

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов»

Институт мировой экономики и бизнеса

Рекомендовано МССН/МО

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ»

Рекомендуется для направления подготовки/специальности – 38.04.01. экономика

**Магистерские специализации
«Внешнеэкономическая деятельность»
«Международные финансы и банки»**

2021 г.

Оглавление

Раздел I. ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

- 1.1. Цель и задачи дисциплины
 - 1.2. Место дисциплины в структуре ООП
 - 1.3. Требования к результатам освоения дисциплины
 - 1.4. Содержание разделов дисциплины
 - 1.5. Условия и критерии выставления оценок
Сводная оценочная таблица дисциплины
 - 1.6. Балльно - рейтинговая система оценки знаний, шкала оценок
 - 1.7. Темы лекций, семинарских занятий, лабораторных работ.
-
2. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий;
 3. Разделы дисциплины и виды занятий
 4. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля).
 5. Конспект лекций
 6. Словарь (глоссарий) основных терминов и понятий
 7. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем
 8. Курс видеолекций (презентаций).

Раздел II. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТА

1. Методические указания и рекомендации к изучению дисциплины
2. Требования к написанию рефератов, курсовых и творческих работ.
3. Правила выполнения письменных контрольных работ
4. Вопросы и задания для самоконтроля по темам курса
5. Перечень рефератов и творческих работ
6. Примерная тематика курсовых работ

Раздел III. КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ И КОМПЕТЕНЦИЙ СТУДЕНТА

8. Описание балльно-рейтинговой системы
9. Вопросы для подготовки к контрольным работам по разделам курса
10. Тестовые задания (примеры)
11. Перечень вопросов для подготовки к итоговому испытанию (экзамену)

Раздел IV. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Раздел I. ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Программа курса (представлена в основной образовательной программе, разрабатываемой в соответствии с ОС ВО РУДН, состоящей из обязательной части и части, формируемой участниками образовательных отношений по соответствующему направлению подготовки обеспечивающих формирование у обучающихся компетенций, установленных ОС ВО РУДН).

Ведущий преподаватель: д.э.н., профессор-консультант кафедры Международных экономических отношений Федякина Лора Николаевна

1.1. Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины заключается в ознакомлении студентов с теоретическими и практическими основами функционирования международной финансовой системы для приобретения ими базовых научно-практических знаний в области внешнего финансирования и заимствования, обслуживания долговых обязательств перед нерезидентами, осуществления валютно-финансового сотрудничества с другими странами, операций на международных финансовых рынках.

Задачи дисциплины: изучение современных международных финансов позволяет решать следующие профессиональные задачи:

- анализировать процессы в области международных рынков капитала, внешнего финансирования, обслуживания внешних долгов и способов повышения международной платежеспособности национальных экономик;
- владеть навыками осуществления финансовых операций на международных денежных, кредитных и фондовых рынках;
- уметь представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада.

1.2. Место дисциплины в структуре ООП:

Дисциплина «Международные финансы» относится к вариативной части Б.1.В.2. образовательной программы.

Читается на 1 курсе магистратуры, 2-й семестр.

1.3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины «Международные финансы» направлен на формирование общепрофессиональных (ОПК) и профессиональных (ПК) компетенций ООП, а именно:

ОПК-1: Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и/или исследовательских задач

ОПК-2: Способен применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях

ПК-3: Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков

В результате освоения дисциплины студент должен:

Знать:

- систему международных финансов, включая формы и инструменты, источники и способы внешнего финансирования, образования, обслуживания и урегулирования внешних долгов;
- международные и национальные аналитические и статистические источники информации.

Уметь:

- обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования;
- представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада;
- разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках;

- готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области финансовой политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;
- анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.

Владеть:

- современными информационно-коммуникационными средствами;
- навыками работы с аналитическими и статистическими публикациями;
- традиционными и новыми методами исследования международных финансов;
- публичной и научной речью;
- навыками общения и аргументирования в обсуждении профессиональных проблем.

1.4. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	Финансовые потоки и внешние долги в условиях глобализации	<p>1. Международные финансы: классификация, функции, этапы развития Понятие и состав международных финансов; формы движения и функции. Генезис и становление международных финансов; кредиты, займы, долги во времена мировых войн. Международные финансы в условиях золотодолларового стандарта. Современный период международного финансирования.</p> <p>2. Глобализация экономики и финансов Институциональная система, предпосылки и этапы развития. Роль ТНК и ТНБ в глобализации экономики и финансов. Масштабы финансовой глобализации.</p> <p>3. Мировая долговая экономика. Глобализация финансов и финансовые дефициты; факторы и показатели дефицитности национальных экономик. Мировая внешняя задолженность. Долговая экономика США.</p> <p>4. Теории международного движения капитала. Традиционные теории международного движения капитала (классические, кейнсианские, марксистские). Современные теории потоков капитала и внешняя задолженность.</p>
2.	Международные финансовые рынки	<p>5. Международный валютный рынок Валюты и валютный курс. Валютный рынок: понятие, инструменты, функции, участники, валютные риски. Межбанковский рынок иностранной валюты. Главные валютные рынки.</p> <p>6. Евровалютный рынок Особенности и функции; участники и их мотивация; инструменты, процентные ставки и спрэды; объем евровалютного рынка. Евробанки и центры евробанковского бизнеса.</p> <p>7. Международные банковские кредиты и займы Иностраннный банковский кредит; ограничения и риски в банковском кредитовании нерезидентов. Синдицированное</p>

