

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Ярославский государственный университет им. П. Г. Демидова  
Кафедра мировой экономики и статистики

**Д. С. Лебедев**

**Международные  
валютно-кредитные  
и финансовые отношения**

*Учебно-методическое пособие*

*Рекомендовано*

*Научно-методическим советом университета  
для студентов, обучающихся по направлению Экономика*

Ярославль  
ЯрГУ  
2015

УДК 339.7(072)  
ББК У582.6я73  
Л33

*Рекомендовано  
Редакционно-издательским советом университета  
в качестве учебного издания. План 2015 года*

Рецензент  
кафедра мировой экономики и статистики  
ЯрГУ им. П. Г. Демидова

**Лебедев, Денис Сергеевич.**

Л33      Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебно-методическое пособие / Д. С. Лебедев ; Ярослав. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль : ЯрГУ, 2015. — 64 с.

В данном издании рассматриваются вопросы теории и практики международных валютно-кредитных и финансовых отношений, а также методические основы процесса усвоения студентами материала по данной учебной дисциплине. Для лучшего закрепления в некоторых главах представлены практические задачи и ситуации. Новейшие тенденции в развитии указанных отношений проиллюстрированы последними из доступных статистических материалов.

Предназначено для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 (080100.62) «Экономика» (профиль «Мировая экономика», дисциплина «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», цикл Б3), очной формы обучения.

УДК 339.7(072)  
ББК У582.6я73

© ЯрГУ, 2015

# 1. Организационно-методический раздел

## 1.1. Цель и задачи дисциплины

Дисциплина «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» представляет собой комплекс общетеоретических и методических сведений в области международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

*Целью* изучения дисциплины является освоение студентами знаний в области системы международных валютных, кредитных и финансовых отношений.

*Задачи* дисциплины «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения»:

- рассмотрение международных валютно-кредитных и финансовых отношений как совокупности экономических отношений, имеющих прямую и обратную связь с общественным производством;

- исследование структуры и принципов организации современной мировой валютной системы, мировых финансовых центров, международных расчетных, валютных и кредитно-финансовых операций субъектов мировой экономики;

- анализ взаимодействия структурных элементов валютно-кредитных и финансовых отношений на национальном и международном уровнях.

*Конечной целью* обучения является формирование у будущих бакалавров теоретических знаний и практических навыков по методологии исследования международных валютно-кредитных и финансовых отношений и применение полученных при этом знаний в профессиональной деятельности.

## 1.2. Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата — профессиональный цикл

Дисциплина «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» является дисциплиной профессионального цикла вариативной части (БЗ) подготовки бакалавров по направлению «Экономика» профиля «Мировая экономика». В ходе

освоения курса студенты изучают понятийные, методические и стратегические аспекты международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Изучение указанных вопросов неразрывно связано с такими дисциплинами, как «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Мировая экономика и международные экономические отношения», «Финансы», «Деньги, кредит, банки», «Статистика», позволяя студентам выстраивать целостную систему экономических знаний.

### ***1.3. Требования к результатам освоения содержания дисциплины***

Изучение дисциплины направлено на формирование элементов следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВПО по направлению 38.03.01 «Экономика» (бакалавр) профиля «Мировая экономика»:

*а) общекультурных (ОК):*

- понимать движущие силы и закономерности исторического процесса; события и процессы экономической истории; место и роль своей страны в истории человечества и в современном мире (ОК-3);

- анализировать социально значимые проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем (ОК-4);

- владеть основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, иметь навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способностью работать с информацией в глобальных компьютерных сетях (ОК-13);

*б) профессиональных (ПК):*

- собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

- осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);

- на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-6);

- анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей (ПК-8);

*в) профильных (ПКП):*

- выявлять глобальные проблемы и противоречия экономического характера при анализе ситуаций в мировой экономике, анализировать их причины и способы их решения с учетом оценки возможных социально-экономических последствий (ПКП-1);

- анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на глобальном, региональном и межстрановом уровне и выявлять основные тенденции в развитии мировой экономики (ПКП-2);

- исследовать структуру и принципы организации современной мировой валютной системы, международных расчетных, валютных и кредитно-финансовых операций, уметь осуществлять валютные операции на международном валютном рынке (ПКП-12).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

*знать:* особенности международных валютно-кредитных и финансовых отношений как совокупности экономических отношений;

*уметь:* исследовать структуру и принципы организации современной мировой валютной системы, международных расчетных, валютных и кредитно-финансовых операций;

*владеть:* навыками анализа взаимодействия структурных элементов валютно-кредитных и финансовых отношений на национальном и международном уровнях.

## 2. Содержание дисциплины

### Тема 1. Сущность, история развития, предмет и структура международных валютно-кредитных и финансовых отношений

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения — составная часть и одна из наиболее сложных сфер мировой экономики. Их место и роль можно определить, если рассматривать мировую экономику как систему. Предметом изучения мировой экономики как экономической системы являются, во-первых, международные экономические отношения (МЭО), т. е. экономические отношения между хозяйствующими субъектами разных стран, во-вторых, механизм реализации этих связей, в-третьих, экономические агенты. Структура форм МЭО имеет следующую классификацию форм (см. рис. 1).



Рис. 1. Структура форм международных экономических отношений

В соответствии с этой структурой предметом изучения данного курса как раз и является 2 группа форм МЭО — финансовых, т. е. международная торговля финансовыми инструментами.

*Международные валютно-кредитные и финансовые отношения* — это хозяйственные связи между субъектами мировой экономики в процессе осуществления торговли международными финансовыми инструментами.

*Валютно-кредитная и финансовая система* — это подсистема, или часть мировой экономической системы, представляющая собой механизм взаимодействия субъектов мировой экономической системы посредством международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Взаимодействие субъектов МЭО по поводу международных валютно-кредитных и финансовых отношений происходит на международных финансовых рынках, которые являются механизмом реализации МВКФО.

*Финансовые рынки* — это рынки, на которых происходят купля-продажа, обмен и другие операции с финансовыми активами, представляющими собой деньги, иностранную валюту, ценные бумаги и т. п. Структура финансовых рынков представлена в табл. 1.

Таблица 1

### *Структура финансовых рынков*

<i>Виды финансовых рынков</i>	<i>Финансовые активы, являющиеся предметом купли-продажи на них</i>
Кредитный	Деньги
Валютный	Валюта
Фондовый	Титулы собственности, долговые ценные бумаги
Рынок деривативов	Частные права на активы (товары, валюту и т. д.)

*Участниками финансовых рынков, или субъектами МВКФО*, являются государства (в лице правительств и центральных банков), население, международные финансовые органы, предприятия, банки, страховые компании, инвестиционные, взаимные и пенсионные фонды, а также брокеры, дилеры и играющие все большую роль частные спекулянты.

## **Тема 2. Мировая валютная система и её структура**

*Сущность, функции и структура мировой валютной системы. Элементы валютной системы. Эволюция мировой валютной системы и ее перспективы. Валютный курс, его виды и факторы его определяющие. Теории валютного курса.*

*Мировая валютная система* — форма организации и регулирования валютно-финансовых отношений, закреплённая национальным законодательством или межгосударственными соглашениями и функционирующая самостоятельно или обслуживающая международное движение товаров и факторов производства. Структура мировой валютной системы представлена в табл. 2.

Таблица 2

### **Структура мировой валютной системы (МВС)**

<i>Критерии структурирования</i>	<i>Составляющие МВС</i>	<i>Сущность составляющих МВС</i>
Характер отношений внутри системы	Экономические отношения	Совокупность валютно-экономических отношений, исторически сложившихся на основе интернационализации хозяйственных связей
	Организационно-правовые отношения	Государственно-правовая форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически на основе интернационализации хозяйственных связей и закреплённая национальным законодательством с учетом норм международного права
Уровень исследования мировой валютной системы	Национальная	Форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством, а также обычаями международного права

Продолжение таблицы 2

<i>Критерии структурирования</i>	<i>Составляющие МВС</i>	<i>Сущность составляющих МВС</i>
	Региональная	Форма организации валютных отношений ряда государств определенного региона, закрепленная в межгосударственных соглашениях и в создании межгосударственных финансово-кредитных институтов
	Мировая	Глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями
Как экономическая система	Валютные отношения	Совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности субъектов мировой экономической системы
	Субъекты валютных отношений	Правительства, центральные банки, международные финансовые организации, экспортеры, импортеры, ТНК, ТНБ, население, инвестиционные фонды, брокеры

Окончание таблицы 2

<i>Критерии структурирования</i>	<i>Составляющие МВС</i>	<i>Сущность составляющих МВС</i>
	Валютный механизм	С одной стороны, правовые нормы и представляющие их инструменты как на национальном, так и на международном уровнях, с другой — валютный рынок, на котором происходит взаимодействие участников международных валютных отношений

Институциональная структура мировой валютной системы представлена в табл. 3.

Таблица 3

***Институциональная структура мировой валютной системы***

<i>Элементы валютной системы</i>	<i>Их сущность</i>
Валюта	Любой товар, способный выполнять денежную функцию средства обмена на международной арене
Конвертируемость валюты	Способность резидентов и нерезидентов свободно, без всяких ограничений, обменивать национальную валюту на иностранную и использовать иностранную валюту в сделках с реальными и финансовыми активами
Валютный паритет	Соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном или рыночном порядке (паритет покупательной способности валют)
Валютный курс	«Цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах

Наличие или отсутствие валютных ограничений	–
Международная валютная ликвидность	Способность страны или группы стран обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами
Регулирование внешне-экономических расчетов, режим валютного рынка, режим золотого рынка	–
Регулирование использования международных кредитных средств обращения	–
Национальные и наднациональные органы, регулирующие валютные отношения	Например, в РФ Центральный Банк, Правительство РФ

Структура теорий валютного курса представлена на рис. 2.

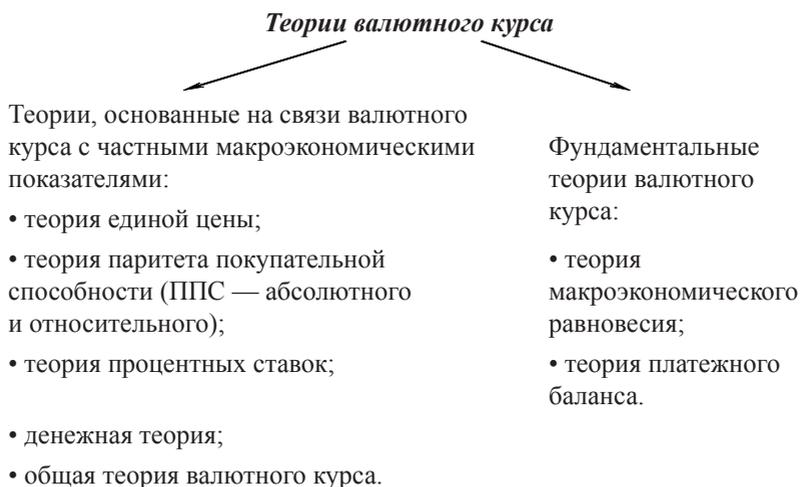


Рис. 2. Теории валютного курса

Эволюция мировой валютной системы представлена в табл. 4.

