:	**18**	**18**		**72**	

Содержание дисциплины по разделам и темам (этапам) – аудиторная и самостоятельная работа:

Тема 1. **Введение в учебную дисциплину**

Международные финансовые отношения как вид международных экономических отношений. Стратегическое планирование и реализация стратегий в сфере международных финансовых отношений. Международные валютные отношения, трансграничное движение капитала и международные финансовые рынки, международные расчеты.

Дополнительная литература:

1. Мировые финансы. В 2 т. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

2. Международный финансовый рынок. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

4. Котелкин С.В. Международные финансы. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2015.

Тема 2. **Платежный баланс страны как отражение ее участия в международных финансовых отношениях**

Понятие платежного баланса. Основные принципы построения платежного баланса. Понятие резидентной принадлежности. Двойная запись внешнеэкономических операций.

Счета (разделы) и основные статьи платежного баланса страны. Торговый баланс. Счет текущих операций. Счет операций с капиталом. Финансовый счет. Основное тождество платежного баланса и правила проводки операций. Значение статьи официальных международных резервов. Аналитическое сальдо – сальдо общего платежного баланса (итоговое сальдо) и его значение.

Баланс международных инвестиций страны. Чистая международная инвестиционная позиция.

Современное состояние платежного баланса РФ.

Глобальные финансовые дисбалансы (потоков и запасов) в мировой экономике. Дисбалансы, производные от глобальных, и связанные с ними.

Дополнительная литература:

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

2. Киреев А.П. Международная макроэкономика. М.: Международные отношения, 2014.

3. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика. – М.: Инфра-М, 2011.

Тема 3. **Понятие валюты. Стратегия участия в операциях мирового**

валютного рынка

Понятие валюты. Этапы интернационализации национальных денег. Мировые, резервные валюты. Понятие валютного курса. Котировки валютного курса. Текущий курс и срочный курс. Конвертируемость валюты.

Понятие и характеристика мирового валютного рынка. Рынок FOREX. Валютные операции. Хеджирование валютных рисков, арбитраж и валютные спекуляции. Финансовые инструменты валютного рынка.

Феномен криптовалют.

Дополнительная литература:

1. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика. – М.: Инфра-М, 2011.

2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

3. Мировые финансы. В 2 т. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

4. Международный финансовый рынок. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

Тема 4. **Теории валютного курса и стратегия валютной политики**

Теория платежного баланса для объяснения валютного курса («простейшая модель» валютного рынка).

Режимы валютного курса: плавающий, промежуточные режимы, фиксированный, в т.ч. официальная долларизация и currency board.

Теория паритета процентных ставок. Непокрытый и покрытый паритет процентных ставок. Моделирование денежно-кредитной политики при помощи модели валютного рынка, соответствующей теории паритета процентных ставок.

Теория паритета покупательной способности валют (ППС). Абсолютный и относительный ППС. Эффект (зависимость) Балашши–Самуэльсона.

Реальный обменный курс и общая теория валютного курса. Индекс реального эффективного обменного курса. Обзор факторов, влияющих на валютный курс.

Дополнительная литература:

1. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика. – М.: Инфра-М, 2011.

2. Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика: теория и политика. – М., СПб. 2003.

3. Киреев А.П. Международная макроэкономика. М.: Международные отношения, 2014.

4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

Тема 5. **Эволюция международной валютной системы**

Понятие международной валютной системы.

Возникновение и основные признаки золотого стандарта. Межвоенная (Генуэзская) валютная система.

Формирование Бреттон–вудской валютной системы. Асимметричность и причины кризиса Бреттон–вудской системы. Дилемма Триффина.

Переход к Ямайской валютной системе, ее характерные черты и признаки. Проблемы и перспективы трансформации современной валютной системы.

Теория оптимальной валютной зоны (Р. Манделл и др.). Экономический и валютный союз в ЕС, формирование и расширение зоны евро. Современные проблемы зоны евро.

Дополнительная литература:

1. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика. – М.: Инфра-М, 2011.

2. Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика: теория и политика. – М., СПб. 2003.

3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

Тема 6. **Формы, теории и стратегии международного движения капитала**

Формы международного движения капитала и иностранного инвестирования в мировой экономике. Международная мобильность ссудного и предпринимательского, частного и официального капитала, капитальные трансферты.

Неоклассическая теория международного движения капитала (модель Нурксе) и ее ограниченность в объяснении прямых иностранных инвестиций. Модель межвременной торговли для объяснения международной мобильности ссудного капитала.

Кейнсианские и марксистские объяснения международного движения капитала.

Дополнительная литература:

1. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика. – М.: Инфра-М, 2011.

2. Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика: теория и политика. – М., СПб. 2003.

3. Киреев А.П. Международная макроэкономика. М.: Международные отношения, 2014.

Тема 7. **Стратегия участия в операциях международных финансовых рынков**

Мировые и международные финансовые рынки. Структура и основные сегменты финансовых рынков (рынок долевых инструментов, долговых инструментов, банковских кредитов, валютный, производных финансовых инструментов и др.).

Тенденция финансовой глобализации в мировой экономике.

Приостановка финансовой глобализации в современных условиях. Мировые и международные финансовые центры.

Иностранные финансовые рынки, понятие евровалюты и особенности евровалютного рынка. Основные евровалютные финансовые инструменты.

Особенности международного исламского финансирования.

Проблемы внешней задолженности в мировой экономике. Пути урегулирования кризисов внешней задолженности. Внешняя задолженность РФ.

Кризисы на мировых финансовых рынках. Особенности кризисов периода глобализации.

Дополнительная литература:

1. Мировые финансы. В 2 т. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

2. Международный финансовый рынок. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

3. Котелкин С.В. Международные финансы. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2015.

Тема 8. **Институты финансового сектора – участники международных финансовых отношений и международные финансовые организации**

Транснациональные банки (ТНБ) и финансовые корпорации. Филиалы и дочерние банки ТНБ.

Институциональные инвесторы на международных финансовых рынках: инвестиционные фонды (в т.ч. хедж-фонды, суверенные фонды накопления богатства), накопительные пенсионные фонды, страховые компании, размещающие активы, и др.

Инвестиционный банкинг на международных финансовых рынках.

Фондовые и деривативные биржи в международных финансовых отношениях. Эволюция товарных бирж. Основные мировые фондовые

биржи. Тенденция к интернационализации организаторов торгов.

Иные инфраструктурные организации в международных финансовых операциях. Депозитарии/кастодианы, расчетно-клиринговые организации. Euroclear, Clearstream.

Международный валютный фонд (МВФ). История создания, функции и роль на разных этапах развития мировой экономики. МВФ и Россия.

Группа Всемирного банка. Институты группы (МБРР, МАР, МФК, МАГИ, МЦУИС). История создания, функции и роль на разных этапах развития мировой экономики. Всемирный банк и Россия. Региональные банки развития (ЕБРР, Евразийский банк развития, Новый банк развития БРИКС и др.).

Банк международных расчетов. Базельский комитет по банковскому надзору.

Дополнительная литература:

1. Мировые финансы. В 2 т. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

2. Международный финансовый рынок. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

3. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика. – М.: Инфра-М, 2011.

Тема 9. **Стратегия международных расчетов**

Национальные банковские системы расчетов (платежей) и международная платежная система. Корреспондентские отношения между банками. Клиринговые (расчетные) палаты/системы. Роль центральных банков в функционировании платежных систем.