		<p>еврокредитование: преимущества; организация, типы и стоимость, динамика и масштабы.</p> <p>8. Международный рынок долговых ценных бумаг Международные долговые ценные бумаги: инструменты, виды по эмитентам и по месту размещения; процедура выпуска евробондов. Глобальный и международный рынки долговых ценных бумаг.</p> <p>9. Мировой рынок акций Инструменты, эмитенты, инвесторы; институциональная система торговли акциями. Мировой и международный рынок акций: динамика и объем; курсовая стоимость и доходность акций.</p> <p>10. Рынок финансовых производных инструментов Определение, классификация, функции; факторы, воздействующие на рынок деривативов. Глобальный рынок деривативов; биржевая и внебиржевая торговля деривативами.</p>
3.	<p>Развивающиеся страны: внешнее финансирование, долги, кризисы</p>	<p>11. Международное финансирование развития Теории и модели официального финансирования развития; концепции перестройки международного разделения труда; Международная стратегия развития ООН. Институциональная система, целевое назначение, объем и распределение официального двустороннего и многостороннего финансирования.</p> <p>12. Стратегии экономического развития Импортозамещающая индустриализация догоняющего типа развития, ее генезис, возможности и ограничения. Экспорториентированные модели развития и их результативность.</p> <p>13. Международный долговой кризис Предпосылки, причины возникновения и развития долгового кризиса; планы и практика его преодоления; внешние долги и платежи по обслуживанию долга.</p> <p>14. Урегулирование внешней задолженности Институциональная система и способы урегулирования внешних долгов и платежей. Программы снижения долговой нагрузки стран с низкими доходами. Системно-структурные преобразования, направленные на формирование платежеспособных экономик.</p> <p>15. Формирующиеся финансовые рынки Условия возникновения и становления; особенности финансовых рынков стран с догоняющим типом развития. Сегменты финансовых рынков развивающихся и переходных стран. Валютно-финансовые кризисы 1990-х гг.</p>
4.	<p>Россия в системе международных финансов</p>	<p>16. Внешнее финансирование и долги России Проблемы и трудности переходного периода и становления экономики с формирующимся рынком. Активы/ обязательства России по иностранным кредитам; внешние долги и платежи. Долговые обязательства иностранных государств перед Россией и проблема их урегулирования.</p>

		<p>17. Финансовый рынок России Объем, структура, функции и макроэкономическая эффективность российского финансового рынка. Государственные и корпоративные ценные бумаги; рынок финансовых деривативов. Россия на международных финансовых рынках.</p>
--	--	--

1.5. Условия и критерии выставления оценок

Систематический контроль знаний проводится на основе балльно-рейтинговой системы посредством

1) проведения устного/письменного опроса по темам; 2) заслушивания и обсуждения докладов/презентаций/сообщений; 3) проведения рубежных аттестаций и итогового испытания; 4) проверки рефератов и творческих работ.

Сводная оценочная таблица дисциплины **Международные финансы**

Раздел	№	Тема *	Формы контроля уровня освоения дисциплины в соответствии с программой												
			Опрос/Доклад/презентация	Реферат /творческая Работа	Работа на занятии	-	Работа на интерактивном занятии	Контрольная работа (Аттестация)	Итоговое испытание (ЭКЗАМЕН)			Прочие формы контр			
Раздел Первый	1	Этапы развития международных финансов	0,5	0,5	0	0		2	1						
	2	Глобализация мировой экономики	0,5	0,5		0		1	1						
	3	Финансовая глобализация и мировая долговая экономика	2	2			0,5	2							
Раздел второй	4	Теории международного движения капитала	2	1			0,5	2	2						
	5	Международный валютный рынок	2	1		0,3		2	2						
	6	Евровалютный рынок	1	1		0,3		0,5	1						
	7	Международные банковские кредиты и займы	1	1		0,3		2	2						
	8	Международный рынок долговых ценных бумаг	2	1		0,3		2	2						
	9 10	Рынок акций Рынок финансовых деривативов	1 1	1 0,5		0,3 0,3		2 1	2 1						
Раздел третий	11	Международное официальное финансирование: теория и практика	2	2			0,5	1	2						
	12	Стратегии и модели экономического развития	1	1			0,5	2	2						
	13	Международный долговой кризис	1	0,5		0,3		0,5	2						
	14	Система урегулирования внешней задолженности	1		1	0,3		2	2						

	15	Формирующиеся финансовые рынки	2	1		0,3		2	2				
Раздел четвертый	16	Внешнее финансирование, долговые обязательства и требования России	2	1			0,5	2	2				
	17	Финансовый рынок России	2	1			0,5	2	2				
ИТОГО			24	16		3	3	28	26				

*- в программе учебной дисциплины указывается конкретный перечень знаний, умений и навыков по каждой теме, а также требования к минимальному уровню их освоения.

1.6. Балльно - рейтинговая система оценки знаний, шкала оценок

Изучение дисциплины включает проведение интерактивных лекций и семинаров с обсуждением презентаций/ докладов/сообщений по темам курса, разбор конкретных ситуаций (case study) с использованием национальной и международной статистики; письменные и устные опросы, тестирование по темам и разделам курса; реферирование аналитических статей; контроль над посещаемостью и работой на занятиях. Итоговое испытание (экзамен) включает открытые и тестовые задания. Итоговая оценка определяется суммой баллов, полученных за все виды выполненных в течение семестра работ.

Соответствие баллов и оценок осуществляется по следующей таблице:

Баллы БРС	Традиционные оценки РФ	Оценки ECTS
95 – 100	Отлично – 5	A (5+)
86 – 94		B (5)
69 – 85	Хорошо – 4	C (4)
61 – 68	Удовлетворительно – 3	D (3+)
51 – 60		E (3)
31 – 50	Неудовлетворительно – 2	FX (2+)
0 – 30		F (2)

1.7. Темы лекций, семинарских занятий, лабораторных работ.

1. ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВ

1. Генезис и становление международных финансов и рынков капитала (XVIII в. – 1914 г.)
2. Внешние кредиты, займы и долги во времена мировых войн (1914-1945 гг.)
3. Международные финансы в условиях золотодолларового стандарта и фиксированных валютных курсов (1945-1971 гг.)
4. Современный период развития международных финансов (1970-2000 гг.)

2. ГЛОБАЛИЗАЦИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Глобализация – новый этап в развитии интернационализации хозяйственной жизни
 Роль транснациональных корпораций и банков в развитии глобализации
 Структурные сдвиги в мировой экономике

3. ФИНАНСОВАЯ ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И МИРОВАЯ ДОЛГОВАЯ ЭКОНОМИКА

Глобализация финансов и финансовые дефициты

Дефицитные и профицитные экономики по внешним обязательствам
Мировая внешняя задолженность: показатели и объем
Долговые обязательства развитых, развивающихся и постсоциалистических стран перед нерезидентами
Долговая экономика Соединенных Штатов

4. ТЕОРИИ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА

Вывоз капитала в классических и неоклассических теориях
Неокейнсианские концепции международного движения капиталов
Марксистская теория и ее эволюция
Теории миграции капиталов между развитыми странами
Теории движения капитала в эпоху транснационализации и глобализации

5. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюты и валютный курс
Валютный рынок
Валютные риски и их хеджирование

6. ЕВРОВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Евровалюты и евровалютные рынки
Происхождение, развитие, объем евровалютного рынка
Центры евробанковского бизнеса

7. МЕЖДУНАРОДНЫЕ БАНКОВСКИЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

Иностранный банковский кредит
Синдицированные еврокредиты

8. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Долговые ценные бумаги: виды, эмитенты, инвесторы
Международные долговые ценные бумаги
Мировые и международные рынки долговых ценных бумаг
Главные рынки долговых ценных бумаг

9. РЫНОК АКЦИЙ

Биржевая торговля акциями
Факторы динамики капитализации рынка акций
Приватизация и рынок акций
Национальные и транснациональные слияния и поглощения компаний
Главные рынки акций

10. РЫНОК ФИНАНСОВЫХ ДЕРИВАТИВОВ

Финансовые производные инструменты (деривативы): основные понятия
Рынок форвардов
Финансовые фьючерсы
Опционы на финансовые активы
Свопы
Кредитные деривативы
Глобальный рынок деривативов

11. МЕЖДУНАРОДНОЕ ОФИЦИАЛЬНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Теории и модели финансирования развития
Глобальные концепции развития
Официальное финансирование развивающихся и постсоциалистических стран

12. СТРАТЕГИИ И МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ (1950-1970 гг.)

Основные типы стратегий и моделей развития
Импортозамещающая индустриализация догоняющего типа
Экспорториентированные модели развития

13. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ДОЛГОВОЙ КРИЗИС

Предпосылки долгового кризиса

Возникновение и развитие долгового кризиса

Планы и практика преодоления долгового кризиса (1982-1989)

14. СИСТЕМА УРЕГУЛИРОВАНИЯ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Формирование современной системы урегулирования внешних долгов и платежей

Программы и мероприятия мирового финансового сообщества по снижению долговой нагрузки стран-дебиторов

Институционально-структурные преобразования в развивающихся странах

15. ФОРМИРУЮЩИЕСЯ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Формирующиеся финансовые рынки: качественные характеристики, условия возникновения и развития

Валютно-финансовые кризисы 1990-х годов

Формирующиеся финансовые рынки развивающихся и переходных стран в условиях финансовых дефицитов 1990-х годов

Формирующиеся финансовые рынки в 2000-е годы

16. ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ, ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ТРЕБОВАНИЯ РОССИИ

Проблемы и трудности переходного периода

Финансовые дефициты и профициты в российской экономике

Кредиторская и дебиторская задолженность России

17. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИИ

Банковский сектор и межбанковский кредит

Валютный рынок России

Рынок государственных ценных бумаг

Российские корпоративные ценные бумаги

Рынок производных финансовых инструментов

2. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий;

Неделя	Лекция	часы	Семинар	Часы
1-2	Предмет. Этапы развития международных финансов	2	По теме лекции	4
3-4	Финансовая глобализация и мировая долговая экономика. Теории вывоза капитала.	2	По теме лекции	4
4-5	Валютный и евровалютные рынки	2	По теме лекции	4
6-7	Международные кредитные рынки: банковские кредиты и займы, рынок долговых ценных бумаг	2	По теме лекции	4
8-9	Рынок акция и финансовых деривативов	2	По теме лекции	4
10-11	Международное официальное финансирование. Стратегии и модели экономического развития.	2	По теме лекции	4
12-13	Международный долговой кризис. Система урегулирования внешней задолженности.	2	По теме лекции	4

13-14	Формирующиеся финансовые рынки	1	По теме лекции	2
15-16	Внешние долговые обязательства и требования России. Финансовый рынок России.	2	По теме лекции	4
17	Итоговое испытание	1		2

2. Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции	Практические занятия и лабораторные работы			СРС	Всего час.
			ПЗ/С	ЛР	Из них в ИФ		
1.	Этапы развития международных финансов	1	2			3	6
2.	Глобализация мировой экономики	1	2			3	6
3.	Финансовая глобализация и мировая долговая экономика	2	4		2	6	12
4.	Теории международного движения капитала	1	2		2	3	6
5.	Международный валютный рынок	1	2			3	6
6.	Евровалютный рынок	1	2		2	3	6
7.	Международные банковские кредиты и займы	1	2			3	6
8.	Международный рынок долговых ценных бумаг	1	2		2	3	6
9.	Рынок акций	1	2			3	6
10.	Рынок финансовых деривативов	1	2			3	6
11.	Международное официальное финансирование: теория и практика	1	2		2	3	6
12.	Стратегии и модели экономического развития	1	2		2	3	6
13.	Международный долговой кризис	1	2			3	6
14.	Система урегулирования внешней задолженности	1	2		1	3	6
15.	Формирующиеся финансовые рынки	1	2		2	3	6
16.	Внешнее финансирование, долговые обязательства и требования России Финансовый рынок России	1	2		1	3	6
17.		1	2		2	3	6
ИТОГО		18	36		18	54	108

№	Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
			3			
1	Аудиторные занятия (всего)	54	54			
	В том числе:	-	-	-	-	-

	Лекции	18	18			
	Прочие занятия:	36	36			
	В том числе:					
	Практические занятия (ПЗ)					
	Семинары (С)	36	36			
	Лабораторные работы (ЛР)	0	0			
	Из них в интерактивной форме (ИФ):	18	18			
2	Самостоятельная работа (всего)	54	54			
	В том числе:	-	-	-	-	-
	Курсовой проект (работа)					
	Расчетно-графические работы	10	10			
	Реферат	20	20			
	<i>Подготовка исследований по отдельным темам дисциплины</i>	20	20			
	<i>Другие виды самостоятельной работы.</i>	4	4			
	Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	Экзамен	экзамен			
3	Общая трудоемкость час. зач. ед. (кредиты)	108	108			

3. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля).