Таблица 4

*Эволюция мировой валютной системы*

<i>Критерии</i>	<i>Парижская валютная система с 1867 г.</i>	<i>Генуэзская валютная система с 1922 г.</i>	<i>Бреттонвудская валютная система с 1944 г.</i>	<i>Ямайская валютная система с 1976–1978 гг.</i>	<i>Европейская валютная система с 1979 г. (региональная)</i>
1. База	Золотомонетный стандарт	Золото-девизный стандарт	Золото-девизный стандарт	Стандарт СДР	Стандарт ЭКЮ (1979–1998 гг.), евро (с 1999 г.)
2. Использование золота как мировых денег	Золотые паритеты		Золото как резервно-платежное средство Конвертируемость валют в золото	Официальная демонетизация золота	Объединение 20 % официальных золотодолларовых резервов. Использование золота для частичного обеспечения эмиссии ЭКЮ, переоценка золотых резервов по рыночной стоимости
	Золото как резервно-платежное средство Конвертируемость валют в золото				

Окончание таблицы 4

3. Режим валютного курса	Свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек	Свободно колеблющиеся курсы без золотых точек (с 1930-х гг.)	Фиксированные паритеты и курсы	Свободный выбор режима валютного курса	Совместно плавающий валютный курс в пределах $\pm 2,25\%$ , $\pm 15\%$ с августа 1993 г. («европейская валютная змея»), с 1999 г. только для 4 стран, не присоединившихся к зоне евро
4. Институциональная структура	Конференция	Конференция, совещание	МВФ — орган межгосударственного валютного регулирования	МВФ; совещания «в верхах»	Европейский фонд валютного сотрудничества (1979–1993 гг.), Европейский валютный институт (1994–1998 гг.), Европейский центральный банк (с 1 июля 1998 г.)

### **Тема 3. Валютный рынок и валютные операции**

*Сущность и структура мирового валютного рынка. Валютные операции. Сущность, виды и методы управления валютным риском. Валютная политика государства и валютное регулирование.*

*Валютный рынок* — глобальная электронная сеть коммерческих банков различных стран мира, осуществляющих куплю-продажу иностранной валюты за национальную.

Мировой валютный рынок как объект изучения включает глобальные, региональные, национальные валютные рынки. Глобальные валютные рынки концентрируются в международных финансовых центрах (МФЦ). *МФЦ* — это места сосредоточения банков, специализированных кредитно-финансовых институтов. В них осуществляются международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом. На *региональных рынках* осуществляются операции с определенным кругом конвертируемых валют (например, кувейтский динар и др.). *Национальный валютный рынок* — это рынок одного государства. Под ним понимается вся совокупность операций, осуществляемых банками, расположенными на территории данной страны, по валютному обслуживанию своих клиентов (в числе которых могут быть компании, частные лица и банки, не специализирующиеся на проведении международных валютных операций), а также собственных валютных операций.

Структура валютного рынка по валютным парам, обмениваемым на нем представлена в табл. 5.

Таблица 5

## Структура мирового валютного рынка по видам пар валют

Currency pair	2001		2004		2007		2010		2013	
	Amount	%								
USD / EUR	372	30,0	541	28,0	892	26,8	1 098	27,7	1 289	24,1
USD / JPY	250	20,2	328	17,0	438	13,2	567	14,3	978	18,3
USD / GBP	129	10,4	259	13,4	384	11,6	360	9,1	472	8,8
USD / AUD	51	4,1	107	5,5	185	5,6	248	6,3	364	6,8
USD / CAD	54	4,3	77	4,0	126	3,8	182	4,6	200	3,7
USD / CHF	59	4,8	83	4,3	151	4,5	166	4,2	184	3,4
USD / MXN	...	...	...	...	...	...	...	...	128	2,4
USD / CNY	...	...	...	...	...	...	31	0,8	113	2,1
USD / NZD	...	...	...	...	...	...	...	...	82	1,5
USD / RUB	...	...	...	...	...	...	...	...	79	1,5
USD / HKD	...	...	...	...	...	...	85	2,1	69	1,3
USD / SGD	...	...	...	...	...	...	...	...	65	1,2
USD / TRY	...	...	...	...	...	...	...	...	63	1,2
USD / KRW	...	...	...	...	...	...	58	1,5	60	1,1
USD / SEK	...	...	...	...	57	1,7	45	1,1	55	1,0
USD / ZAR	...	...	...	...	...	...	24	0,6	51	1,0
USD / INR	...	...	...	...	...	...	36	0,9	50	0,9
USD / NOK	...	...	...	...	...	...	...	...	48	0,9
USD / BRL	...	...	...	...	...	...	25	0,6	48	0,9
USD / PLN	...	...	...	...	...	...	...	...	22	0,4
USD / TWD	...	...	...	...	...	...	...	...	22	0,4
USD / OTH	199	16,0	307	15,9	612	18,4	445	11,2	213	4,0

Окончание таблицы 5

EUR / JPY	36	2,9	61	3,2	86	2,6	111	2,8	147	2,8
EUR / GBP	27	2,1	47	2,4	69	2,1	109	2,7	102	1,9
EUR / CHF	13	1,1	30	1,6	62	1,9	71	1,8	71	1,3
EUR / SEK	...	...	...	...	24	0,7	35	0,9	28	0,5
EUR / AUD	1	0,1	4	0,2	9	0,3	12	0,3	21	0,4
EUR / NOK	...	...	...	...	...	...	...	...	20	0,4
EUR / CAD	1	0,1	2	0,1	7	0,2	14	0,3	15	0,3
EUR / PLN	...	...	...	...	...	...	...	...	14	0,3
EUR / DKK	...	...	...	...	...	...	...	...	13	0,2
EUR / HUF	...	...	...	...	...	...	...	...	9	0,2
EUR / TRY	...	...	...	...	...	...	...	...	6	0,1
EUR / CNY	...	...	...	...	...	...	...	...	1	0,0
EUR / OTH	20	1,6	38	1,9	83	2,5	102	2,6	52	1,0
JPY / AUD	...	...	...	...	...	...	24	0,6	45	0,8
JPY / CAD	...	...	...	...	...	...	...	...	6	0,1
JPY / NZD	...	...	...	...	...	...	4	0,1	5	0,1
JPY / ZAR	...	...	...	...	...	...	...	...	4	0,1
JPY / BRL	...	...	...	...	...	...	...	...	3	0,1
JPY / TRY	...	...	...	...	...	...	...	...	1	0,0
JPY / OTH	5	0,4	14	0,7	49	1,5	49	1,2	42	0,8
Other currency pairs	23	1,8	36	1,9	90	2,7	72	1,8	89	1,7
All currency pairs	1 239	100,0	1 934	100,0	3 324	100,0	3 971	100,0	5 345	100,0

С точки зрения участников рынка, валютный рынок имеет четырехслойную структуру (см. рис. 3).

<p><b>I слой — центральные банки стран,</b> осуществляющие куплю-продажу валюты исходя из потребностей страны и выработанной в каждой стране валютно-денежной политики</p>
<p><b>II слой — банки,</b> которые имеют лицензию на проведение операций с валютой</p>
<p><b>III слой — дилерские и брокерские организации,</b> осуществляющие свои операции через банки. <i>Дилером</i> называют физическое или юридическое лицо, осуществляющее сделки от своего имени и за свой счет. Он получает прибыль за счет разницы цены покупки и продажи валюты. В отличие от него <i>брокер</i> — это посредник, совершающий сделку от имени, за счет и по поручению уполномочившего его клиента. Он получает вознаграждение по определенной таксе в форме комиссионных</p>
<p><b>IV слой — физические и юридические лица — клиенты,</b> имеющие выход на мировой валютный рынок через дилеров и брокеров</p>

Рис. 3. Структура валютного рынка

Виды валютных операций, совершаемых на валютном рынке, и их характеристика представлены в табл. 6.

Таблица 6

***Виды валютных операций и их характеристика***

<i>Виды валютных операций</i>	<i>Характеристика</i>
Текущие:	
Спот-операции	Обмен двумя валютами на основе простых стандартизированных контрактов с расчетами по ним в течение срока до двух рабочих дней
Срочные	

Простые форварды	Структурно близкие к сделкам спот по обмену двумя валютами на основе контрактов, предусматривающих расчеты спустя более чем два рабочих дня. Единственное отличие валютных форвардов от сделок спот заключается в том, что в сделках спот стороны договариваются о курсе, по которому они готовы обменяться валютами сегодня, тогда как при заключении форвардной сделки стороны договариваются о курсе, по которому они обмениваются валютой в определенный момент в будущем
Свопы	Структурно близки к сделкам спот сделки, предусматривающие обмен определенным количеством двух валют и обратный обмен таким же количеством валют в согласованную дату в будущем
Фьючерсы	Стандартизированные форвардные контракты на валюту, торговля которыми происходит на биржах
Опционы	Контракты, дающие покупателю (держателю опциона) за определенную плату право, которое не является его обязательством, купить или продать на основе стандартного контракта валюту в определенный день по зафиксированной цене у продавца (надписателя опциона)

*Валютный риск* — это риск, которому подвергаются участники валютных отношений при возможных изменениях курсов валют, а также при неблагоприятных экономических и политических изменениях, влекущих за собой убытки участников валютных отношений. Валютные риски можно разделить на три группы: операционные, экономические и политические

*Операционные валютные риски* — это риски, которым подвергаются предприятия и частные лица, когда будущие платежи или получение средств должны быть осуществлены в иностранной

валюте, чья будущая стоимость неопределенна. *Экономические валютные риски* связаны с изменениями стоимости компании, зависящими от изменений обменных курсов. Политические, или страновые, риски — это неопределенность, возникающая от непредсказуемости будущих изменений политики страны, в которой ведет свой бизнес данная компания. Для каждой из указанных групп имеются методы управления рисками, представленные на рис. 4.