Основные национальные и международные клиринговые системы, используемые для расчетов в долларах США и евро. Роль международной системы межбанковских коммуникаций SWIFT.

Основные платежные инструменты, используемые для международных

расчетов. Основные риски осуществления международных расчетов.

Особенности расчетов по внешнеторговым контрактам. Формы расчетов и используемые инструменты. Формы кредитования экспортеров и импортеров.

Дополнительная литература:

1. Мировые финансы. В 2 т. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

2. Международный финансовый рынок. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

Тема 10. **Международный стратегический финансовый менеджмент**

Классификация валютных рисков для компании, участвующей в международном бизнесе. Бухгалтерский валютный риск. Экономический (конкурентный) валютный риск. Денежно-поточный трансакционный (операционный) валютный риск, стратегии и методы управления им. Контрактные и неконтрактные методы управления трансакционным валютным риском.

Инструменты международного долгового финансирования. Схемы эмиссии и размещения еврооблигаций. Разновидности еврооблигаций. Связанные кредитные ноты как инструмент привлечения международного финансирования. Требования к эмитентам международных долговых ценных бумаг. Международное банковское кредитование. Процедуры привлечения международного синдицированного банковского кредита.

Значение международных рейтингов кредитоспособности для привлечения компанией финансовых ресурсов. Основные признаваемые на международных рынках рейтинговые агентства и применяемые ими шкалы рейтинговых оценок.

Финансирование посредством размещения долевых финансовых

инструментов на международных рынках. Механизм размещения депозитарных расписок на международных рынках. Виды депозитарных расписок. IPO, SPO, др. виды размещений долевых инструментов. Альтернативные способы выхода компании на зарубежные фондовые рынки.

Особенности анализа финансовой эффективности международных инвестиционных проектов. Модификации расчета NPV в случае реализации международного проекта.

Устранение/минимизация двойного налогообложения как источник финансирования компании, участвующей в международном бизнесе. Односторонние способы устранения/минимизации двойного налогообложения. Соглашения об избежании двойного налогообложения (СИДН).

Международное налоговое планирование как способ международного финансирования. Структурирование международной компании в целях минимизации совокупной налоговой нагрузки. Использование льготных налоговых режимов, специальных экономических зон, СИДН. Международное трансфертное ценообразование как способ снижения налоговой нагрузки.

Дополнительная литература:

1. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент. М.: Магистр, Инфра-М, 2010.

2. Международный финансовый рынок. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

4. Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка. М.: Магистр, 2007.

Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников)

Перечень компетенций и индикаторы достижения

Формируемые компетенции	**Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)**
ПК-7 Способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках	Знать способы разработки стратегии поведения экономических агентов на различных рынках Уметь разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках Владеть способами разработки стратегии поведения экономических агентов на различных рынках
ПК-10 Способность составлять прогноз основных социально- экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом.	Знать способы составления прогноза основных социально- экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом. Уметь составлять прогноз основных социально- экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом. Владеть способами составления прогноза основных социально- экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом.
СПК-3 Иметь представление о структуре, функциях и современных тенденциях развития финансово-банковского сектора экономики; владеть методами финансового анализа банковской деятельности и практическими навыками использования эконометрических моделей для оценк	Знать структуру, функции и стратегические тенденции развития финансово-банковского сектора экономики; методы стратегического финансового анализа банковской деятельности и использования эконом

и, анализа, оптимизации и прогнозирования результатов финансово-банковской деятельности	етрических моделей для оценки, анализа, оптимизации и прогнозирования результатов банковской деятельности, а также учета макроэкономических тенденций Уметь использовать методы стратегического анализа банковской деятельности и эконометрические модели для оценки, анализа, оптимизации и прогнозирования результатов деятельности коммерческих банков и высокотехнологических компаний Владеть методами стратегического анализа для повышения эффективности работы финансовых учреждений, взаимодействия с клиентами, повышения конкурентных преимуществ, понимания тенденций развития финансового сектора и роли центральных банков
СПК-5 Владеть знаниями методик анализа больших массивов финансовых данных, навыками работы в группе и принятия коллективных решений для выполнения функций руководителя по управлению финансами; уметь пользоваться теоретическими знаниями и практическими навыками осуществления финансовых операций с помощью применения математического аппарата количественного анализа	Знать методики анализа больших массивов финансовых данных Уметь пользоваться теоретическими знаниями и практическими навыками осуществления финансовых операций с помощью применения математического аппарата количественного анализа в финансовой стратегии Владеть знаниями методик анализа больших массивов финансовых данных, навыками работы в группе и принятия стратегических реше

	ний для выполнения функций руко водителя по управлению финанса ми

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов, оценочные средства контроля успеваемости и промежуточной аттестации:

А. Учебно-методические рекомендации для обеспечения самостоятельной работы студентов:

- регулярная работа с рекомендуемой литературой, научными статьями и источниками, размещенными в сети Интернет, по предложенной тематике исследования;

- работа в режиме online с информацией о современных трендах и котировках мирового валютного и международных финансовых рынков.

Б. Фонд оценочных средств

1. Перечень компетенций

ПК-7 Способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках

ПК-10 Способность составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом.

СПК-3 Иметь представление о структуре, функциях и современных тенденциях развития финансово-банковского сектора экономики; владеть методами финансового анализа банковской деятельности и практическими навыками использования эконометрических моделей для оценки, анализа, оптимизации и прогнозирования результатов финансово-банковской деятельности

СПК-5 Владеть знаниями методик анализа больших массивов финансовых данных, навыками работы в группе и принятия коллективных

решений для выполнения функций руководителя по управлению финансами; уметь пользоваться теоретическими знаниями и практическими навыками осуществления финансовых операций с помощью применения математического аппарата количественного анализа

2. Описание шкал оценивания

- оценка общего качества работы студента в течение семестра – 30%;
- контрольная работа – 20%;
- реферат – 20%;
- устный зачет в форме ответа на заданные преподавателем вопросы – 30%.

Критерии и шкала оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю):

Сформированные и систематические знания (85-100%) отлично/зачет
Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания (70-84%) хорошо/зачет
Неполные знания (55-69%) удовлетворительно/зачет
Отсутствие знаний или фрагментарные знания (менее 55%) неудовлетворительно/ не зачет

Типовые контрольные задания или иные материалы для проведения текущего контроля успеваемости

Семинар 1. *Платежный баланс страны как отражение стратегии её участия в международных финансовых отношениях*

1. Известная турецкая строительная фирма Ant Yapi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (далее – Ant Yapi) выступает подрядчиком в реализации строительных проектов в г. Москве.

Проведите двойную запись внешнеэкономических операций в платежном балансе России, указав названия соответствующих счетов и статей:

(1) Ant Yapi закупила у Воскресенского завода железобетонных изделий трубы коллекторные на 90 тыс. долларов США, оплата произведена переводом означенной суммы с долларового счета Ant Yapi в российском «Япы Креди Банк Москва» (АО) на счет продавца труб в том же банке.

(2) Для охраны своих строительных площадок Ant Yapi нанимает студентов – резидентов РФ, заплатив им в виде вознаграждения 10 тыс. долларов США, представленных наличными (банкнотами).