а) основная литература

1. **Федякина Л.Н.** Международные финансы: учебное пособие для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Междунар. отношения, 2012. – 640 с.
2. **Федякина Л.Н.** Учебное пособие (краткий курс, электронный вариант, включен в УМК)

б) дополнительная литература по темам курса (для реферирования, написания докладов, творческих работ и др.)

1. Международные финансы: формы движения, функции, этапы развития

1. Ершов М.В. Мировая финансовая система после кризиса: финансово-кредитные аспекты. //Деньги и кредит, 2013, № 1.
2. Красавина Л.Н. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы. //Деньги и кредит, 2010, № 5.
3. Рыбин Е.В. Мировая валютная система: эпоха валютных войн и нестабильности. //Деньги и кредит, 2013, № 3.
4. Смыслов Д.В. Реформирование Международного валютного фонда: проблемы и решения. Релятивные аспекты. //Деньги и кредит, 2012, №1.
5. Смыслов Д.В. Реформирование Международного валютного фонда: проблемы и решения. Финансы и управление. //Деньги и кредит, 2012, № 2.
6. Хайме Каруана. Достижения и вызовы финансовой реформы. //Деньги и кредит, 2012, № 8.

2. Глобализация экономики и финансов

7. Быков А.Н. Кризис финансовой глобализации и его последствия для мира и России.//Российский внешнеэкономический вестник, 2009, № 1.
8. Глазьев С. Мировой экономический кризис как процесс смены технологических укладов. //Вопросы экономики, 2009, № 3.
9. Головин М. Теоретические подходы к проведению денежно-кредитной политики в условиях финансовой глобализации. //Вопросы экономики, 2009, № 4.
10. Кучукова Н.К. О глобальных проблемах валютно-финансовой системы и путях ее решения. //Деньги и кредит, 2012, № 5.
11. Лепешкина К.Н. Глобализация антикризисных мер на мировом финансовом рынке. //Деньги и кредит, 2012, № 8.

12. Литуев В.Н. Европейский финансовый кризис: состояние, тенденции, регулирование. //Деньги и кредит, 2012, № 5.
13. Худякова Л. Посткризисное финансовое регулирование на межгосударственном уровне. //МЭ и МО, 2013, № 1.
 14. Черкасов В.Ю., Шарова С.И. Особенности монетарной политики в постиндустриальных экономиках после кризиса -2008 на рынках секьюритизированных активов. //Деньги и кредит, 2012, № 12.
 15. Хейфец Б. Дорожная карта инвестиционного сотрудничества стран БРИКС. //МЭ и МО, 2013, № 6.
 16. Худякова Л. Посткризисное финансовое регулирование на межгосударственном уровне. //МЭ и МО, 2013, № 1.
 17. Шакиров А. США: официальная помощь развитию. //МЭ и МО, 2012, № 3.

3. Мировая долговая экономика

18. Краснов Л.В. Зарубежные активы в современной экономике. //Российский внешнеэкономический вестник, 2007, № 6.
19. Финансовые проблемы США и их влияние на глобальные процессы в валютной сфере. //МЭ и МО, 2011, № 7.

4. Теории международного движения капитала

20. Автономов В., Осадчая И. Анализ современных теорий рыночной экономики. //МЭ и МО, 2006, № 4.
21. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. – М.: Государственное изд-во политической литературы, 1955.
22. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Изд-во социально-экономической литературы, 1962.

5. Международный валютный рынок

23. Гамбаров Г.М. Подходы к оценке равновесных валютных курсов и внешней стоимости валюты. //Деньги и кредит, 2011, № 5.
24. Кондратов Д.И. Международный рынок евро: проблемы и перспективы развития. //Российский внешнеэкономический вестник, 2012, № 12; 2013 № 3, № 6.
25. Красавина Л.Н. Мировой опыт регулирования интернационализации национальных валют и его значение для России. //Деньги и кредит, 2012, № 9.
26. Кузнецова К.О. Перспективы евро как мировой валюты в контексте мирового финансово-экономического кризиса и его последствий. //Деньги и кредит, 2011, № 6.
27. Миловидов В. Философия финансового рынка //МЭ и МО, 2012, № 8.
28. Наркевич С.С. , Трунин П.В. Региональные резервные валюты в мировой экономике. //Российский внешнеэкономический вестник, 2012, № 8.
29. Ноздрев С. Юань и иена в валютной архитектуре Азии. //МЭ и МО, 2012, № 7.
30. Савинский С.П. Процесс интернационализации валюты КНР: реалии и перспективы. //Деньги и кредит, 2012, № 10.
31. Семеко Г. Дополнительные валюты: теория и практика. //МЭ и МО, 2013, № 1.
32. Хмыз О. Хеджевые фонды на мировом валютном рынке. //МЭ и МО, 2009, № 6

6. Евровалютный рынок

33. Смыслов Д.В. Доллар на рубеже веков. //МЭ и МО, 2005, № 6.
34. Шмелев В.В. Рынок евровалют – ключевое звено международной валютно-финансовой системы. //Деньги и кредит, 2001, № 3.