Рис. 4. Методы управления различными валютными рисками

В системе регулирования рыночной экономики центральное место занимает *валютная политика* — совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютных и других экономических отношений в соответствии с текущими и страте-

гическими целями страны. Она направлена на достижение главных целей экономической политики в рамках «магического многоугольника»: обеспечить устойчивость экономического роста, сдерживать рост безработицы и инфляции, поддержать равновесие платежного баланса. Направление и формы валютной политики определяются валютно-экономическим положением стран, эволюцией мирового хозяйства, расстановкой сил на мировой арене.

Валютная политика является частью экономической политики страны (см. рис. 5).

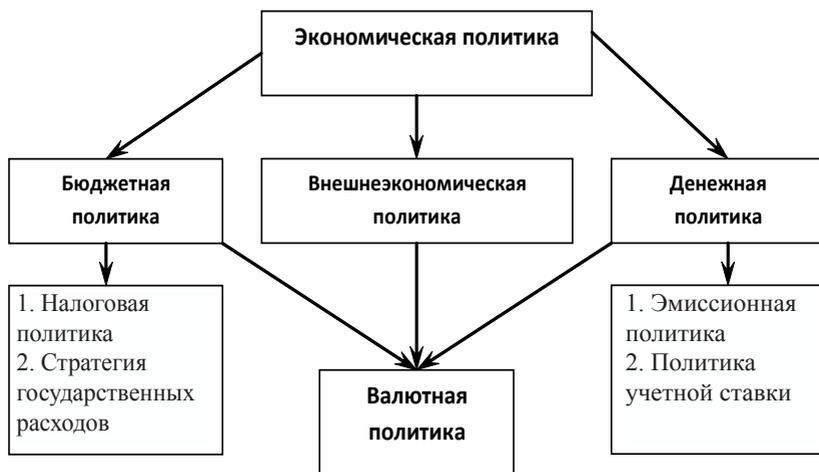


Рис. 5. Место валютной политики государства

Валютная политика в зависимости от ее целей и форм подразделяется на структурную и текущую. *Структурная валютная политика* — совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на осуществление структурных изменений в мировой валютной системе. Она реализуется в форме валютных реформ, проводимых в целях совершенствования ее принципов в интересах всех стран, и сопровождается борьбой за привилегии для отдельных валют. *Текущая валютная политика* — совокупность краткосрочных мер, направленных на повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

Одним из средств реализации валютной политики является *валютное регулирование* — регламентация государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций; осуществляется на национальном, межгосударственном и региональном уровнях. *Прямое валютное регулирование* реализуется путем законодательных актов и действий исполнительной власти, *косвенное* — с использованием экономических, в частности валютно-кредитных, методов воздействия на поведение экономических агентов рынка. Структура валютного регулирования государства представлена на рис. 6.



Рис. 6. Структура валютного регулирования государства

#### **Тема 4. Международные кредитные отношения**

*Понятие международного кредита. Формы, способы и виды международного кредита. Традиционные формы международного кредита. Нетрадиционные формы международного кредитования. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита.*

*Международный кредит* — движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процента.

В качестве *кредиторов и заемщиков* выступают частные предприятия (банки, фирмы), государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

*Источниками международного кредита* служат временно высвобождаемая у предприятия в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме; денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками.

*Принципы международного кредита.* Связь международного кредита с воспроизводством проявляется в его принципах:

1) возвратность: если полученные средства не возвращаются, то имеет место безвозвратная передача денежного капитала, т. е. финансирование;

2) срочность, обеспечивающая возвратность кредита в установленные кредитным соглашением сроки;

3) платность, отражающая действие закона стоимости и способ осуществления, дифференцированных условий кредита;

4) целевой характер — определение конкретных объектов ссуды (например, «связанные» кредиты), его применение прежде всего в целях стимулирования экспорта страны-кредитора.

Основная классификация способов международного кредитования приведена в табл. 7.

Таблица 7

**Основные способы международного кредитования**

<i>Способы кредитования</i>	<i>Традиционные формы кредитования</i>	<i>Нетрадиционные формы кредитования</i>
Краткосрочное	Необеспеченный овердрафт	Экспортный факторинг
	Авансы под инкассо	Кредиты экспортных посредников (перепродавцов, комиссионеров, агентов)
	Учет или покупка векселей/чеков банком	
	Акцептные кредитные линии	
	Авансы	
Среднесрочное	Банковские ссуды	Форфейтинг
	Кредит государственного учреждения	Лизинг
		Международные кредитные союзы
		Встречная торговля
Долгосрочное	Выпуск еврооблигаций	Выпуск акций
	Коммерческий кредит	
	Проектное финансирование	
	Синдицированный кредит	

На основе рассмотренной классификации способов и форм международного кредита выделяют следующие виды международного кредитования (см. рис. 7).



Рис. 7. Виды международных кредитов

*Фирменный (коммерческий) кредит* — ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером, одной страны импортеру другой страны в виде отсрочки платежа (обычно сочетается с различными операциями внешней торговли).

Банковское кредитование экспорта и импорта выступает в форме ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей, а также учета тратт. Выделяют следующие его виды.

*Экспортный кредит* — кредит, выдаваемый банком страны-экспортера банку страны-импортера для кредитования поставок машин, оборудования и т. д. *Финансовый кредит* позволяет закупать товары на любом рынке, следовательно, на максимально выгодных условиях. Крупные банки предоставляют *акцептный кредит* в форме акцепта тратты. Одной из форм кредитования экспорта является *акцептно-рамбурсный кредит*, основанный

на сочетании акцепта векселей экспортера банком третьей страны и переводе (рамбурсировании) суммы векселя импортером банку-акцептанту. *Авансы под инкассо* банк предоставляет экспортеру, когда последний просит банк провести инкассо от своего имени. *Синдицированный (консорциальный) кредит* — кредит, предоставляемый группой банков, которые не в состоянии или не желают производить полное кредитование заемщика индивидуально. *Долгосрочные консорциальные* (синдицированные) кредиты предоставляют банковские консорциумы, так как, во-первых, национальное законодательство, как правило, устанавливает для банков лимит кредитования одного заемщика; во-вторых, банки стремятся ограничить степень риска при предоставлении кредитов.

*Межгосударственные кредиты* выдаются государственными или международными организациями из средств бюджетов или фондов соответствующих международных организаций. Они делятся на следующие группы. *Двусторонние правительственные кредиты*. Их берут часто для выхода из политического или экономического кризиса, а также в случае войны. *Кредиты международных и региональных финансовых организаций*. В этой группе особую роль играют кредиты Международного валютного фонда. *Кредиты государственных банков*. Большинство государств прямо или косвенно поддерживают своих экспортеров. Для этого используются государственные кредиты и страхование частных кредитов, осуществляемое государственными или частно-государственными организациями.

Новой формой международного кредитования стало так называемое *проектное финансирование* несколькими кредитными учреждениями крупных проектов, преимущественно в отраслях инфраструктуры. Проектное финансирование — современная форма долгосрочного международного кредитования экономически самостоятельного инвестиционного проекта с учетом всего комплекса гарантий и обязательств, а также финансово-экономического состояния и рыночного положения всех участников этого проекта, где главным основанием для финансирования служит будущий денежный поток от вложенных инвестиций.

### *Нетрадиционные формы международного кредитования*

*Лизинг* — это комплекс имущественных и экономических отношений между лизингодателем или лизингополучателем, возникающих в связи с приобретением в собственность имущества и последующей сдачей его во временное пользование и владение за определенную плату. Признаки международного лизинга:

1) предприятия лизингодателя и лизингополучателя должны находиться на территории различных государств;

2) эти государства и государство, на территории которого находится предприятие-поставщик, являются договаривающимися государствами;

3) как соглашение о поставке, так и соглашение о лизинге регулируются правом договаривающегося государства.

Если первое условие соблюдено, достаточно, чтобы выполнялось одно из следующих двух.

*Факторинг* — кредит в форме покупки специализированной финансовой компанией денежных требований продавца к покупателю и их инкассация. *Международный факторинг* — вид факторинговой операции, обеспечивающий расчеты и сервисное сопровождение финансирования поставок товаров и услуг с отсрочкой платежа в условиях, когда продавец и покупатель являются резидентами разных государств. В соответствии с принятой в 1988 г. Конвенцией о международном факторинге операция считается факторингом в том случае, если она удовлетворяет как минимум двум из четырех признаков:

- 1) наличие кредитования;
- 2) ведение бухгалтерского учета поставщика;
- 3) инкассирование его задолженности;
- 4) страхование от кредитного риска.

Отличия факторинга и форфейтинга представлены в табл. 8.

**Сравнительная характеристика  
факторинга и форфейтинга**

<i>Критерий сравнения</i>	<i>Факторинг</i>	<i>Форфейтинг</i>
По срокам	Принимаются требования сроком до 1 года	Принимаются долгосрочные векселя (сроком более 1 года)
По объекту операции	Счет-фактура	Вексель
По сумме	Нет ограничений	Крупные суммы, начиная от 250 тыс. долл.
По схеме	Фактор авансирует оборотный капитал кредитора 70–90 % суммы долга. Остальные поступают после погашения долга покупателем за вычетом комиссии и процентов	Форфетор выплачивает всю сумму долга за вычетом дисконта
По сфере обращения	В основном на внутреннем рынке	В основном при международных операциях
По учету рисков	Возможен регресс требований на покупателя	Без регресса экспортера
По валюте	Широкий круг валют	Только в свободно используемой валюте
Дополнительные гарантии	Требуются не всегда	Обязателен банковский аваль или гарантия третьего лица
По возможности перепродажи актива	Не предусмотрена	Предусматривается возможность перепродажи актива на вторичном рынке

## **Тема 5. Мировой рынок ценных бумаг и финансовых деривативов**

*Структура мирового фондового рынка. Внебиржевой рынок ценных бумаг. Биржевой рынок ценных бумаг. Мировой рынок финансовых деривативов. Рынок международных ценных бумаг.*

*Мировой фондовый рынок* — это механизм, сводящий вместе покупателей (предъявителей спроса) и продавцов (поставщиков) фондовых ценностей, т. е. ценных бумаг и финансовых деривативов.

Развитие финансового рынка той или иной страны в среднесрочном и долгосрочном плане определяется рядом фундаментальных факторов, среди которых одним из ключевых является *«финансовая глубина»*. На макроэкономическом уровне глубина финансового рынка страны обычно определяется как совокупность финансовых требований и обязательств по отношению к ВВП и показывает, в какой степени корпорации, домашние хозяйства и государственные институты могут финансировать свою деятельность за счет финансовых рынков и финансовых посредников. Она характеризует уровень обеспеченности рынка финансовыми ресурсами и уровень финансового посредничества в целом.