(3) Ant Yapi выполнила контрактные обязательства по осуществлению строительных работ в г. Москве, а российский заказчик оплатил выполненные работы, переведя 210 млн. рублей со своего счета в обслуживающем его российском банке на рублевый счет Ant Yapi в «Япы Креди Банк Москва» (АО). Официальный курс банка России на день совершения операции – 60 руб. за доллар США.

(4) По итогам предыдущего года Ant Yapi заплатила в Российской Федерации налог на прибыль по доходам, полученным от источников в России, в размере 600 млн. рублей. Оплата была осуществлена банковским переводом с рублевого счета Ant Yapi в российском «Япы Креди Банк Москва» (АО) на единый счет Федерального казначейства РФ в Банке России. Официальный курс банка России на день совершения операции – 60 руб. за доллар США.

2. Проведите двойную запись внешнеэкономических операций в платежном балансе России, указав названия соответствующих счетов и статей:

(1) Известный студент магистратуры МШЭ – резидент России поработал на летних каникулах мойщиком посуды в США. За свой труд он получил от нанимателя вознаграждение в размере 200 долларов США наличными (банкнотами).

(2) Восхищаясь г-ном Цукербергом, студент приобрел у американской фирмы акции компании Facebook на сумму 100 долларов, расплатившись наличными (банкнотами), при этом его пакет акций оказался меньше 10% от уставного капитала Facebook.

(3) Узнав о бедственном положении родственников г-на О. – резидентов Республики Кения, студент оказал им гуманитарную помощь, зачислив 60 долларов наличных (банкнот) на счет указанных лиц в американском банке Bank of New York Mellon.

(4) При попытке выезда из США к нему предъявила претензии Налоговая администрация, обвинив в неуплате налога на полученные доходы. Студент 405 группы был вынужден погасить свою налоговую задолженность в размере 40 долларов, расплатившись наличными (банкнотами).

3. Согласно информации Банка России операции, включаемые в платежный баланс РФ за 2012 г., характеризовались следующими данными (в млрд долл. США):

Экспорт товаров	527,4
Импорт товаров	335,7
Экспорт услуг	62,3
Импорт услуг	108,9
Полученные от нерезидентов первичные доходы	47,8
Выплаченные нерезидентам первичные доходы	115,4
Полученные от нерезидентов вторичные доходы	16,5
Выплаченные (предоставленные) нерезидентам вторичные доходы	22,6

Счет операций с капиталом	...
Прямые инвестиции резидентов РФ за границу, увеличение международных активов РФ	48,8
Прямые инвестиции нерезидентов в экономику России, увеличение международных обязательств РФ	50,6
Портфельные инвестиции резидентов РФ за границу, увеличение международных активов РФ	2,3
Портфельные инвестиции нерезидентов в экономику России, увеличение международных обязательств РФ	19,3
Вложения резидентов РФ в финансовые производные за границу, сокращение международных активов РФ	16,7
Вложения нерезидентов в финансовые производные в России, сокращение международных обязательств РФ	18,1
Прочие инвестиции резидентов РФ за границу, увеличение международных активов РФ	83,7
Прочие инвестиции нерезидентов в экономику России, увеличение международных обязательств РФ	40,6
Увеличение официальных резервных активов РФ	30,0
Значение отрицательного сальдо статьи «чистые ошибки и пропуски»	10,4

Используя приведенные данные, определите (для сальдо – со знаком!):

1) сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ;

2) сальдо финансового счета платежного баланса РФ;

3) сальдо счета операций с капиталом платежного баланса РФ.

В обоснование ответов приведите расчет.

4) Предположим, что за 2012 г. стоимостная оценка ранее накопленных международных активов и обязательств России не меняется. Рассчитайте с

учетом этого условия, как изменилась за 2012 г. чистая международная инвестиционная позиция РФ.

Семинары 2, 3. *Понятие валюты. Стратегия участия в операциях мирового валютного рынка*

1. Предположим, банк объявляет котировки обмена валют (курс покупки банком у клиента долл. США и продажи банком клиенту долл. США соответственно):

узбекский сум за 1 доллар США 1,7973 – 1,7983

мексиканское песо за 1 доллар США 3,5617 – 3,5627

Клиент банка, имеющий песо, желает приобрести у него узбекские сумы. Определите значение и приведите расчет курса продажи банком сум (в прямой котировке для валютной пары, в которой песо признается национальной валютой, с округлением до четвертого знака после запятой).

2. Даны следующие курсы валют: в Париже 0,7 евро за долл. США, в Чикаго 2 долл. США за фунт стерлингов, в Лондоне 0,75 фунтов стерлингов за евро. Иных возможностей обмена валют, кроме указанных выше, не существует. Предположим, Вы – британский участник валютного рынка. Определите прибыль (в фунтах), которую Вы можете получить с помощью арбитража, располагая исходной суммой в 1 000 000 фунтов стерлингов.

3. Предположим, что швейцарской компании через 3 месяца будут необходимы 4 млн долл. США для оплаты импортного контракта. Сегодня номинальный обменный курс швейцарского франка к доллару (франков за долл.) составляет:

Текущий (спот) курс: 0,9643 – 0,9673

Форвардный курс для сделок с поставкой

валюты через 3 месяца: 0,9820 – 0,9870

Компания рассматривает две возможности: заключить форвардный контракт или приобрести колл-опцион на покупку соответствующего количества американской валюты.

1) Предположим, что компания заключила форвардную валютную сделку. Известно, что через 3 месяца текущий курс швейцарского франка к доллару составил 0,9848 – 0,9878.

а) Рассчитайте величину затрат компании (в швейцарских франках) на приобретение 4 млн долл. США.

б) Определите, получает ли компания выигрыш от форвардной сделки или имеет упущенную выгоду по сравнению с приобретением долларов на рынке текущих обменных операций на момент оплаты контракта. Рассчитайте величину выигрыша или упущенной выгоды (в швейцарских франках).

2) Предположим, что компания приобрела опцион «колл» на покупку через 3 месяца долларов по курсу 0,9870 швейцарских франков за доллар с уплатой цены опциона в размере 0,0020 швейцарских франков за доллар. Известно, что через 3 месяца текущий курс швейцарского франка к доллару составил 0,9848 – 0,9878.

а) Определите, реализует ли компания опцион.

б) Рассчитайте эффективный курс обмена швейцарских франков на доллары США для данной компании.

в) Рассчитайте величину затрат компании (в швейцарских франках) на приобретение 4 млн долл. США.

г) Определите, получает ли компания выигрыш от опционной сделки или имеет упущенную выгоду по сравнению с приобретением долларов на рынке текущих обменных операций на момент оплаты контракта. Рассчитайте величину выигрыша или упущенной выгоды (в швейцарских франках).

3. Предположим, что финансовая компания «Поле чудес» приступила к операциям на мировом рынке валютных опционов. Была разработана опционная стратегия, согласно которой инвестиционная компания продала 1200 европейских валютных опционов «колл» (call) с ценой исполнения 33 рубля за долл. США и премией (ценой опционного контракта) в размере 2

рублей за долл. США. Одновременно с этой сделкой компания продала 1300 европейских валютных опционов «пут» (put) с ценой исполнения 33 рубля за долл. США и премией (ценой опционного контракта) в размере 1,6 рубля за долл. США.