7. Международные банковские кредиты и займы

35. Агангблян А.Г., Ершов М.В. О связи денежно-кредитной и промышленной политики в деятельности банковской системы России. //Деньги и кредит, 2013, № 6.
36. Бояренков А.В. Синдицированный кредит как источник ресурсов крупных компаний. //Деньги и кредит, 2004, № 4.
37. Матросов С. Финансовые инновации и риск –менеджмент банков. //МЭ и МО, 2012, № 12.
38. Петровичев А.Ю. Секьюритизация – альтернативный способ привлечения финансовых ресурсов. //Деньги и кредит, 2010, № 10.
39. Смовженко Т.С., Егорычева С.Б. Инновационные стратегии зарубежных банков. //Деньги и кредит, 2010, № 8.
40. Соколова О.В., Кузьменко М.Г. Особенности регламентации международной торговли финансовыми услугами. //Российский внешнеэкономический вестник, 2012, № 3.
41. Тихомирова Е.В. Роль синдицированных кредитов: тенденции и перспективы развития. //Деньги и кредит, 2011, № 2.

42. Худякова Л. Международные финансовые центры в многополярном мире. //МЭ и МО, 2012, № 1.

8. Международный рынок долговых ценных бумаг

43. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. – М.: НТО им. С.И. Вавилова, 2005.

44. Жигарев А.Ю. Роль государственного долга в рыночной экономике. //Деньги и кредит, 2004, № 5.

45. Петровичев А.Ю. Секьюритизация – альтернативный способ привлечения финансовых ресурсов. //Деньги и кредит, 2010, № 10.

46. Суэтин А. Структурный расцвет финансовых рынков. //Вопросы экономики, 2010, № 12.

9. Мировой рынок акций

47. Евстигнеев В.Р. Прогнозирование доходности на рынке акций. //Вопросы экономики, 2009, № 7.

48. Ипполитов В.А. Мировой фондовый рынок: история развития и современное состояние. //Российский внешнеэкономический вестник, 2006, № 3.

49. Купряжкин Д.А. Фондовый рынок: особенности функционирования в современных условиях. //Деньги и кредит, 2012, № 11.

• Мельникова Е.Г. Формирование ценовых «пузырей» на рынке акций. //Деньги и кредит, 2010, № 12.

• Райская Н., Сергиенко Я., Френкель А. Фондовый рынок в системе финансирования инвестиций и инноваций. //МЭ и МО, 2007, № 11.

• Рубцов Б. Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 926 с.

10. Рынок финансовых деривативов

50. Мазукабзова Б. Роль кредитно - дефолтных свопов в мировом кризисе. //Вопросы экономики, 2009, № 7.

51. Масленников А. Регулирование рынка энергетических деривативов. //МЭ и МО, 2012, № 2.

52. Фельдман А. Современный экономический кризис и производные финансовые инструменты. //Вопросы экономики, 2009, № 5.

53. Чекмарев К.С. Особенности проявления финансового кризиса для рынков производных инструментов. //Деньги и кредит, 2009, № 2.

11. Международное финансирование развития

54. Рулёва И. Инициативы МВФ и Всемирного банка в отношении стран с высоким уровнем задолженности. //МЭ и МО, 2007, № 7.

55. Шишков Ю. Глобальная дивергенция подушевых доходов: некоторые вопросы методологии. //МЭ и МО, 2006, № 3.

12. Стратегии экономического развития

56. Абдуразулова Дж. Республика Корея: промышленная политика в условиях глобализации. //МЭ и МО, 2009, № 5.

57. Бергер Я. Китайская модель развития. //МЭ и МО, 2009, № 9.

58. Ворожейкина Т. Внешний фактор индустриализации Мексики и Бразилии. //МЭ и МО, 1999, № 7.

59. Гельбрас В.Г. Тридцатилетие эпохи «реформ и открытости» в Китае. //МЭ и МО, 2009, № 6.

60. Эльянов А.Я. Развивающиеся страны в мировой экономике: тенденции и проблемы. //МЭ и МО, 2007, № 2.

13. Международный долговой кризис

61. Аникин А.В. История финансовых потрясений. От Дж. Ло до С. Кириенко. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000.

62. Барышников Б., Былиняк С. Проблема внешнего долга стран АСЕАН. //Внешняя торговля, 1994, № 2-3.

63. Ганьковский В.К. и др. Развивающиеся страны Азии: перераспределительные системы и экономический рост. – М.: Наука, 1993.

64. Гуревич Д.И., Шаталов С.И. Долговой кризис в Африке: тенденции и пути преодоления. – М.: Институт Африки РАН, 1989.

Тема 14. Система урегулирование внешней задолженности

65. Бобровников А.В., Теперман В.А., Шереметьев И.К. Латиноамериканский опыт модернизации: итоги экономических реформ первого поколения. – М.: ИЛА РАН, 2002.

66. Рулёва И. Инициативы МВФ и Всемирного банка в отношении стран с высоким уровнем задолженности. //МЭ и МО, 2007, № 7.
67. Эльянов А. Экономическая модернизация развивающихся стран в региональном разрезе.// МЭ и МО, 2008, 3 б.
68. Хмыз О. Институциональные инвесторы на развитых и развивающихся рынках. //МЭ и МО, 2005, № 6.

15. Формирующиеся финансовые рынки

69. Андреев В.П. Интернационализация юаня: новые возможности. //Деньги и кредит, 2012, № 5.
70. Астапов К.Л. Развитие рынка деривативов в Российской Федерации в контексте решений стран «Группы 20». //Деньги и кредит, 2013, № 6.
71. Бергер Я., Михеев В. Фондовый рынок Китая. //МЭ и МО, 2008, № 6.
72. Малышев П.Ю. Накопление валютных резервов в странах с формирующимися рынками: основные факторы и тенденции. //Деньги и кредит, 2010, №11.
73. Омарбаева А.К. Некоторые аспекты финансовой либерализации в Казахстане. //Деньги и кредит, 2012, № 10
74. Петров М., Плисецкий Д. Трансформация глобальных финансов. //МЭ и МО, 2010, № 7.
75. Розанова Н. Развивающиеся рынки капитала: чему учит мировой опыт. //МЭ и МО, 2007, № 2.
76. Таций В. Финансовые кризисы и накопление: опыт Азии. //МЭ и МО, 2009, № 9.