При определении *коэффициента финансовой глубины* рынков отдельных стран или их группы как части мирового финансового рынка часто используются две группы основных показателей: уровень развития банковской системы (кредиты, выданные коммерческими банками, или депозиты к ВВП); индикаторы развития ценных бумаг (подлежащие погашению государственные, муниципальные и корпоративные облигации и капитализация рынков акций), страхового рынка к ВВП.

Структура финансовой глубины мирового финансового рынка по основным сегментам представлена в табл. 9.

Таблица 9

***Динамика финансовой глубины мировой экономики по основным сегментам рынка (% к мировому ВВП)***

Показатели финансовой глубины	Годы								
	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Капитализация рынка акций	53	62	101	97	111	121	60	85	91
Государственные и квазигосударственные долговые ценные бумаги	44	47	45	54	56	56	57	66	69
Долговые бумаги финансовых институтов	39	40	54	62	70	76	71	78	71
Долговые бумаги нефинансовых институтов	10	15	17	15	14	15	14	16	18
Секьюритизированные кредиты	10	11	17	24	28	28	28	28	25
Несекьюритизированные кредиты	106	88	87	82	80	80	79	83	82

Наглядно структура фондового рынка представлена на рис. 8.



Рис. 8. Структура фондового рынка

*Внебиржевой первичный рынок* охватывает лишь новые выпуски ценных бумаг и главным образом размещение облигаций торгово-промышленных корпораций. Последние через инвестиционные и коммерческие банки вступают в непосредственный контакт с кредитно-финансовыми институтами, которые и приобретают эти ценные бумаги. Объем внебиржевого рынка имеет тенденцию к росту. Структура внебиржевого рынка следующая: 70–90 % — торговля облигациями, 10–30 % — акциями. Основная функция внебиржевого рынка — финансирование производственного процесса.

На *биржевом рынке* котируются, наоборот, старые выпуски ценных бумаг и главным образом акции торгово-промышленных корпораций, прошедшие первичный внебиржевой рынок. На биржах в основном идет формирование и перераспределение контроля между различными финансовыми группами путем скупки акций. На биржевом рынке действует индивидуальный вкладчик (или инвестор). Фондовые биржи организуются либо в форме частных корпораций — акционерных обществ (Англия и США), либо в форме публично-правовых институтов (Германия и Франция). При акционерной форме организации биржевые дельцы являются акционерами биржи. Прием в члены биржи ограничен, самостоятельная торговля на бирже является монополией ее членов.

*Финансовые дериваты* — инструменты торговли финансовым риском, цены которых привязаны к другому финансовому или реальному активу.

В соответствии с классификацией Банка международных расчетов существуют четыре типа активов, к каждому из которых или какому-либо их сочетанию может быть привязан дериват:

- товары: цена деривата может быть привязана к цене определенного товара или движению индекса цен на группу товаров;
- акции: цена деривата может быть привязана к цене определенной акции или движению индекса цен на группу акций;
- иностранная валюта: цена деривата может быть привязана к курсу одной или нескольких валют;
- процентная ставка: цена деривата может быть привязана к процентной ставке, будь то фиксированная, плавающая или какая-то их комбинация.

*Мировой фондовый рынок* все более приобретает вид двух-уровневой системы, в которой верхний уровень — наднациональный — представлен обращением ценных бумаг ведущих транснациональных корпораций, а нижний — национальный — обращением бумаг национальных компаний. Каждому из этих уровней присущи соответствующие институты фондового рынка — международные или национальные.

В последнее десятилетие возросла привлекательность рынка евробумаг. *Евроинструмент* — это акции, ноты, облигации, деривативы, размещаемые на международных фондовых рынках, которые являются внешними по отношению к стране эмитента.

*Еврооблигации* — ценные бумаги преимущественно на предъявителя, т. е. регистрация их владельца не производится. Они выпускаются и продаются в основном за пределами внутреннего рынка той валюты, в которой указано их достоинство. Вместе с тем еврооблигации деноминированы в валютах, которые занимают лидирующее положение в международной торговле, прежде всего в долларах США.

На еврорынке обращаются следующие основные виды ценных бумаг:

- облигации с фиксированной ставкой доходности (купонными выплатами):

- а) обычные облигации с фиксированной ставкой,
- б) облигации, конвертируемые в акции,
- в) облигаций с варрантом или сертификатом на подписку,
- г) многовалютные облигации;

- облигации с плавающей ставкой доходности:

- а) облигации «мини-макс»,
- б) облигации FLIP-FLOP,
- в) облигации с регулируемыми ставками,
- г) облигации с фиксированным верхним пределом,
- д) облигации с валютным опционом;

- другие виды облигаций, существующие на международных рынках:

- а) облигации с нулевым купоном,
- б) облигации, гарантированные ипотекой;

- два вида облигаций, связанных с акциями эмитента:
  - а) конвертируемые в обыкновенные акции эмитента на заранее оговоренных условиях,
  - б) облигации с варрантами.

## **Тема 6. Международные расчеты**

*Понятие и виды международных расчетов. Формы международных расчетов. Механизм корреспондентских отношений между банками.*

*Международные расчеты* — регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими и культурными отношениями между юридическими лицами и гражданами разных стран.

Международные расчеты включают, с одной стороны, условия и порядок осуществления платежей, выработанные практикой и закрепленные международными документами и обычаями, с другой — ежедневную практическую деятельность банков по их проведению.

*По экономическому содержанию* все международные расчеты делятся на две группы:

1) торговые (платежи и поступления по внешнеторговым операциям, по международному кредиту, по международным перевозкам грузов морским, железнодорожным и другими видами транспорта);

2) неторговые (платежи по содержанию дипломатических, торговых, консульских и других представительств и международных организаций, расходы по пребыванию различных делегаций, групп специалистов и отдельных граждан в других странах, переводы денежных средств за границу по поручению общественных и других организаций и частных лиц).

*По условиям платежа, зафиксированным во внешнеторговых контрактах* все международные расчеты делятся:

- на расчеты наличными;
- расчеты в кредит;

- смешанные виды расчетов, включающие частичную оплату наличными и частичное кредитование.

*Под формой расчетов* в международной коммерческой практике понимается регулируемое нормами международного частного права условие платежа, обладающее особенностями в отношении порядка зачисления средств на счет кредитора, видов используемых платежных документов, процедуры документооборота.

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие основные формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод. Кроме того, осуществляются расчеты с использованием векселей и чеков.

### ***Тема 7. Международные валютно-кредитные и финансовые организации***

*Характеристика международных финансовых организаций. Международный валютный фонд. Всемирный банк. Парижский и Лондонский клубы. Банк международных расчетов. Региональные банки развития.*

После Первой мировой войны ведущие страны осознали необходимость координации своей деятельности в глобальном масштабе. Лига Наций была создана в 1919 г. по инициативе победивших в войне Франции и Великобритании. В нее вошли более 30 стран. Однако эта попытка окончилась неудачей — слишком велики были противоречия между ведущими державами.

После Второй мировой войны в 1945 г. была создана Организация Объединенных Наций (ООН), а годом раньше на Бреттон-Вудской конференции были организованы Международный валютный фонд (МВФ) и Мировой банк. К настоящему времени насчитывается свыше 4 тыс. международных организаций, из которых более 300 являются межправительственными.

Структура международной системы учреждений, участвующих в развитии, представлена на рис. 9.



Рис. 9. Международная система учреждений,  
участвующих в финансировании развития

### ***Тема 8. Платежный баланс как способ отражения внешнеэкономических операций государств***

*Сущность и экономическое содержание платежного баланса. Методология составления платежного баланса. Структура платежного баланса. Способы измерения сальдо платежного баланса, факторы, на него влияющие, и методы регулирования.*

*Платежный баланс — балансовый счет международных операций — это стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей вывоза и ввоза товаров, услуг, капиталов.*

**Структура платежного баланса**  
**(стандартные компоненты по методологии МВФ РПББ)**

	<i>Кредит</i>	<i>Дебет</i>	<i>Сальдо</i>
I. Счет текущих операций Товары и услуги Товары Услуги Первичные доходы Оплата труда Проценты Распределенная прибыль корпораций Реинвестированные доходы Рента Вторичные доходы Текущие налоги на доходы, имущество и т. д. Чистые страховые премии Страховые возмещения Текущее международное сотрудничество Различные текущие трансферты Сальдо счета текущих операций			
II. Счет операций с капиталом Приобретение/выбытие непроизведенных нефинансовых активов Капитальные трансферты Сальдо счета операций с капиталом			
Чистое кредитование/чистое заимствование (по данным счета текущих операций и операций с капиталом)			
III. Финансовый счет (по функциональным категориям)	Чистое приобретение финансовых активов	Чистое принятие обязательств	Сальдо
Прямые инвестиции Портфельные инвестиции Производные финансовые инструменты (кроме резервов) Прочие инвестиции Резервные активы Общее изменение активов/обязательств Чистое кредитование/чистое заимствование (по данным финансового отчета)			
IV. Чистые ошибки и пропуски			

Классификация статей платежного баланса по методике МВФ позволяет проиллюстрировать эволюцию методов определения его сальдо. Пользуясь этой схемой, достаточно подвести черту под определенной группой операций, и тогда итоговый показатель всех статей, расположенных выше черты, будет соответствовать сальдо платежного баланса по одной из известных концепций. Этот показатель будет уравниваться итогом сумм всех статей ниже черты, взятых с обратным знаком.

### **3. Организация проверки знаний**

#### ***3.1. Контрольные вопросы для подготовки к экзамену***

1. Сущность экономической системы и этапы развития мировой экономики.
2. Сущность и структура мировой экономики.
3. Сущность и структура финансовых рынков.
4. Сущность, функции и структура мировой валютной системы.
5. Международные валютные отношения. Валютный рынок.
6. Понятие валюты и ее виды.
7. Конвертируемость валюты и другие элементы валютной системы.
8. Золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарты в истории мировой валютной системы.
9. Бреттон-Вудская и Ямайская валютные системы. Современное состояние и перспективы развития мировой валютной системы.
10. Сущность и виды валютного курса.
11. Режимы валютных курсов. Валютная корзина.
12. Формирование равновесного валютного курса и факторы, на него влияющие.
13. Теории валютного курса, связанные с частными макроэкономическими показателями.
14. Фундаментальные теории валютного курса.
15. Понятие валютного рынка, его структура, субъекты и их позиции на нем.
16. Валютные операции: спот-сделки, прямые форварды, свопы и фьючерсы.
17. Валютные операции: опционы, многопериодные опционы, арбитраж.
18. Операционные и экономические валютные риски и методы управления ими.
19. Политические валютные риски и методы управления ими. Способы покрытия и оценки валютного риска.
20. Понятие и виды валютной политики государства.
21. Валютное регулирование и валютный контроль.