Известно также, что сумма любого опционного контракта – 100 долл. США, все контракты заключаются со сроком исполнения через 3 месяца. Предполагается неизменная временная стоимость денег.

1) Используя приведенные данные, определите финансовый результат (прибыль или потери) компании от реализации данной инвестиционной стратегии через 3 месяца, если известно, что через 3 месяца текущий валютный курс на рынке составил 35 рублей за долл. США.

2) Используя приведенные данные, определите финансовый результат (прибыль или потери) компании от реализации данной инвестиционной стратегии через 3 месяца, если известно, что через 3 месяца текущий валютный курс на рынке составил 28 рублей за долл. США.

Семинары 4, 5. *Теории валютного курса и стратегия валютной политики*

1. Предположим, что Индия поддерживает фиксированный заниженный курс рупии к доллару США на уровне 8 рупий за долл. Ежегодный объем валютных интервенций, необходимый для поддержания такого курса, оценивается в 6 млрд. долл. Используя модель валютного рынка, соответствующую теории платежного баланса, рассчитайте величину интервенций денежных властей Индии на валютном рынке, необходимых для поддержания фиксированного валютного курса на уровне 8 рупий за долл., если в связи с реорганизаций отечественных предприятий экспортного сектора предложение иностранной валюты на валютном рынке сократилось на 1 млрд долл., и из-за изменения предпочтений индийских банков спрос на иностранную валюту вырос на 2 млрд долл. (за год).

2. Предположим, что в определенной стране поддерживается фиксированный заниженный курс национальной валюты по отношению к евро на уровне 4 единицы национальной валюты за 1 евро, при этом ежегодные интервенции Центрального банка этой страны, необходимые для поддержания фиксированного курса, оцениваются в величину 6 млрд. единиц национальной валюты. Известно также, что за год выигрыш продавцов евро от подобной политики по сравнению с ситуацией фиксации валютного курса на его равновесном уровне составляет 3,24 млрд единиц национальной валюты, а потери покупателей евро (за исключением ЦБ) достигают 2,34 млрд единиц национальной валюты.

1) Постройте график валютного рынка указанной страны, используя подход к валютному курсу с позиций теории платежного баланса и предпосылку линейности функций предложения иностранной валюты и спроса на нее.

2) С помощью графика определите, на сколько процентов фиксированный курс национальной валюты занижен по сравнению с его равновесным уровнем (с округлением до первого знака после запятой).

3. Центральный банк страны X поддерживает фиксированный курс национальной валюты к доллару США на уровне 1,5 единицы национальной валюты за 1 американский доллар. При таком курсе на валютном рынке страны величина спроса на американскую валюту составляет 120 млн. долл. США (в год) и существует превышение спроса на американскую валюту над ее предложением, которое компенсируется интервенциями ЦБ. Стремясь воспользоваться ситуацией и получить прибыль, известный международный спекулянт привлек кредит в местном банке в размере 45 млн. единиц национальной валюты на срок 1 месяц под 24% годовых (предполагается начисление простых процентов). Результатом продажи им по фиксированному курсу на валютном рынке всей полученной в кредит суммы стало существенное уменьшение валютных резервов Центрального банка и вынужденное решение о фиксации курса местной валюты на прежнем

(определяемом по состоянию до действий спекулянта) равновесном уровне, при котором величина спроса на доллар США составляет всего 100 млн. долл. в год. При этом размер чистых потерь покупателей долларов в годовом измерении (размер сокращения излишка покупателей иностранной валюты на валютном рынке), исключая международного спекулянта, составил 165 млн. единиц национальной валюты.

1) Постройте график валютного рынка страны X, используя подход к валютному курсу с позиций теории платежного баланса.

2) Определите величину равновесного курса национальной валюты.

3) Определите величину спекулятивной прибыли коммерсанта от данной операции (в долларах США), если известно, что на все операции международного спекулянта, включая обратную покупку местной валюты и возврат кредита, потребовался ровно один месяц. В обоснование ответов приведите расчет.

4. Предположим, что строго выполняется условие покрытого паритета процентных ставок. Российскому МДМ–банку необходимы 18 млн казахстанских тенге для оплаты импортных контрактов клиентов банка. Для этой цели МДМ–банк договаривается с Центральным банком РФ о заключении сделки стандартного валютного свопа (FX swap) на поставку 18 млн тенге, срок исполнения срочной части контакта составляет 6 месяцев. Исполняя контракт, МДМ–банк перечисляет ЦБ эквивалент тенговой суммы в рублях по текущему курсу рубля 5,8 тенге за рубль. Известно также, что процентная ставка по вложениям в рублях РФ составляет 14% годовых, а в тенге – 10% годовых (предполагается начисление простых процентов).

1) Определите значение форвардного курса рубля РФ к казахстанскому тенге (в прямой котировке для валютной пары, если национальной валютой признается рубль РФ, с точностью до четвертого знака после запятой), примененного в данной сделке. В обоснование ответа приведите расчет.

2) Определите, с премией или дисконтом котируется рубль до данной срочной сделке. Рассчитайте величину (в % годовых) премии или дисконта на рубль.

5. Предположим, что в точности выполняется относительный паритет покупательной способности национальных валют. Известно, что за период с 1970 г. по 1986 г. уровень потребительских цен в Германии вырос в 2 раза, а в Великобритании – в 3 раза. Рассчитайте:

1) как и на сколько процентов за период с 1970 г. по 1986 г. изменилась цена немецкой марки в фунтах стерлингов;

2) обменный курс немецкой марки к фунту стерлингов в 1986 г. (в прямой котировке для валютной пары, в которой немецкая марка признается национальной валютой), если в 1970 г. обменный курс составлял 1 £ = 1,5 DM.

6. Предположим, что 1 января 2017 г. номинальный обменный курс норвежской кроны составлял 12,6 норвежских крон за 1 евро, цена потребительской корзины в странах зоны евро достигала 1000 евро, а в Норвегии – 10 500 норвежских крон.

Определите, является ли курс норвежской кроны к евро (в указанной выше котировке) завышенным (крона переоцененной) по отношении к пропорции обмена валют, устанавливающей их паритет покупательной способности (ППС), либо заниженным (крона недооцененной). На сколько процентов валютный курс кроны занижен либо завышен по сравнению с пропорцией, устанавливающей ППС? В обоснование ответов приведите расчет.

7. Предположим, что 1 января 2017 г. идентичная потребительская корзина в странах зоны евро стоила 1000 евро, а в Норвегии – 9812,5 норвежских крон, номинальный обменный курс норвежской кроны к евро составлял 7,85 крон за евро.

Используя приведенные данные, рассчитайте величину реального обменного курса норвежских благ по отношению к благам стран зоны евро (в

прямой котировке для обмениваемых наборов благ при условии, что норвежские блага признаются национальными).

8. Известно, что номинальный обменный курс рубля Российской Федерации к доллару США 31 декабря 2014 г. составлял 56,26 рубля за долл., а 31 декабря 2013 г. – 32,73 рубля за долл. Индекс потребительских цен в России за 2014 г. составил 111,4%, а аналогичный показатель в США – 101,4%.