16. Внешнее финансирование, долговые обязательства и требования России

77. Агангбьян А.Г. Возрастающий корпоративный долг перед иностранными инвесторами – «петля» на шее национальной экономики. //Деньги и кредит, 2013, № 3.
78. Агангбьян А.Г. Социально-экономическое развитие России: финансового- кредитные аспекты. //Российский внешнеэкономический вестник, 2013, № 1.
79. Адамбеков А.А. Центральный банк как мегарегулятор финансового рынка. //Деньги и кредит, 2012, № 10.
80. Ершов М.В. и др. О российской долговой политике в современных условиях. //Деньги и кредит, 2012, № 6.
81. Красавина Л.Н. Долговая политика: мировой опыт и российская практика. //Деньги и кредит, 2010, № 8.
82. О динамике международных резервов Банка России в 2011-2012 гг. //Деньги и кредит, 2012, № 8.
83. Рахметова А.М. Механизм привлечения сбережений в целях их трансформации в инвестиции. //Деньги и кредит, 2012, № 11.
84. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и внешний долг Российской Федерации в 2015-2016 г г. - М.: Центральный банк РФ.

17. Финансовый рынок России

85. Борисов С.М. Российский рубль в международных расчетах: новейшие данные. //Деньги и кредит, 2012, № 9.
86. Доркина А.С. Современное состояние российского рынка корпоративных облигаций. //Деньги и кредит, 2012, № 4.
87. Егоров А.В., Меркурьев И.Л., Чекмарева Е.Н. Российский финансовый сектор в условиях преодоления глобального финансового кризиса. // Деньги и кредит, 2010, № 8.
88. Коваленко О.В., Кислякова Е.Ю. Особенности функционирования российского рынка МБК в период глобального финансового кризиса. //Деньги и кредит, 2010, № 7.
89. Купряжкин Д.А. Фондовый рынок: особенности функционирования в современных условиях. //Деньги и кредит, 2012, № 11.
90. Миловидов В. Либерализм и регулирование финансового рынка. //МЭ и МО, 2012, № 9.

в) Журналы

Деньги и кредит

МЭ и МО

Российский внешнеэкономический вестник

Вопросы экономики

г) Статистика, экономические и финансовые обзоры международных организаций

1. BIS Annual Report.
1. OECD Economic Surveys: Euro Area
2. OECD Economic Surveys: United States

3. World Bank, World Development Indicators. Wash.
4. IMF, Global Financial Stability Report. Wash.
5. IMF. International Financial Statistics. Yearbook. Wash.
6. IMF. World Economic Outlook. Wash.
7. UNCTAD, World Investment Report. Country fact sheet. Geneva.
8. UNCTAD, Handbook of Statistics. Geneva.

д) электронные источники

www.cb.org

www.imf.org

www.unctad.org

.4. Конспект лекций

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

1. Этапы развития международных финансов

1. В условиях золотого стандарта, свободной обратимости валют и фиксированных валютных курсов сформировался международный рынок капитала, и произошло четкое деление стран на экспортеров и импортеров капитала. Большое развитие получили международные портфельные инвестиции, особенно облигационные займы, а также прямые иностранные инвестиции на цели развития. Возникла проблема неплатежей и долговых кризисов.

2. Формирование международного финансового рынка на основе интернационализации национальных рынков капитала началось в конце 1950-х гг. В 1961 г. была введена обратимость европейских валют, в 1964 г. – японской иены. Были сделаны первые шаги в направлении либерализации финансовых рынков, начал формироваться еврорынок, чему способствовали ограничения в США, стимулировавшие вывоз долларов.

3. В 1970-е гг. с отменой обмена доллара на золото и фиксированных валютных курсов большое развитие получают рынки ценных бумаг; осуществляются масштабные заимствования на рынке нефтедолларов для покрытия дефицитов платежных балансов стран-импортеров нефти, расширяется международное банковское кредитование.

4. В 1980-е гг. роль банковского международного заимствования ослабевает; быстро развиваются рынки государственного долга, корпоративных долговых ценных бумаг и акций, формируются рынки производных финансовых инструментов (деривативов).

5. 1990-2007-е годы отмечены масштабным расширением международных рынков государственных и корпоративных ценных бумаг, ростом рынка деривативов, потоков прямых инвестиций, формированием финансовых рынков в странах развивающихся и с переходной экономикой. Произошли фундаментальные преобразования в институциональной системе финансовых рынков: слияния, объединения и универсализация банков и бирж; структурные изменения в составе пользователей финансовых рынков; внедрение информационных технологий, расширение торговли в режиме реального времени.

Ключевые слова

Акции; бонды; государственные ценные бумаги; деривативы; институциональные инвесторы; клиринг; корпоративные ценные бумаги; международный финансовый рынок; формирующиеся (развивающиеся) финансовые рынки.

2. Глобализация мировой экономики

1. Глобализация – качественно новый этап в развитии мировой экономики; он характеризуется открытостью национальных рынков товаров, услуг, факторов производства; высоким уровнем взаимозависимости национальных экономик, их растущей уязвимостью, особенно в валютно-финансовой сфере.

2. Глобализационный процесс достиг определенной зрелости со вступлением в 1990-е гг. мировой экономики в новый долговременный цикл (волну) развития, характеристику которого определяют телекоммуникационная и информационная революция, формирование научно-исследовательских сетей,

распространение интернет-технологий; его инфраструктуру образуют информационные сети, универсальный ресурс - микроэлектроника.