22. Понятие, принципы, функции и роль международного кредита.
23. Классификация форм и видов международного кредита. Методы кредитования внешней торговли.
24. Фирменный, банковский и межгосударственные кредиты.
25. Синдицированные займы и проектное финансирование в мировой экономике. Встречная торговля.
26. Понятие и виды международного лизинга.
27. Факторинг.
28. Особенности международного факторинга.
29. Закупочный факторинг. Форфейтинг.
30. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита.
31. Понятие, назначение и структура мирового фондового рынка. Внебиржевой рынок ценных бумаг.
32. Биржевой рынок ценных бумаг.
33. Мировой рынок финансовых деривативов.
34. Рынок международных ценных бумаг.
35. Понятие и виды международных расчетов.
36. Особенности международных расчетов. Инкассовая форма расчетов. Банковский перевод.
37. Аккредитивная форма расчетов.
38. Расчеты с использованием веселей, чеков и банковских карт.
39. Характеристика и структура международных финансовых организаций.
40. Международный валютный фонд: основные сведения, организационная структура и система принятия решений.
41. Международные валютный фонд: квоты, источники финансирования, кредиты.
42. Группа всемирного банка. Международный банк реконструкции и развития.
43. МАР. МФК. МАИГ. МЦУИС.
44. Парижский и Лондонский клубы.
45. Банк международных расчетов.
46. Региональные банки развития.
47. Сущность и экономическое содержание платежного баланса страны.

48. Методология составления платежного баланса.

49. Структура платежного баланса.

50. Способы измерения сальдо платежного баланса, факторы, на него влияющие, и методы регулирования.

### **3.2. Задачи к практическим занятиям**

1. Составьте модель множественной регрессии, объясняющую воздействие ряда факторов на степень интернационализации валюты. Последовательность действий при ее составлении следующая:

а) выберите одну из валют, степень интернационализации которой доказана статистически. Для этого нужно обратиться к ресурсам Банка международных расчетов. Подобная информация представлена на странице «Foreign Exchange Markets» по адресу: <http://www.bis.org/publ/rpfx13.htm&m=6%7C35>. Степень распространения различных валют в международных сделках представлена в таблице «Currency distribution of global foreign exchange market turnover»;

б) сформируйте набор из не менее 5 факторов, которые влияют на степень интернационализации (использования в международных операциях), из следующих: а) экономические факторы: доля ВВП страны в мировом ВВП, доля экспорта страны в мировом экспорте, доля импорта ПИИ в мировом импорте ПИИ, доля экспорта ПИИ в мировом экспорте ПИИ, доля страны в мировых валютных резервах; б) финансовые факторы: доля страны в мировом валютном обороте, доля капитализации рынка акций — резидентов страны в капитализации мирового рынка акций, доля резидентов страны в выпуске международных долговых ценных бумаг, глубина финансового рынка, доступность финансового рынка; в) собственно валютные факторы: темп инфляции внутри страны, волатильность обменного курса валюты, степень конвертируемости валюты, доля валюты в мировых валютных резервах, доля валюты в обороте на мировом валютном рынке, доля валюты в выпуске международных долговых обязательств. При выборе факторов следует руководствоваться также доступностью информации в открытых источниках;

в) найдите значение соответствующих показателей по выбранной стране. Самыми доступными источниками для этого являются: сайт Банка международных расчетов (<http://www.bis.org>), сайт Международного валютного фонда (<http://www.imf.org>), сайт Конференции ООН по торговле и развитию (<http://www.unctad.org>) и др. На каждом из этих web-сайтов есть раздел «Статистика» (также на сайте МВФ интерактивный раздел «IMF Data Mapper»), где можно найти соответствующие данные или информацию для расчета;

г) сформируйте массив данных за 5 лет, где степень использования валюты в международных операциях (интернационализации) будет зависимой переменной, а факторы, на нее влияющие, — независимыми;

д) создайте модель множественной регрессии при помощи электронных таблиц MS Excel по всем существующим правилам;

е) составьте отчет в электронном виде с необходимыми пояснениями и выводами и представьте его на проверку.

2. Определите показатель международной валютной ликвидности РФ за 2008 и 2013 гг. и его изменение, если сумма золотовалютных резервов страны за эти периоды составила 452,522 млрд долл. и 523,606 млрд долл. соответственно, а сумма товарного импорта 288,673 млрд долл. и 341,337 млрд долл. соответственно.

3. Валютный курс швейцарского франка на момент закрытия биржи в Нью-Йорке составил 1,61 за 1 доллар США, курс евро — 1,34 доллара. Рассчитайте кросс-курс швейцарского франка и евро.

4. Валютный курс российского рубля к доллару США был установлен ЦБ РФ на уровне 65,4470. Курс доллара к евро по результатам торгов на лондонской фондовой бирже составил 1,15. Рассчитайте кросс-курс рубля к евро.

5. Известны следующие валютные котировки доллара США на 5 февраля:

<i>Валюта</i>	<i>Валютный курс</i>
Австралийский доллар	1,2839
Евро	1,1466
Канадский доллар	1,2442
Швейцарский франк	0,9238

ЦБ РФ требуется установить котировки рубля к перечисленным валютам. Каково будет их значение, если по результатам торгов курс российского рубля к доллару США составил 65,4470?

6. Пересчитайте представленные ниже котировки российского рубля в прямой форме:

<i>Валюта</i>	<i>Количество единиц иностранной валюты</i>	<i>Валютный курс российского рубля</i>
Белорусский рубль	1 000	41,7392
Вон Республики Корея	1 000	60,2526
Индийская рупия	10	10,6039
Китайский юань	1	10,4754

7. Определите реальный валютный курс рубля к следующим валютам, исходя из следующих данных:

<i>Валюта</i>	<i>Валютный курс на 01.01.14</i>	<i>ИПЦ за 2013 г. в соответствующих странах</i>
Бразильский реал	13,8261	105,9
Сингапурский доллар	25,8131	102,4
Фунт стерлингов Соединенного королевства	53,8542	102,6
Швейцарский франк	36,7613	99,8

8. Оцените степень переоцененности и недооцененности валютного курса доллара США на мировом валютном рынке в 2013 г., исходя из следующих данных:

<i>Валюта</i>	<i>Среднегодовой валютный курс к доллару США</i>	<i>ИПЦ за 2013 г. в соответствующих странах</i>
Канадский доллар	1,0299	99,1
Индийская рупия	58,65	110,1
Евро	1,3277	101,3
Мексиканский песо	12,77	103,8

9. В нижеприведенной таблице дана информация по валютному курсу и объему внешней торговли РФ с основными торговыми партнерами за 2008 и 2013 гг. Рассчитайте номинальный эффективный валютный курс российского рубля.

	<i>Номинальный валютный курс рубля к валютам стран — внешнеторговых партнеров</i>		<i>Объем внешней торговли РФ в 2013 г. (млн долл.) оборот</i>
	<i>2008 г.</i>	<i>2013 г.</i>	
Беларусь	0,0134	0,0034	34 187,55
Германия	41,4275	45,0559	79 943,94
Италия	41,4275	45,0559	53 867,96
Нидерланды	41,4275	45,0559	75 963,25
Польша	10,1900	10,8620	27 907,39
Украина	3,8295	3,9634	39 603,47
Китай	4,3087	5,3961	88 798,51
Турция	19,3239	15,4087	32 748,89
Япония	0,3257	0,3112	33 228,01
США	29,3916	32,6587	27 637,09
Другие страны (с долей во внешней торговле менее 3 %) — используйте доллар США	29,3916	32,6587	348 347,34
<b>ИТОГО:</b>			842 233,4

10. По данным предыдущего задания рассчитайте реальный эффективный валютный курс российского рубля. Для справки — ИПЦ за 5 лет в соответствующих странах составил: Беларусь — 351,14 %, Германия — 108,67 %, Италия — 110,28 %, Нидерланды — 110,17 %, Польша — 115,78 %, Украина — 171,96 %,

Китай — 113,81 %, Турция — 143,93 %, Япония — 101,62 %, США — 108,23 %, Россия — 145,29 %, весь мир — 121,65 %.

11. Используя следующие данные, рассчитайте курс СДР к доллару США на 1 февраля 2010 г. и 1 февраля 2015 г.:

1 февраля 2010 г.

<i>Валюта</i>	<i>Количество валюты в «корзине» СДР</i>	<i>Курс к доллару США</i>	<i>Эквивалент в долларах США</i>
Евро	0,4100	1,38990	
Японская йена	18,4000	90,24000	
Фунт стерлингов	0,0903	1,58790	
Доллар США	0,6320	1,00000	
1 СДР			

1 февраля 2015 г.

<i>Валюта</i>	<i>Количество валюты в «корзине» СДР</i>	<i>Курс к доллару США</i>	<i>Эквивалент в долларах США</i>
Евро	0,4230	1,13380	
Японская йена	12,1000	117,71000	
Фунт стерлингов	0,1110	1,50820	
Доллар США	0,6600	1,00000	
1 СДР			

12. При курсе 10 рублей за 1 доллар США спрос на доллары составляет 30 млн, предложение — 10 млн. При курсе 30 рублей за 1 доллар США спрос на доллары составляет 10 млн, предложение — 40 млн. Определить графически равновесный курс рубля к доллару США. Что произойдет с равновесным курсом и как он изменится, если при курсе 10 рублей за 1 доллар спрос составит 40 млн, а предложение 20 млн? Что произойдет со спросом на доллары США, если ЦБ РФ установит фиксированный обменный курс 15 рублей за 1 доллар США?

13. Эластичность экспорта по валютному курсу составляет 0, импорта — 1. ЦБ страны девальвирует свою валюту на 10 %.

- А. Как изменится цена экспорта в местной валюте?
- Б. Как изменится цена экспорта в иностранной валюте?
- В. Как изменится физический объем экспорта?
- Г. Как изменится цена импорта в местной валюте?
- Д. Как изменится цена импорта в иностранной валюте?
- Е. Как изменится физический объем импорта?
- Ж. Как изменится торговый баланс?

14. Будет ли меняться спрос или предложение йены на рынке валют для каждой из следующих ситуаций?

А. Японская фирма продает американскому правительству ценные бумаги, чтобы получить средства для покупки недвижимости в Японии.

Б. Американская фирма-импортер должна заплатить за стеклянную посуду, приобретенную у мелкого японского производителя.

В. Американский фермерский кооператив получает платеж от японского импортера американских апельсинов.

Г. Американский пенсионный фонд пользуется поступившими вкладами для приобретения простых акций некоторых японских компаний на Токийской фондовой бирже.