Используя условия задачи, рассчитайте:

1) как и на сколько процентов (с округлением до второго знака после запятой) изменился за 2014 г. реальный обменный курс российских благ по отношению к благам США (в прямой котировке для обмениваемых наборов благ при условии, что российские блага признаются национальными);

2) направленность и величину изменения потребительских цен в России (в %, с округлением до первого знака после запятой), при котором реальный обменный курс российских благ по отношению к благам США (в прямой котировке) в 2014 г. оставался бы неизменным (при заданном в условии изменении номинального валютного курса рубля к доллару и потребительских цен в США);

3) как и на какую абсолютную величину (с округлением до второго знака после запятой) фактический номинальный курс рубля к доллару США (в прямой котировке для валютной пары, если российский рубль признается национальной валютой) 31 декабря 2014 г. отличался от курса, который сформировался бы при условии строгого соблюдения относительного паритета покупательной способности национальных валют.

Семинар 6. *Формы, теории и стратегия международного движения капитала*

1. Известно, что страны Айлэнд и Офшория составляют вместе мировое хозяйство, не существует каких-либо ограничений на международную мобильность капитала, другие факторы производства не

мобильны между странами. Владельцы капитала из Айлэнда кредитуют заёмщиков в Офшории в объеме 6000 экю. Сокращение продукта, производимого всеми факторами производства в Айлэнде, в результате этого составляет в стоимостном выражении 460 экю, а прирост продукта, производимого в Офшории, – 700 экю (по сравнению с ситуацией отсутствия международной мобильности капитала, за год).

Используя неоклассическую модель экономических последствий международной мобильности капитала (модель Нурксе) для анализа мобильности ссудного капитала и исходя из линейности функций предельной производительности капитала в двух странах, рассчитайте разницу (в процентных пунктах) в ставках ссудного процента в Айлэнде и Офшории до начала межстранового кредитования.

2. Предположим, что мировое хозяйство состоит из двух стран – Патагонии и Африкании. До начала международной мобильности капитала ставка ссудного процента в Патагонии составляла 5% годовых, а в Африкании соответствующий показатель был 8% годовых. После установления совершенной международной мобильности капитала в ссудной форме сокращение объёма продукта, производимого в Патагонии, составило 550 млн. у.е., а Африкания сумела добиться прироста величины производимого в стране продукта на 700 млн. у.е. (за год).

Используя приведенные данные, неоклассическую модель экономических последствий международной мобильности капитала (модель Нурксе) для анализа движения ссудного капитала и предпосылку линейности функций предельной производительности капитала в двух странах, определите:

1) величину международного кредита, предоставленного кредиторами – резидентами Патагонии заёмщикам из Африкании (за год);

2) величину доходов владельцев всех иных факторов производства, кроме капитала, в Патагонии, имевших место до начала международного движения капитала, если известно, что в результате его международной

мобильности количество указанного фактора, применяемого в данной стране, сократилось на 20% (за год);

3) величину доходов владельцев капитала – резидентов Патагонии, сформированных после начала международной мобильности данного фактора производства (за год).

Семинары 7, 8. *Международный стратегический финансовый менеджмент*

1. Предположим, что 31.03.2016 г. Ваша российская компания приобрела активы в юанях КНР на сумму 1 млн юаней.

Используя данные ЦБ РФ об официальных курсах валют, определите рублевые потери либо дополнительные доходы, являющиеся следствием реализации бухгалтерского трансакционного валютного риска за 2 (два) года, в течение которых Ваша компания владела этими активами. В обоснование ответа приведите расчет.

2. Предположим, что Вы – финансовый директор английской фирмы, которая 15 июня подписывает контракт на покупку у американского производителя суперкомпьютера стоимостью 610 тыс. долл. США. Платеж (в долларах США) должен быть осуществлен 15 ноября.

В целях хеджирования трансакционного денежно–поточного (не бухгалтерского!) валютного риска Вы обращаетесь к брокеру Чикагской товарной биржи (CME) с намерением использовать валютные фьючерсы с расчетным днем (сроком поставки), установленным на третью среду ноября, выпадающую на 16 ноября. Известно, что сумма одного фьючерсного контракта – 62,5 тыс. фунтов стерлингов.

1) Предложите и опишите в ответе стратегию и конкретную схему хеджирования с помощью указанных выше валютных фьючерсов;

2) Рассчитайте убытки либо выигрыш Вашей фирмы (в фунтах стерлингов), связанные с изменением валютного курса, от оплаты

внешнеторгового контракта (во-первых) и операций с валютными фьючерсами (во-вторых), если текущий обменный курс доллара к фунту стерлингов и цена ноябрьского фьючерса на поставку фунтов стерлингов составили:

Дата	Валютный рынок спот	Фьючерсный рынок (цена ноябрьского фьючерса)
15 июня	1,18 долл. за фунт	1,20 долл. за фунт
15 ноября	1,156 долл. за фунт	1,16 долл. за фунт

3) Ответьте на вопрос, почему Вам не удалось совершить так называемое совершенное хеджирование (perfect hedge), при котором прибыль или убытки по основной сделке в точности компенсировались бы убытками или прибылью на фьючерсном рынке?

Примечание: предполагается, что технические затраты, связанные с операциями на фьючерсном рынке (формирование гарантийного депозита, комиссионные брокеру и бирже и др.), альтернативные издержки формирования гарантийного депозита, налоговые последствия операций на фьючерсном рынке незначительны и могут не учитываться.

3. Предположим, совокупный доналоговый доход компании в течение данного года составил 1000 долл., из которых 40% было образовано в зарубежной стране стране – источнике дохода, а 60% – в юрисдикции резидентной принадлежности компании, налоговая система которой основана на одновременном использовании принципов резидентства и территориального. Ставки налога с корпоративных доходов составляют: в зарубежной стране – источнике доходов – 12%; в стране резидентной принадлежности компании – 34%. Правила определения налогооблагаемой базы в двух странах идентичные, соглашение об избежании двойного налогообложения между ними отсутствует.

Рассчитайте налоговые платежи в каждой из стран, совокупную налоговую нагрузку компании и глобальную эффективную ставку налогообложения, если:

1) компания не имеет возможности использовать какие-либо методы устранения (минимизации) международного двойного налогообложения;

2) компания имеет возможность применить метод полных налоговых освобождений в стране своей резидентной принадлежности для доходов, полученным за рубежом;

3) компания имеет возможность применить метод налоговых зачетов (англ. – tax credit) в стране своей резидентной принадлежности;

4) компания имеет возможность применить метод налоговых вычетов в стране своей резидентной принадлежности.

Определите, удалось ли данной компании в каждом из перечисленных случаев полностью устранить международное юридическое двойное налогообложение. Аргументируйте Ваш ответ.

4. Предположим, совокупный доналоговый доход компании в течение данного года составил 1000 евро, из которых 35% было образовано в зарубежной стране стране – источнике дохода, а 65% – в юрисдикции резидентной принадлежности компании, налоговая система которой основана на одновременном использовании принципов резидентства и территориального. Ставки налога с корпоративных доходов составляют: в зарубежной стране – источнике доходов – 34%; в стране резидентной принадлежности компании – 12%. Правила определения налогооблагаемой базы в двух странах идентичные, соглашение об избежании двойного налогообложения между ними отсутствует.