3. Большую роль в зарождении и развитии глобализации сыграло и продолжает играть расширение и диверсификация зарубежной деятельности ТНК и ТНБ, которая стимулируется развитием мирового интеграционного процесса, растущей либерализацией международного обмена, глобализацией и интеграцией финансовых рынков.

4. Фундаментальные структурные сдвиги в экономике развитых стран, способствующие дальнейшей глобализации мировой экономики, начались под влиянием энергетического кризиса 1970-х гг. и продолжались по пути дальнейшего дерегулирования и расширения рыночного пространства, интенсификации производства, расширения сферы услуг, либерализации внешнеэкономической деятельности.

5. Важнейшим фактором глобализации явилось развитие и удешевление международной транспортной инфраструктуры, сократившей расстояния между странами и регионами; модернизация телекоммуникаций на базе бурного развития электроники, кибернетики, космических спутников связи, внедрения Интернет-технологий;

6. Развитию глобализации способствуют многие факторы, важнейшими из которых являются:

- структурные преобразования в сфере мирового производства, углубление международного разделения труда, международное производственное кооперирование;
- глобальные стратегии ТНК и ТНБ;
- формирование экономического и валютного союза ЕС и введение евро;
- включение США в интеграционный процесс;
- модернизация системы либерализации мирохозяйственных связей;
- образование стран с переходной экономикой в Центральной и Восточной Европе и на территории бывшего СССР, и интеграция этих регионов в международное разделение труда;
- информационная революция, существенно упростившая зарубежное инвестирование, международную кооперацию производства и маркетинга на фирменном уровне, взаимоприспособление макроэкономической политики разных государств.

Ключевые слова

Глобализация; либерализация; открытая экономика; транснационализация; инновационная экономика.

3. Финансовая глобализация и мировая долговая экономика

1. Международные финансы, их растущая масштабность, мобильность, интеграция являются движущей силой современной мировой экономики и ее глобализации. К началу нового века развитие финансовой глобализации достигло высокого уровня; объем финансовых ресурсов, функционирующих за пределами стран происхождения, почти сравнялся с мировым ВВП, а к концу десятилетия – его превысил.

2. Финансовая глобализация обеспечивает перераспределение финансовых ресурсов между странами и создает условия для формирования и функционирования дефицитных и долговых экономик по внешним обязательствам. С середины 1970-х гг. развитые страны в совокупности имеют преимущественно отрицательное среднегодовое сальдо по текущим расчетам и испытывают нехватку собственных сбережений для осуществления внутренних инвестиций.

3. Развивающиеся и постсоциалистические страны в 1990-е гг. испытывали нехватку собственных средств на проведение экономических реформ, реализацию социальных программ, покрытие внешних долгов. В 2000-е гг. совокупный текущий платежный баланс этих стран был стабильно положительным с нарастающим трендом; в 2005-2009 гг. их совокупный актив превысил совокупный дефицит развитых стран, обеспечив, тем самым, положительное сальдо по мировым текущим расчетам.

4. С середины 1980-х гг. долговая модель функционирования американской экономики приняла необратимый характер; развитие США поддерживается масштабным притоком иностранных инвестиций, накопленный объем которых в 2008 г. составил 162% ВВП; за 2009-2011 гг. внешний долг США превысил ВВП.

5. Мировой внешний долг образуют долговые обязательства стран мира перед нерезидентами. Внешний долг стран с высокоразвитой экономикой принципиально отличается от задолженности развивающихся стран и стран СНГ и Центральной и Восточной Европы, который, прежде всего, является результатом хорошо развитой кредитной системы и широкого использования рыночных финансовых институтов и инструментов.

Ключевые слова

Внешний долг; дефицитная экономика, долговая экономика; долговая нагрузка по внешним обязательствам; международные финансы, международная инвестиционная позиция; нетто-внешняя задолженность; финансовая глобализация; чистая кредитная позиция.

4. Теории международного движения капитала

1. Основоположники классической школы и их последователи видели основную причину вывоза капитала в тенденции нормы прибыли к снижению в стране происхождения и более высокий доход в виде нормы прибыли или процента в стране приложения. Они указали на активный торговый баланс как источник погашения внешних долгов; на риски, которым подвергают себя кредиторы, предоставляя ссуды отсталым странам, и их возмещение посредством установления высоких процентов; обосновали идею замещения международной торговли международным движением капитала. Неоклассические теории сложились в рамках чистой теории международной торговли и предполагают равновесие цен и издержек производства, спроса и предложения, вытекающие из предельной производительности основных факторов производства.

2. Для неокейнсианских теорий характерен макроэкономический подход и установление взаимосвязанности движения капитала с платежным балансом, национальным доходом и занятостью. Кейнс и неокейнсианцы сосредоточились на проблеме регулирования платежного баланса и ее определяющих факторах, на связи платежного баланса с темпом экономического роста, инвестициями и уровнем занятости. Они обратили внимание на возможность вывоза капитала при пассивном торговом и платежном балансе за счет сокращения внутренних инвестиций.

3. Марксисты определили избыток капитала по отношению к норме прибыли как главную причину его вывоза. Им принадлежит разработка концепции финансовой эксплуатации посредством вывоза капитала в отсталые страны.

4. Современные и новейшие концепции движения капитала базируются преимущественно на монетаристских идеях, и они связаны с транснационализацией и глобализацией мировой экономики.

5. Вывоз прямых инвестиций, по мнению западных теоретиков, определяется не столько максимизацией прибыли, сколько контролем над рынком, стремлением использовать свои инновационные и монопольные преимущества, идеей присвоения потенциальных выгод и др.

6. Японский экономист Ю. Онитсука объяснил международное движение капитала развитием фаз экономического роста; он ввел классификацию стран по наделенности капиталом и по норме сбережений, которые в конечном итоге определяют, превратится страна в чистого кредитора-экспортера или останется чистым должником.