15. Как могут повлиять на изменение курса российского рубля следующие новости.

А. Темпы инфляции в РФ за 2014 г. оказались выше прогнозируемых.

Б. Профицит торгового баланса РФ в 2014 г. снизился по сравнению с 2013 г. на 10 %.

В. ЦБ РФ принял решение о повышении ставки рефинансирования.

Г. В РФ в 2014 г. упрощены процедуры оформления документации по валютному контролю.

Д. Ликвидация последствий ужесточения «санкций» в отношении ряда российских предприятий со стороны некоторых государств потребовала дополнительных ассигнований из федерального бюджета.

16. Средний валютный курс 1 доллара США в 2013 г. составил 31,82 рубля, в 2014 г. — 37,97 рублей. ИПЦ в России в 2014 г. составил 7,4 %, в США — 2 % соответственно. Рассчитайте реальный валютный курс российского рубля по отношению к доллару США на основе теории относительного ППС в 2014 г. и определите степень переоценности или недооцененности национальной валюты.

17. Средний курс 1 евро в 2013 г. составил 42,27 рубля, в 2014 г. — 50,46 рублей. Ставка рефинансирования ЦБ РФ составляла в 2014 г. 8,25 %. Учетная ставка ЕЦБ составляла в 2014 г. 0,3 %. Рассчитайте реальный валютный курс российского рубля по отношению к евро в 2014 г. на основе теории процентных ставок и определите степень переоценности или недооцененности национальной валюты.

18. Средний курс 1 швейцарского франка в 2013 г. составил 36,73 рублей, в 2014 г. — 56,85 рублей. Значение денежного агрегата M2 в РФ в 2014 г. составило 10 503,9 млрд руб., в Швейцарии 896,605 млрд швейцарских франков. Рассчитайте реальный валютный курс российского рубля по отношению к швейцарскому франку в 2014 г. на основе денежной теории и определите степень переоценности или недооцененности национальной валюты.

19. По данным задач 15, 16 и 17 проанализируйте степень недооцененности или переоценности российского рубля по отношению к ведущим мировым валютам. Для справки: учетная ставка ФРС США в 2014 г. составила 0,9 %, денежный агрегат M2 долларов США в этом же году составил — 2 498,153 млрд, ИПЦ в еврозоне — 100,5 %, денежный агрегат M2 евро в 2014 г. составил — 3,6 трлн евро, ИПЦ в Швейцарии — 100,1 %, учетная ставка центрального банка Швейцарии — 1,41 %.

20. В начале и в конце торговой сессии на валютной бирже были следующие котировки российского рубля к доллару США по сделкам спот:

<i>Время торговой сессии</i>	<i>Курс покупки</i>	<i>Курс продажи</i>
Начало	60,00	65,00
Конец	62,00	67,00

Определите в абсолютном и относительном выражении, какую однодневную операцию выгоднее совершить валютному трейдеру: на покупку или на продажу долларов США?

21. Фирме в России потребуется 100 тыс. евро через месяц. В настоящий момент валютный курс евро по валютным операциям следующий:

<i>Вид валютной операции</i>	<i>Курс покупки</i>	<i>Курс продажи</i>
Сделки спот	74,00	76,00
Простые форварды на 1 месяц	80,00	90,00

Определите финансовый результат форвардной сделки по покупке евро, если курс по сделкам спот через месяц составит: а) покупка 70,00, продажа 80,00; б) покупка 90,00, продажа 100,00.

22. По данным предыдущей задачи определите финансовый результат по продаже евро через месяц.

23. По данным задачи 21 определите финансовый результат по следующим видам сделок своп: а) спот-покупка + форвард-продажа; б) спот-продажа + форвард-покупка.

24. По данным задач 21 и 22 определите типы опционных контрактов (если бы заключались не простые форвардные сделки) по характеру сделки и по их внутренней ценности. Какие из них целесообразно исполнять? Если размер выплачиваемых комиссионных составит 5 % от суммы контракта, то насколько изменится прибыльность заключаемых сделок, целесообразных

к исполнению? Каким образом можно застраховать нецелесообразные к исполнению опционные контракты?

25. Фирма в 2009 г. заключила опционный контракт типа кэп на 1 год по литовским литам на сумму 1 000 000,00 по курсу 13,0000 рублей за 1 лит. Ежемесячная динамика курса данной валюты по отношению к рублю представлена в таблице:

<i>Месяц</i>	<i>Валютный курс (руб. за 1 лит)</i>
Январь	12,0377
Февраль	13,1267
Март	13,1647
Апрель	13,1362
Май	12,6373
Июнь	12,4131
Июль	12,6616
Август	12,8676
Сентябрь	13,0143
Октябрь	12,7727
Ноябрь	12,5161
Декабрь	13,0283

Рассчитайте годовую премию, которую получит фирма по данному контракту (без учета комиссионного сбора).

26. Фирма в 2009 г. заключила опционный контракт типа флор на 1 год по венгерским форинтам на сумму 1 000 000,00 по курсу 15,0000 рублей за 100 форинтов. Ежемесячная динамика курса данной валюты по отношению к рублю представлена в таблице:

<i>Месяц</i>	<i>Валютный курс (руб. за 100 форинтов)</i>
Январь	15,6545
Февраль	15,8617
Март	14,9864
Апрель	15,0304
Май	14,7516
Июнь	15,1427
Июль	15,8597

Август	16,4772
Сентябрь	16,7163
Октябрь	16,3323
Ноябрь	15,7286
Декабрь	16,7980

Рассчитайте годовую премию, которую получит фирма по данному контракту (без учета комиссионного сбора).

27. Фирма в 2009 г. заключила опционный контракт типа коллар на 1 год по новым израильским шекелям на сумму 1 000 000,00 по курсам 75,0000 и 80,0000 рублей за 10 шекелей. Ежемесячная динамика курса данной валюты по отношению к рублю представлена в таблице:

<i>Месяц</i>	<i>Валютный курс (руб. за 10 шекелей)</i>
Январь	74,8528
Февраль	86,4739
Март	84,9924
Апрель	79,5555
Май	78,9489
Июнь	77,7133
Июль	78,6215
Август	82,7657
Сентябрь	83,0100
Октябрь	80,1446
Ноябрь	77,6710
Декабрь	79,3768

Рассчитайте годовую премию, которую получит фирма по данному контракту (без учета комиссионного сбора).

28. В настоящее время установлены следующие котировки доллара США, евро и фунта стерлингов на биржах в Нью-Йорке, Лондоне и Франкфурте:

<i>Валюта</i>	<i>Нью-Йорк</i>	<i>Лондон</i>	<i>Франкфурт</i>
1 доллар США	0,78 евро	0,80 евро	0,70 евро
1 фунт стерлингов	1,20 долларов	1,10 долларов	1,30 долларов

Треjder осуществляет 2-пунктовый арбитраж на двух разных биржах: покупает 1 млн евро в Нью-Йорке за доллары, а затем продает их за доллары (либо во Франкфурте, либо в Лондоне) и покупает 1 млн фунтов стерлингов во Франкфурте за доллары, а затем продает их за доллары (либо в Лондоне, либо в Нью-Йорке). По сделкам в какой валюте и по какой арбитражной цепочке трейдер получит наибольшую прибыль?

29. Российская компания-экспортер заключила контракт на поставку товаров за границу 1 сентября на сумму 5 млн рублей. Срок платежа — через 5 месяцев с даты заключения контракта, срок поставки — через 1 месяц с даты заключения контракта. Определите номинальные и реальные убытки российского экспортера от неиспользования валютных оговорок во внешнеторговом контракте. Какая из валютных оговорок (одновалютная в долларах, одновалютная в евро или мультивалютная по бивалютной корзине ЦБ РФ) была наиболее выгодна для российского экспортера? Справочные курсы валют: 01.09.14 — 1 доллар США — 36,9316 рублей, 1 евро — 48,6315 рублей, стоимость бивалютной корзины — 42,5474; 01.10.14 — 1 доллар США — 39,3836 рублей, 1 евро — 49,9817 рублей, стоимость бивалютной корзины — 44,1527; 01.02.15 — 1 доллар США — 68,9291 рублей, 1 евро — 78,1105 рублей, стоимость бивалютной корзины — 73,0607.

30. В условиях тенденции удорожания курса йены по отношению к доллару США японский экспортер 10 сентября заключил с банком форвардный контракт на продажу 10 октября ожидаемой валютной выручки в размере 1 млн долларов по текущему спот-курсу (116,50 йен за 1 доллар). Комиссия банка за совершение данной сделки составила 2 %. 10 октября, на дату поступления валютной выручки, курс йены составил 109,12. Оцените, насколько снизились убытки японского экспортера в результате изменения валютного курса.

31. В условиях тенденции удорожания курса евро по отношению к доллару США американский импортер в сентябре

приобрел фьючерсный контракт на покупку 4 млн евро в октябре по курсу 1,1420 долларов за 1 евро (текущий спот-курс составлял 1,1400 долларов). Комиссия биржи составила 2 %. В октябре курс евро поднялся до уровня 1,1750 долларов. Оцените, насколько снизились убытки американского импортера в результате изменения валютного курса.

32. В условиях тенденции удорожания курса евро по отношению к доллару США американский импортер в сентябре приобрел опцион на покупку 4 млн евро в октябре по курсу 1,1500 долларов за 1 евро (текущий спот-курс составлял 1,1400 долларов). Комиссия банка составляла 5 %. В октябре курс евро поднялся до уровня 1,1750 долларов. Стоит ли американскому импортеру исполнять заключенный контракт? Как изменится его решение, если курс евро опустится до уровня 1,1100 долларов?

33. Российская фирма-импортер должна оплатить купленные товары через 30 дней в долларах США. Средства от реализации товаров поступают в течение месяца. Для страхования валютного риска фирма рассматривает следующие варианты хеджирования: а) купить доллары при помощи форвардной сделки на 1 месяц; б) взять кредит в рублях в банке, купить доллары по курсу спот и разместить доллары на депозит на 1 месяц до наступления срока платежа. Текущие котировки на валютном рынке следующие.

<i>Вид сделки</i>	<i>Курс покупки</i>	<i>Курс продажи</i>
Сделки спот	64,00	66,00
Простые форварды на 1 месяц	70,00	80,00

Ставки по рублевым банковским кредитам составляют 25 % годовых, ставки по долларовым депозитам — 2 % годовых. Определите менее затратный вариант приобретения долларов США для импортера.