Рассчитайте налоговые платежи в каждой из стран, совокупную налоговую нагрузку компании и глобальную эффективную ставку налогообложения, если:

1) компания не имеет возможности использовать какие-либо методы устранения (минимизации) международного двойного налогообложения;

2) компания имеет возможность применить метод полных налоговых освобождений в стране своей резидентной принадлежности для доходов, полученным за рубежом;

3) компания имеет возможность применить метод налоговых зачетов (англ. – tax credit) в стране своей резидентной принадлежности;

4) компания имеет возможность применить метод налоговых вычетов в стране своей резидентной принадлежности.

Определите, удалось ли данной компании в каждом из перечисленных случаев полностью устранить международное юридическое двойное налогообложение. Аргументируйте Ваш ответ.

5. Бюджетирование инвестиционного проекта немецкой ТНК по созданию дочерней компании в России (используемый горизонт прогнозирования – 2 года, предполагается отсутствие эффектов каннибализации, дополнительных продаж и иных эффектов для материнской компании, а также освобождение в Германии от налогообложения доходов, полученных за рубежом, прибыль дочерней компании в России полностью распределяется в виде дивидендов единственному акционеру – немецкой материнской компании.):

	Год 0	Год 1	Год 2
1. Прогнозируемый спрос на продукцию дочерней компании в России, тыс. единиц		50	55
2. Цена за единицу продукции, в рублях		100	110
3. Общий доход от продаж, тыс. рублей			
4. Переменные издержки, рубли за единицу продукции		40	44
5. Всего переменные издержки, тыс. рублей			
6. Ежегодные расходы на аренду, тыс. рублей		250	250
7. Постоянные издержки, кроме расходов на аренду, тыс. рублей		250	275
8. Амортизационные отчисления, тыс.		500	500

рублей			
9. Общие издержки, тыс. рублей			
10. Прибыль дочерней компании до налогообложения, тыс. рублей			
11. Налог на прибыль в России по ставке 20%, тыс. рублей			
12. Прибыль дочерней компании после налогообложения, тыс. рублей			
13. Чистые денежные поступления в России, тыс. рублей			
14. Налог на дивиденды в пользу нерезидентов в России по ставке 15%, тыс. рублей			
15. Денежные средства, поступающие в распоряжение материнской компании после налогообложения дивидендов, тыс. рублей			
16. Коэффициент коррекции, отражающий прогнозируемое повышение реального обменного курса для продукции российской дочерней компании		0,95	0,95
17. Прогнозируемый курс рубля к евро, руб. за евро		50	56
18. Денежные средства, поступающие в распоряжение материнской компании, тыс. евро, с учетом коррекции из-за прогнозируемого изменения реального обменного курса			
19. Ставка дисконтирования, включает ожидаемую ставку доходности (10%) и премию		14%	14%

за страновой риск (4 проц. пункта)			
20. Текущая стоимость денежных потоков, генерируемых инвестиционным проектом, тыс. евро.			
21. Начальные инвестиции немецкой материнской компании, тыс. евро.	100		
22. NPV, тыс. евро.			

Типовые задания для контрольной работы:

Цена вопроса – 1 балл (выберите единственный правильный ответ).

1. Хеджирование валютных рисков может быть осуществлено:

А) посредством заключения договора страхования со страховой компанией, специализирующейся на страховании валютных рисков;

Б) посредством заключения биржевого деривативного контракта (валютных фьючерса, опциона);

В) посредством заключения внебиржевого деривативного контракта (валютных форвардного контракта, опциона, свопа);

Г) посредством балансирования рисковых активов и обязательств предприятия – субъекта ВЭД, благодаря реструктуризации его операций;

Д) верно А), Б), В), Г);

Е) верно Б), В), Г);

Ж) верно А), Б), В).

2. Любые депозитарные расписки на акции компании, размещаемые на зарубежных фондовых рынках, являются:

А) деривативами (производными финансовыми инструментами) – согласно определению МВФ и российскому законодательству;

Б) ценными бумагами, создаваемыми по российскому праву;

В) ценными бумагами, создаваемыми по праву США;

Г) ценными бумагами, создаваемыми по праву Великобритании;

Д) нет верного ответа.

3. Еврооблигации – это:

А) любые международные облигации;

Б) облигации, номинированные исключительно в валюте евро;

В) облигации, выпускаемые исключительно эмитентами – юридическими лицами европейских стран;

Г) облигации, обращающиеся исключительно на фондовых рынках европейских стран;

Д) облигации, обращающиеся исключительно на фондовых рынках стран Европейского союза;

Д) нет верного ответа.

4. Банковский перевод (безналичный денежный перевод со счета в одном банке на счет в другом банке) используется, если стороны внешнеторгового контракта согласуют в качестве формы расчета:

А) банковский перевод по открытому счету;

Б) инкассовую форму расчета;

В) аккредитивную форму расчета;

Г) расчет биткоинами;

Д) расчет банкнотами с изображением неживых президентов США, уложенными в пачки и помещенными в пластиковые кейсы;

Е) верно Б) и В);

Ж) верно А), Б) и В).

5. Известно, что зарубежная дочерняя фирма российского ПАО «Северсталь» перевела материнской компании в виде дивидендов 500 млн долл. чистой прибыли. Также известно, что одна из двух записей в платежном балансе России проведена по финансовому счету, по статье, отражающей прочие иностранные инвестиции. Проведите

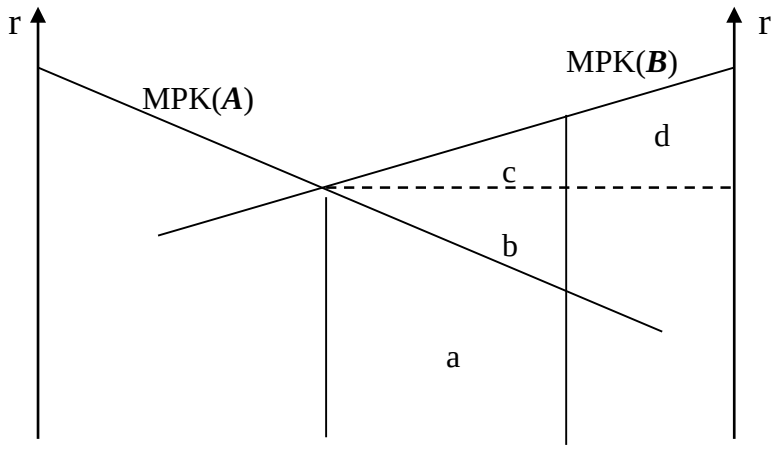
корреспондирующую запись в платежном балансе России, указав название счета и статьи записи.

6. Известно, что депозиты российской компании в швейцарском банке UBS выросли на 100 млн долл. Также известно, что одна из двух записей в платежном балансе России проведена по счету текущих операций, по статье, отражающей первичные доходы. Проведите корреспондирующую запись в платежном балансе России, указав название счета и статьи записи.

7. Известно, что за год японские туристы во время пребывания в России потратили 300 тыс. долл. США, представленных наличными (банкнотами). Также известно, что одна из двух записей в платежном балансе России проведена по финансовому счету, по статье, отражающей прочие иностранные инвестиции. Проведите корреспондирующую запись в платежном балансе России, указав название счета и статьи записи.

8. Известно, что официальные международные резервы ЦБ РФ выросли 80 млн долл. в результате покупки им данной суммы у российского банка ВТБ. Также известно, что одна из двух записей в платежном балансе России проведена по финансовому счету, по статье, отражающей прочие иностранные инвестиции. Проведите корреспондирующую запись в платежном балансе России, указав название счета и статьи записи.

9. Вам представлен график модели последствий свободного международного кредитования (страна А – кредитор, страна В – заемщик, две страны вместе образуют мировое хозяйство). Выберите область (области), представляющую(-щие) собой величину процентных выплат страны–заемщика в счет обслуживания долга.



А) области «a» и «b»; Б) области «b» и «c»; В) область «b»;

Г) области «c» и «d»; Д) область «c».

10. Если темпы инфляции в стране (в том числе на товары, предназначенные для международного обмена) совпадают с темпами снижения номинального курса ее национальной валюты, то при прочих равных условиях ценовая конкурентоспособность продукции страны на мировых рынках:

А) повышается; Б) понижается; В) остается неизменной;

Г) экономическая теория не позволяет дать однозначный ответ на поставленный выше вопрос.

11. Счет текущих операций платежного баланса страны не включает:

А) величину ее товарного экспорта;

Б) процентные платежи по кредитам, предоставленным нерезидентам;

В) стоимость транспортных услуг, предоставленных резидентами страны нерезидентам;

Г) величину изменений в активах резидентов страны за рубежом;

Д) платежи/поступления вторичных доходов.

12. Предположим, что Россия и США придерживаются режима свободно плавающего обменного курса национальных валют. Какое из указанных обстоятельств будет при прочих равных условиях способствовать повышению номинального курса рубля относительно доллара США:

А) рост инфляции в экономике РФ;

Б) правительство России создает благоприятные условия компаниям–нерезидентам для инвестирования капитала в экономику России;

В) США вводят антидемпинговую пошлину на импорт продукции российских металлургических компаний;

Г) нарастание геополитической напряженности побуждает инвесторов из развитых стран пересмотреть риски по вложениям в российские финансовые инструменты.

13. Какой из приведенных ниже примеров инвестирования относится к прямым иностранным инвестициям (согласно методологии составления платежного баланса страны):

А) американский Bank of New York впервые купил акции российского ПАО «Лукойл» на сумму 20 млн долл. (размер пакета меньше 10% от уставного капитала компании);

Б) российский Альфа-банк разместил на международных рынках еврооблигационный заём на 500 млн долл.;

В) в 1996 г. российский банк «СБС-Агро» приобрел здание в Амстердаме, в котором открыл свой дочерний банк в Нидерландах;

Г) российская инвестиционная компания по заказу иностранного клиента приобрела (на свое имя) 16 % акций российского ПАО «Сургутнефтегаз».

14. В рамках Бреттон–Вудской валютной системы:

А) страны–участники были обязаны использовать режим фиксированного курса

национальной валюты;

Б) страны–участники были обязаны использовать режим плавающего курса национальной валюты;

В) страны–участники получили право выбора режима обменного курса национальной валюты;

Г) была проведена официальная демонетизация золота.

15. Предположим, что строго выполняется паритет покупательной способности национальных валют. За период с 1980 г. по 1990 г. индекс потребительских цен в Дании вырос со 100 до 130, а в Финляндии – со 100 до 110. Определите, как и на сколько процентов (с округлением до первого знака после запятой) изменился обменный курс финской марки (в прямой

котировке для валютной пары, в которой финская марка признается национальной валютой). В обоснование ответа приведите расчет:

_____

16. Российская Федерация на протяжении 1990–2000-х гг. имела:

А) устойчивое отрицательное сальдо торгового баланса;

Б) устойчивое положительное сальдо торгового баланса;

В) устойчивое дебетовое сальдо торгового баланса;

Г) сальдо торгового баланса колебалось близко к нулевому значению.

17. Валютная операция, сочетающая куплю–продажу двух валют на условиях спот с одновременной обратной сделкой по этим валютам с выполнением обязательств по поставке на определенную дату в будущем – это:

А) текущая валютная сделка;

Б) расчетный форвардный валютный контракт;

В) валютный своп (FX swap); Г) валютный опцион;

Д) валютный фьючерсный контракт.

18. При соблюдении паритета процентных ставок обязательно выполняется следующее условие:

А) равенство доходности по вложениям в национальной валюте и доходности по вложениям в иностранной валюте, выраженных (измеренных) соответственно в национальной и иностранной валюте;

Б) равенство доходности по вложениям в национальной валюте и доходности по вложениям в иностранной валюте, выраженных (измеренных) в национальной валюте;

В) равенство темпов инфляции в рассматриваемой стране и за рубежом;

Г) равенство номинальных процентных ставок по вложениям в национальной и в иностранной валютах соответственно.

19. Известно, что в счете операций с капиталом платежного баланса страны абсолютная величина дебетовых операций составила в 2015 г. 100 млн. долл., а абсолютная величина кредитовых операций составила 90 млн. долл. Определите, приведите расчет и значение (со знаком!) сальдо счета операций с капиталом платежного баланса страны.

_____

20. Выберите из приведенных примеров валютных котировок обратную (косвенную, девизную) котировку для валютной пары, в которой рубль признается национальной валютой:

А) 70 рублей за евро; Б) 60 рублей за доллар США;

В) 0,8 евро за доллар США; Г) 0,25 тугриков за рубль;

Д) 2 лари за манат.

Цена вопроса – 5 баллов.

1. Известно, что величина номинального обменного курса рубля Российской Федерации к евро на 31.12.2004 г. составляла 37,34 рублей за евро, а на 31.12.2005 г. – 34,19 рублей за евро. Индекс потребительских цен в России за 2005 г. составил 110,9%, а в зоне евро потребительские цены за тот же год выросли на 2,1%.

Определите, на сколько процентов (с округлением до первого знака после запятой) изменился реальный обменный курс российских благ к благам стран зоны евро за 2005 г. (в прямой котировке для обмениваемых наборов благ, если российские блага признаются национальными). Свидетельствует ли полученный Вами ответ об увеличении или снижении реального обменного курса для российских благ? В обоснование ответа приведите расчет.

2. Предположим, что строго соблюдается условие покрытого паритета процентных ставок. Банк совершает срочную валютную сделку по покупке 20 000 евро за рубли РФ с поставкой валюты через 9 месяцев. Известно, что текущий курс рубля составляет 70 рублей за евро. По депозитам в евро

ставка процента равна 6% годовых, по депозитам в рублях – 12% годовых (предполагается ежемесячное начисление простых процентов). Определите значение (с округлением до четвертого знака после запятой) и приведите расчет форвардного обменного курса валют (в прямой котировке для валютной пары, в которой рубль РФ признается национальной валютой) с поставкой валюты через 9 месяцев

Типовые темы рефератов:

1. Современное состояние платежного баланса РФ.
2. Глобальные финансовые дисбалансы (потоков и запасов) в мировой экономике.
3. Феномен криптовалют.
4. Официальная долларизация и currency board как режимы валютного курса.
5. Факторы, влияющие на обменный курс национальной валюты.
6. Эволюция режима валютного курса в России
7. Эволюция валютной политики в России.
8. Проблемы и перспективы трансформации современной валютной системы.
9. Современные проблемы зоны евро.
10. Тенденция финансовой глобализации в мировой экономике.
11. Мировые и международные финансовые центры.
12. Особенности международного исламского финансирования.
13. Транснациональные банки и финансовые корпорации в мировой экономике.
14. Институциональные инвесторы на международных финансовых рынках.
15. Инвестиционный банкинг на международных финансовых рынках.
16. Фондовые и деривативные биржи в международных финансовых отношениях.