34. Российская компания в течение 2014 г. проводила следующие внешнеэкономические операции: приобрела импортное оборудование за 2 млн долларов США (дата перечисления

аванса — 02.02.14, дата принятия на баланс — 02.10.14), приобрела импортные материалы за 500 000,00 евро (дата принятия на баланс — 06.09.14, дата оплаты — 06.12.14), приобрела импортные товары за 20 000,00 фунтов стерлингов (дата принятия на баланс — 08.08.14, дата оплаты — 20.08.14), продала на экспорт готовую продукцию по 3 контрактам за 750 000,00 долларов США, 1,5 млн евро и 2 млн фунтов стерлингов (1 дата реализации — 05.03.14, 1 дата оплаты — 12.01.14, 2 дата реализации — 15.10.14, 2 дата оплаты — 15.11.14, 3 дата реализации — 06.06.14, 3 дата оплаты — 10.06.14). Оцените валютный риск годовой внешнеэкономической деятельности компании. Справочные курсы валют ЦБ РФ следующие.

<i>Дата</i>	<i>Курс рубля к доллару США</i>	<i>Курс рубля к евро</i>	<i>Курс рубля к фунту стерлингов</i>
12.01.14	33,2062	45,2069	54,7139
02.02.14	35,1800	47,6408	57,9661
05.03.14	36,3208	49,9520	60,6085
06.06.14	34,9043	47,4908	58,4612
10.06.14	34,3303	46,8746	57,7436
08.08.14	36,2496	48,4947	61,0371
20.08.14	36,1094	48,2133	60,3244
06.09.14	36,9219	47,7806	60,2750
02.10.14	39,6604	50,0554	64,2697
15.10.14	40,5304	51,5141	36,0635
15.11.14	47,3920	58,9793	74,3344
06.12.14	53,1088	65,7168	83,1418

35. По условиям предыдущей задачи какие способы покрытия валютного риска вы бы предложили по каждой операции?

36. Компания покупает оборудование стоимостью 100 000,00 швейцарских франков в кредит на 9 месяцев под 8 % годовых. Рассчитайте реальную стоимость оборудования для компании.

37. Российская компания решила приобрести оборудование за границей. Стоимость оборудования при оплате наличными

100 000,00 евро. При авансовом платеже за 1 год до поставки предоставляется скидка в 5 %. При покупке в кредит (оплата через 1 год после поставки) стоимость оборудования составляет 110 000,00 евро. Ставка по банковскому депозиту (вклад евро) — 3 % годовых. Ставка по банковскому кредиту в евро сроком на 1 год — 5 % годовых. Рассчитайте наиболее выгодный вид оплаты для российского импортера при условии, что для осуществления авансового платежа компании необходимо взять банковский кредит сроком на 1 год, а при расчете в кредит компания может положить свободные средства (которые остаются свободными из-за того, что платеж осуществляется не наличными) на банковский депозит.

38. Российская компания решила приобрести импортное оборудование в кредит. Стоимость оборудования при оплате наличными — 100 000,00 долларов США, при оплате через 1 год с даты поставки — 110 000,00. Ставка по банковскому кредиту в долларах США — 4% годовых. Какой кредит выгоднее использовать компании: коммерческий или банковский?

39. Российская компания решила приобрести импортное оборудование в кредит на 1 год. Однако контрагент согласен только на оплату наличными. Стоимость оборудования — 200 000,00 долларов США. Ставки по банковскому кредиту в долларах США — 5 % годовых, в российских рублях — 25 %. Спот-курс рубля к доллару США — 70,00, форвардный со сроком поставки через 1 год — 100,00. Кредит в какой валюте компании целесообразнее взять для покупки оборудования?

40. Определите размер ежемесячно выплачиваемых лизинговых платежей арендатором, исходя из следующих условий сделки. Стоимость арендованного оборудования — 100 000,00 долларов США. Срок договора лизинга — 5 лет. Ставка по кредиту — 5 % годовых. Операционные издержки лизингодателя составляют 1 000,00 долларов США за весь срок

аренды. Предполагаемая норма прибыли арендодателя — 5 % от стоимости оборудования.

41. Российская компания заключила с туркменской компанией договор чистого бартера: в обмен на хлопок за границу поставляется изготавливаемое полотно. Срок договора 5 лет. Общая сумма договора — 5 млн долларов США. Цена хлопка — 2 доллара за 1 кг. Цена полотна — 4 доллара за погонный метр. Согласно технологическим условиям из 1 кг хлопка изготавливается 2 погонных метра полотна. Стоимость переработки составляет 1 млн долларов США, накладные расходы российской стороны — 10 % от производственных затрат, норма прибыли — 5 % от суммы производственных затрат. Сколько килограммов хлопка должно быть поставлено туркменской стороной, а также погонных метров полотна российской стороной в ответ при условии вычета всех расходов и нормы прибыли российской стороны? Будет ли дополнительная выгода от данной сделки для российской стороны?

42. Определите эффективность факторинговой операции для экспортера, исходя из следующих данных: объем реализации продукции на экспорт в отчетном периоде — 5 млн долларов США, средняя продолжительность оборота экспортных операций до введения факторинга составляла 180 дней, после — 30 дней, минимальная процентная ставка банка по кредиту в долларах США составила 5 % годовых, средняя заработная плата бухгалтера (с учетом отчислений во внебюджетные фонды и налога на доходы физических лиц) на предприятии — 600,00 долларов США в месяц (по существующему курсу), за счет сокращения ведения счетов по экспортной дебиторской задолженности нагрузка на бухгалтерию снизилась на 0,5 ставки, комиссионное вознаграждение банку за проведение факторинговой операции составляет 4 %.

43. Компания взяла кредит в банке на 6 лет. Банк выдвинул следующее условие: кредит предоставляется 2 траншами в течение 2 лет. Период между получением кредита и началом выплаты

составляет 3 года. Другой банк предлагал аналогичную сумму кредита на 5 лет с предоставлением в течение 2 лет. Льготный период составлял 3 года. Рассчитайте полные сроки и того и другого вариантов кредитования. Правильный ли, на ваш взгляд, выбор сделала компания?

44. Российский экспортер заключил контракт с белорусской фирмой на сумму 100 тыс. долларов США. Валюта платежа — российские рубли. Оплата осуществляется через 30 дней с даты поставки. Валютная оговорка контракта — платеж осуществляется в российских рублях по курсу ЦБ РФ на дату поставки. Товар был поставлен 15.09.04. Валютный курс на 15.09.14 — 35,00 рублей за 1 доллар США, на 15.10.14 — 40,00 рублей за 1 доллар США. Кто выиграл от данной оговорки и какова цена выигрыша?

45. Российская компания приобретает товары за границей. Сумма сделки — 30 000,00 долларов США. При авансовом платеже экспортер предоставляет скидку — 6 % (за 3 мес. до поставки), при оплате в кредит наценка — 4 % (оплата через 3 мес. после поставки). Стоимость банковского перевода до 100 000,00 долларов США — 50 долларов. Стоимость банковского обслуживания по аккредитиву — 500 долларов (при сумме до 100 000,00 долларов), по инкассо — 250 долларов (при сумме до 100 000,00 долларов). Ставка банковского депозита в долларах США — 2 % годовых. Ставка банковского кредита в долларах США — 5 % годовых. Какая форма международных расчетов наиболее выгодна для компаний?

46. Отрадите по счетам платежного баланса России следующие операции.

А. Россия экспортирует товары на 100 тыс. долл. в Польшу.

Б. Российский импортер приобретает товар на условиях CIF на сумму 100 тыс. долл., из которых на фрахт и страховку приходится 10 %. При этом услуги по транспортировке и страхованию предоставляются нерезидентом.

В. Отрадите операцию в п. Б, но с условием, что транспортные услуги и страхование осуществляются резидентом.

Г. Резидент России едет в США на шестимесячную стажировку, в течение которой он тратит 10 тыс. долл. на товары и услуги, из которых за 5 тыс. он покупает автомобиль, который позже увозит с собой в Россию, и 1 тыс. долл. — на подарки для родственников в России, за квартиру, которая стоит 6 тыс. долл. за шесть месяцев, платит принимающая сторона.

Д. Узбекский рабочий в течение трех месяцев работает на российском предприятии. За это время он получает зарплату в 500 долларов, которые кладет в банк и получает процент по депозиту в 50 долларов, и кроме того, сдает купленную ранее в Москве квартиру за 200 долларов. Расходы узбекского рабочего составляют: 110 — на питание, 100 — на одежду, 40 — на налоги с собственности и 50 — на налог с дохода, уплачиваемые в России.

47. Российское предприятие находится в 100-процентном владении американской фирмы. Американская компания также владеет 100 % капитала чешской компании. Между тремя предприятиями были осуществлены следующие операции, которые необходимо отразить по счетам платежного баланса России.

А. Американская компания осуществляет взнос в уставной капитал российской компании оборудованием стоимостью в 50 долларов.

Б. Российская компания предоставляет кредит в 100 долларов чешской компании.

В. Чешская компания продает российскому предприятию товары стоимостью в 50 долларов на условиях торгового кредита.

Г. Российская компания приобретает облигации на сумму 80 долларов, выпущенные американской компанией.

Д. Прибыль российской компании, которая распределяется в форме дивидендов, составляет 25 долларов.

48. Какая из последующих операций способствует созданию положительного сальдо по платежному балансу США?

А. «Боинг» поставляет по бартеру в Мексику самолет стоимостью в 100 млн долл. в обмен на предоставление гостиничных услуг на мексиканском побережье.

Б. Соединенные Штаты берут долгосрочный кредит на 100 млн долл. у Саудовской Аравии на приобретение на эту сумму саудовской нефти в текущем году.

В. Соединенные Штаты продают Турции реактивный самолет стоимостью в 100 млн долл., открывая на эту сумму депозит в банке.

Г. США оказывают международную помощь Греции для возмещения ущерба в результате нападения Турции в размере 100 млн долл. в виде банковского депозита в Нью-Йорке.

Д. Центральный банк Германии покупает 100-миллионный депозит долларов США, расплачиваясь депозитом немецких марок в банке Нью-Йорка.

49. Вам предоставили следующую информацию по международным сделкам страны за год.

Товарный экспорт	330
Товарный импорт	198
Экспорт услуг	196
Импорт услуг	204
Потоки доходов, нетто	3
Односторонние трансферты, нетто	-8
Увеличение холдинга иностранных активов страны, нетто (исключая официальные резервные активы)	202
Увеличение холдинга активов страны иностранными государствами (исключая официальные резервные активы)	102
Статистическая неточность	4

Подсчитайте баланс торговли товарами, баланс товаров и услуг, баланс по текущим счетам и баланс по официальным расчетам.

50. За 2003 г. основные статьи платежного баланса РФ имели следующее значение (млн долл. США).