17. Международный валютный фонд.

18. Группа Всемирного банка.

19. Региональные банки развития (ЕБРР, Евразийский банк развития, Новый банк развития БРИКС и др.).

20. Банк международных расчетов. Базельский комитет по банковскому надзору.

21. Национальные банковские системы расчетов (платежей) и международная платежная система.

22. Основные национальные и международные клиринговые системы, используемые для расчетов в долларах США и евро.

23. Роль международной системы межбанковских коммуникаций SWIFT.

24. Значение международных рейтингов кредитоспособности для привлечения компанией финансовых ресурсов.

Типовые вопросы для проведения промежуточной аттестации (зачета в устной форме)

1. Международные финансовые отношения как вид международных экономических отношений. Стратегическое планирование и реализация стратегий в сфере международных финансовых отношений.

2. Понятие платежного баланса. Основные принципы построения платежного баланса.

3. Счета и основные статьи платежного баланса страны.

4. Основное тождество платежного баланса и правила проводки операций.

5. Баланс международных инвестиций страны. Чистая международная инвестиционная позиция.

6. Глобальные финансовые дисбалансы в мировой экономике.

7. Понятие валюты. Этапы интернационализации национальных денег.

8. Понятие валютного курса. Котировки валютного курса. Конвертируемость валюты.

9. Понятие и характеристика мирового валютного рынка.

10. Хеджирование валютных рисков, арбитраж и валютные спекуляции.

11. Теория платежного баланса для объяснения валютного курса («простейшая модель» валютного рынка).

12. Основные режимы валютного курса.

13. Теория паритета процентных ставок.

14. Теория паритета покупательной способности валют.

15. Реальный обменный курс и общая теория валютного курса.

16. Понятие международной валютной системы.

17. Возникновение и основные признаки золотого стандарта.

18. Бреттон–вудская международная валютная система.

19. Ямайская международная валютная система.

20. Теория оптимальных валютных зон.

21. Формы международного движения капитала и иностранного инвестирования в мировой экономике.

22. Неоклассическая теория международного движения капитала (модель Нурксе).

23. Модель межвременной торговли для объяснения международной мобильности ссудного капитала.

24. Кейнсианские и марксистские объяснения международного движения капитала.

25. Структура и основные сегменты международных финансовых рынков.

26. Тенденция финансовой глобализации в мировой экономике.

27. Иностранные финансовые рынки, понятие евровалюты и особенности евровалютного рынка.

28. Проблемы внешней задолженности в мировой экономике. Пути

урегулирования кризисов внешней задолженности.

29. Кризисы на мировых финансовых рынках. Особенности кризисов периода глобализации.

30 Транснациональные банки и финансовые корпорации в мировой экономике.

31. Институциональные инвесторы и инвестиционный банкинг на международных финансовых рынках.

32. Фондовые и деривативные биржи в международных финансовых отношениях.

33. Международный валютный фонд.

34. Группа Всемирного банка.

35. Региональные банки развития (ЕБРР, Евразийский банк развития, Новый банк развития БРИКС и др.).

36. Банк международных расчетов. Базельский комитет по банковскому надзору.

37. Национальные банковские системы расчетов (платежей) и международная платежная система.

38. Основные национальные и международные клиринговые системы, используемые для расчетов в долларах США и евро.

39. Роль международной системы межбанковских коммуникаций SWIFT.

40. Особенности расчетов по внешнеторговым контрактам. Формы кредитования экспортеров и импортеров.

41. Классификация валютных рисков для компании, участвующей в международном бизнесе.

42. Денежно-поточный трансакционный (операционный) валютный риск, стратегии и методы управления им.

43. Инструменты международного долгового финансирования.

44. Финансирование посредством размещения долевых финансовых инструментов на международных рынках.

45. Особенности анализа финансовой эффективности международных инвестиционных проектов.

46. Устранение/минимизация двойного налогообложения как источник финансирования компании, участвующей в международном бизнесе.

47. Международное налоговое планирование как способ международного финансирования.

Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

А. Основная литература – с выделением подразделов:

1. Мировые финансы. В 2 т. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

2. Международный финансовый рынок. Под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2018.

3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Юрайт, 2017.

4. Котелкин С.В. Международные финансы. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2015.

5. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент. М.: Магистр, Инфра-М, 2010.

Б. Дополнительная литература – с выделением подразделов:

1. Антонов В.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – М.: Юрайт, 2017.

2. Глобализация мирового хозяйства. Под ред. Осьмовой М.Н., Глущенко Г.И. – М.: Инфра-М, 2014.

3. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика. – М.: Инфра-М, 2011.

4. Мировая экономика. Экономика стран и регионов. Под ред. Колесова В.П., Осьмовой М.Н. – М.: Юрайт, 2015.

5. Мировая экономика и международные экономические отношения.

Полный курс. Под ред. А.С. Булатова. – М.: Кнорус, 2017.

6. Киреев А.П. Международная макроэкономика. М.: Международные отношения, 2014.

7. Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика: теория и политика. – М., СПб. 2003.

8. Ляменков А. К., Гусейнов Д. А., Гребенкина А.М. Пособие по решению задач по международной экономике. – М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2018.

9. Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка. М.: Магистр, 2007.

10. Международный финансовый рынок. Под ред. Слепова В.А., Звоновой Е.А. – М.: Магистр, 2010.

11. Миклашевская Н.А., Холопов А.В. Международная экономика. – М.: Дело и Сервис, 2008.

12. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки. – М.: Альпина бизнес букс, 2007.

13. Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения. – Ростов н/Д: Феникс, 2010.

14. Федякина Л.Н. Международные финансы. – М.: Международные отношения, 2012.

15. Хасбулатов Р.И. Международные финансы. – М.: Юрайт, 2017.

Интернет–ресурсы:

1. Банк международных расчетов // http://www.bis.org.
2. Всемирная торговая организация // http://www.wto.org.
3. Всемирный банк // http://www.worldbank.org.
4. Издание МВФ «Финансы и развитие» // http://www.imf.org.
5. Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) // http://www.unctad.org.
6. Международный валютный фонд // http://www.imf.org.

7. Министерство экономического развития Российской Федерации // http://www.economy.gov.ru.

8. Программа развития ООН // http://www.undp.org.

9. Центральный банк Российской Федерации // http://www.cbr.ru.

10. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации // http://www.gks.ru.

11. Федеральная таможенная служба Российской Федерации // http://www.custms.ru.

В. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы – с выделением подразделов: презентации в формате Power Point, доступ к сети Интернет, статистические данные мирового валютного и международных финансовых рынков.

- Перечень лицензионного программного обеспечения: Microsoft Windows Pro 7 (США), Microsoft Office Pro + 2010 64 (США).
- Описание материально-технического обеспечения: освоение дисциплины предполагает использование аудитории для проведения лекционных с необходимыми техническими средствами (доска, компьютер, проектор) и аудиторий для проведения семинарских занятий.

Язык преподавания: русский

Преподаватель: преподаватель кафедры Экономической и финансовой стратегии МШЭ МГУ, к.э.н., доцент Андрей Константинович Ляменков

Автор программы: преподаватель кафедры Экономической и финансовой стратегии МШЭ МГУ, к.э.н., доцент Андрей Константинович Ляменков