Экспорт товаров	135 929
Импорт товаров	75 436
Экспорт услуг	16 030
Импорт услуг	27 122
Полученная оплата труда	814
Выплаченная оплата труда	958
Доходы от инвестиций к получению	4 674
Доходы от инвестиций к выплате	17 662
Полученные текущие трансферты	2 537
Выплаченные текущие трансферты	2 900
Полученные капитальные трансферты	616
Выплаченные капитальные трансферты	1 609
Прямые инвестиции за границу	4 133
Прямые инвестиции в Россию	1 144
Портфельные инвестиции за границу	2 543
Портфельные инвестиции в Россию	2 338
Финансовые производные активы	1 017
Финансовые производные обязательства	377
Прочие инвестиции за границу	16 770
Прочие инвестиции в Россию	22 652
Статистическая неточность	-7 199

Подсчитайте баланс торговли товарами, баланс товаров и услуг, баланс по текущим счетам и баланс по официальным расчетам.

## 4. Учебно-методическое обеспечение дисциплины

### 4.1. Нормативно-правовые документы

Для успешного изучения дисциплины «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» необходимо знать основные черты регуляторов в них. Студенты должны иметь общее представление об основополагающих документах международного и национального права в этой области.

#### *Международное право*

1. Конвенция о Единообразном Законе о переводном и простом векселе, заключена в Женеве 7 июня 1930 г.
2. Конвенция УНИДРУА о международном финансовом лизинге, заключена в Оттаве 28 мая 1988 г.
3. Конвенция УНИДРУА по международным факторинговым операциям, заключена в Оттаве 28 мая 1988 г.
4. Конвенция, устанавливающая Единообразный закон о чеках, заключена в Женеве 19 марта 1931 г.
5. Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов (УСР 600). Редакция 2007 г. Публикация Международной торговой палаты № 600.
6. Унифицированные правила по Инкассо. Редакция 1995 г. Публикация Международной торговой палаты № 522.
7. Устав Международного валютного фонда (МВФ), подписан 22 июля 1944 г. в Бреттон-Вудсе, США.

#### *Нормативно-правовые акты Российской Федерации*

1. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (в ред. от 29.12.2014 г.)
2. О валютном регулировании и валютном контроле: Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ (в ред. от 04.11.2014 г.)
3. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (в ред. от 29.12.2014 г.)

## **4.2. Основная литература**

1. Гусаков, Н. П. Международные валютно-кредитные отношения : учебник для вузов / Н. П. Гусаков, И. Н. Белова, М. А. Стренина ; под общ. ред. Н. П. Гусакова. — М. : ИНФРА-М, 2012. — 313 с.

2. Красавина, Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник для вузов / под ред. Л. Н. Красавиной. — М. : Финансы и статистика, 2005. — 576 с.

3. Лебедев, Д. С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебное пособие для вузов / Д. С. Лебедев. — Ярославль : ЯрГУ, 2006. — 163 с.

## **4.3. Дополнительная литература**

1. Киреев, А. П. Международная экономика : в 2 ч. Ч. II. Международная макроэкономика : открытая экономика и макроэкономическое программирование : учебное пособие для вузов / А. П. Киреев. — М. : Междунар. отношения, 2001. — 488 с.

2. Кругман, П. Р. Международная экономика / П. Р. Кругман, М. Обстфельд. — СПб. : Питер, 2004. — 832 с.

3. Лука, К. Торговля на мировых валютных рынках / К. Лука. — М. : Альпина Бизнес Букс, 2005. — 716 с.

4. Мовсесян, А. Г. Международные валютно-кредитные отношения : учебник / А. Г. Мовсесян, С. Б. Огневцев. — М. : ИНФРА-М, 2006. — 320 с.

5. Моисеева, С. Р. Международные валютно-кредитные отношения : учебник для вузов / под ред. С. Р. Моисеева. — М. : ДИС, 2003. — 576 с.

6. Овсейко, С. В. Международные расчеты. Право и практика / С. В. Овсейко. — М. : Амалфея, 2009. — 348 с.

7. Пугель, Т. Международная экономика : учебник / Т. Пугель, П. Линдерт ; пер. с англ. — М. : Дело и Сервис, 2003. — 800 с.

8. Рудный, К. В. Финансовые, денежные и кредитные системы зарубежных стран : учебное пособие / под ред. К. В. Рудного. — М. : Новое знание, 2004. — 400 с.

9. Шмелев, В. В. Глобализация мировых валютно-финансовых рынков / В. В. Шмелев, О. В. Хмыз. — М. : Проспект, 2010. — 200 с.

10. Шмырева, А. И. Международные валютно-кредитные отношения / А. И. Шмырева, В. И. Колесников, В. Ю. Климов. — СПб. : Питер, 2002. — 272 с.

11. Щебарова, Н. Н. Международные валютно-финансовые отношения : учебник / Н. Н. Щебарова. — М. : Флинта, 2007. — 224 с.

#### ***4.4. Рекомендуемые периодические издания***

1. Журнал «Мировая экономика и международные отношения».
2. Журнал «Вопросы экономики».
3. Журнал «Деньги и кредит».
4. Журнал «Банковское дело».
5. Журнал «Финансы».
6. Журнал «Финансы и кредит».
7. Журнал «Международная экономика».
8. Журнал «Российский внешнеэкономический вестник».
9. Журнал «Эксперт».

#### ***4.5. Интернет-ресурсы***

##### *Система Организации Объединенных Наций*

1. Организация объединенных наций, ООН (The United Nations, UN). — URL : <http://www.un.org/>.

2. Всемирный банк (The World Bank). — URL : <http://www.worldbank.org/>.

3. Международный валютный фонд, МВФ (The International Monetary Fund, IMF). — URL : <http://www.imf.org/>.

4. Конференция ООН по торговле и развитию, ЮНКТАД (The UN Conference on Trade and Development, UNCTAD). — URL : <http://unctad.org/>.

### *Другие международные организации и объединения*

1. Банк международных расчетов (**Bank for International Settlements, BIS**). — URL : <http://www.bis.org/>.

2. Европейский Союз, ЕС (**The European Union, EU**). — URL : <http://europa.eu/>.

3. Организация экономического сотрудничества и развития, ОЭСР (**Organization for Economic Co-operation and Development, OECD**). — URL : <http://www.oecd.org/>.

4. Всемирный экономический форум. — URL : <http://www.weforum.org>

### *Российские ресурсы*

1. Центральный банк Российской Федерации. — URL : <http://www.cbr.ru/>.

2. Министерство финансов Российской Федерации. — URL : <http://www.minfin.ru/>.

3. Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации. — URL : <http://www.economy.gov.ru/>.

4. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации. — URL : <http://www.gks.ru/>.

5. Федеральная таможенная служба Российской Федерации. — URL : <https://www.customs.ru/>.

### **4.6. Самостоятельная работа студентов: организация и контроль**

По дисциплине «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» предусмотрены следующие виды внеаудиторной самостоятельной работы студентов:

- изучение текущего материала по конспектам и рекомендуемой литературе;

- подготовка к практическим занятиям;

- подготовка к контрольным мероприятиям.

В ходе лекционных занятий предусматривается активное привлечение студентов к обсуждению излагаемого материала, что позволяет слушателям не только лучше запомнить, но и глубоко

освоить излагаемый материал, увидеть в нем главное. Участие студентов в формировании базовых знаний в ходе лекций закрепляется интерактивными методами работы на практических занятиях.

В ходе изучения дисциплины предполагается осуществлять следующие виды контроля самостоятельной работы студентов:

- контроль за усвоением студентами учебного материала на лекциях путем проведения письменных или устных экспресс-опросов по конкретным темам дисциплины;

- регулярные проверки уровня усвоения материала студентами на практических занятиях;

- проверка качества выполнения домашней работы по построению эконометрической модели степени интернационализации валют;

- проведение письменной контрольной итоговой работы по примеру задач, решаемых на практических занятиях;

- тестирование;

- экзамен;

- самоконтроль, осуществляемый студентами в процессе изучения дисциплины.

В систему организации и контроля самостоятельной работы студентов включаются и консультационные часы преподавателя.

Важным видом самостоятельной работы студентов является их научно-исследовательская деятельность. Она встраивается в учебный процесс. В рамках данной формы студенты самостоятельно выполняют домашние задания с элементами научных исследований под методическим руководством преподавателя (построение эконометрической модели, подготовка докладов и тезисов на научные конференции и т. п.).

Завершающим этапом самостоятельной работы студентов является их подготовка к экзамену. Она должна обязательно включать в себя просмотр конспектов, учебников и учебных пособий, рекомендуемых web-сайтов, выполненных домашних заданий и тестов с комментариями преподавателя.

## Оглавление

1. Организационно-методический раздел.....	3
1.1. Цель и задачи дисциплины.....	3
1.2. Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата — профессиональный цикл.....	3
1.3. Требования к результатам освоения содержания дисциплины.....	4
2. Содержание дисциплины.....	6
Тема 1. Сущность, история развития, предмет и структура международных валютно-кредитных и финансовых отношений.....	6
Тема 2. Мировая валютная система и её структура.....	8
Тема 3. Валютный рынок и валютные операции.....	14
Тема 4. Международные кредитные отношения.....	22
Тема 5. Мировой рынок ценных бумаг и финансовых деривативов.....	28
Тема 6. Международные расчеты.....	32
Тема 7. Международные валютно-кредитные и финансовые организации.....	33
Тема 8. Платежный баланс как способ отражения внешнеэкономических операций государств.....	34
3. Организация проверки знаний.....	37
3.1. Контрольные вопросы для подготовки к экзамену.....	37
3.2. Задачи к практическим занятиям.....	39
4. Учебно-методическое обеспечение дисциплины.....	58
4.1. Нормативно-правовые документы.....	58
4.2. Основная литература.....	59
4.3. Дополнительная литература.....	59
4.4. Рекомендуемые периодические издания.....	60
4.5. Интернет-ресурсы.....	60
4.6. Самостоятельная работа студентов: организация и контроль.....	61

Учебное издание

Лебедев Денис Сергеевич

**Международные  
валютно-кредитные  
и финансовые отношения**

Учебно-методическое пособие

Редактор, корректор М. Э. Левакова  
Верстка Е. Б. Половковой

Подписано в печать 22.05.15. Формат 60×84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Усл. печ. л. 3,72. Уч.-изд. л. 2,5.  
Тираж 40 экз. Заказ

Оригинал-макет подготовлен  
в редакционно-издательском отделе ЯрГУ.

Ярославский государственный университет  
им. П. Г. Демидова.  
150000, Ярославль, ул. Советская, 14.