7. Трехфазовая модель Аврамовича направлена на урегулирование внешней задолженности и достижение автономного роста, что не исключает ее применения в современных условиях активного привлечения финансовых средств с международных рынков капитала.

Ключевые слова

Дефицитное финансирование развития; избыточный капитал; предельная производительность капитала; предпочтение ликвидности.

6. Международный валютный рынок

1. Валютный курс в динамике показывает соотношение сил между странами-партнерами. На изменение валютного курса влияет спрос/предложение национальной валюты на валютном рынке, который регулируется притоком/оттоком иностранной валюты.

2. В основе определения паритета покупательной способности валюты лежит правило единой цены, согласно которому в условиях конкуренции, без учета транспортных издержек и других барьеров, препятствующих торговле, идентичные продукты, продаваемые на разных национальных рынках, торгуются по одинаковым ценам, если их выразить в одной валюте.

3. Валютный рынок – это рынок иностранной валюты, он обеспечивает обмен одних национальных валют на другие национальные валюты, способствуя тем самым развитию и диверсификации международных экономических отношений; это глобальный рынок, где операции осуществляются круглосуточно на общую сумму около 4 трлн долл.

4. Валютный рынок позволяет осуществлять передачу покупательной способности валюты, арбитраж, клиринг, хеджирование и спекулятивные операции; в качестве его участников выступают «делатели рынки» и его пользователи. На межбанковском валютном рынке действуют трейдеры и брокеры, используются депозиты до востребования, осуществляется основная часть валютных операций.

5. Валютные курсы подвержены колебаниям, и в связи с этим возникают валютные риски и проблема хеджирования. В целях хеджирования используются операции на рынке валютных деривативов: форвардов, фьючерсов, свопов, опционов, а также валютные займы.

6. Положение на ведущих валютных рынках и уровень обменного курса доллара и других главных валют определяет не столько спрос на национальные товары и услуги на внешних рынках, сколько приток/отток капитала, процентная ставка, национальная политика и согласованные мероприятия стран-лидеров.

Ключевые слова

Паритет покупательной способности; правило одной цены; номинальный валютный курс; реальный валютный курс; эффективный валютный курс; валютный курс «спот»; форвардный курс валюты; валютный рынок; клиринг; хеджирование; спекуляция; арбитраж; межбанковский валютный рынок; институциональные инвесторы; делатели рынка (маркетмейкеры); пользователи рынка; трейдеры; брокеры.

7. Евровалютный рынок

1. Евровалютой является любая свободно конвертируемая валюта, депонированная в банке за пределами страны происхождения. Евровалюты не существуют в виде наличных денег, они выступают в форме срочных евродепозитов и евродепозитных сертификатов.
2. В евровалютных транзакциях всегда используется валюта, которая является иностранной, по крайней мере, для одного из партнеров, и одним из участников сделки всегда бывает банк; другим участником может быть другой банк, или центральный банк, правительство, крупная корпорация.
3. Евровалютный рынок оперирует оффшорными валютами, депонированными за пределами страны эмиссии валюты. В качестве евровалют используются свободно обратимые валюты ведущих стран мира, в том числе доллар США, евро, английский фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк.
4. Евровалютные рынки – это банковские рынки, где международные банки, не подчиняясь юрисдикции страны происхождения валюты и ее размещения, принимают евродепозиты, выдают краткосрочные еврокредиты первичным заемщикам, осуществляют межбанковские операции.
5. Межбанковский евровалютный рынок организован как международный внебиржевой рынок; доступ на который открыт только для высококлассных институтов; минимальный размер сделки составляет 1 млн долл.
6. Евровалютный рынок находится вне юрисдикции национальных властей, процентные ставки определяются простым спросом/предложением. Будучи оптовым, нерегулируемым рынком, евровалютный рынок может предлагать привлекательные ставки и определенные услуги, которые недоступны внутренним рынкам.
7. Процентные ставки евровалютного рынка близки к ставкам внутреннего рынка по данной валюте. Различия проистекают из контроля или сопровождающих рисков, или того и другого.
8. Основными инструментами евробанков, действующих в международных финансовых и в оффшорных банковских центрах, являются непередаваемые срочные депозиты.

Ключевые слова

Евровалюта; евровалютный рынок; евробанк; срочный евродепозит; евродепозитный сертификат; спрэд; валовой объем евровалютного рынка; чистый объем евровалютного рынка; международные финансовые центры; оффшорные банковские центры.

8. Международные банковские кредиты и займы

1. Банковское кредитование остается важнейшим способом предоставления/получения международных заемных средств в иностранных и евровалютах, несмотря на высокие темпы расширения выпуска долговых ценных бумаг и развитие секьюритизации.

2. Международное банковское кредитование осуществляется головными (материнскими) компаниями, их зарубежными банковскими подразделениями в валютах страны происхождения и в местных валютах, а также евробанками преимущественно в синдицированной форме.

3. Американская система международного банковского кредитования развивалась по мере расширения зарубежной деятельности американских ТНК и развития процесса дерегулирования и либерализации банковской системы.

4. Предоставление международных банковских кредитов сопровождаются рисками, в том числе кредитные, валютные, неплатежеспособности заемщика, которые снижаются посредством привлечения третьей стороны, обеспечивающей страхование или гарантии возврата посредством долевого участия в синдицированных займах и диверсификации портфеля ссуд.

5. Синдицированные еврокредиты обеспечивают доступ и диверсификацию источников кредитования, быстрое предоставление крупных займов в виде срочных и револьверных кредитов, условия которых могут быть адаптированы к потребностям заемщика.

6. В еврокредитном контракте закрепляется выбор правовой системы и юрисдикции суда, в соответствии с которыми подлежит рассмотрению конфликт, в случае его возникновения.

Ключевые слова

Иностраннный банковский кредит; револьверный кредит, синдицированный еврокредит; лид-менеджер; банк-андеррайтер.

.8. Международный рынок долговых ценных бумаг

1. Международное кредитование/заимствование посредством выпуска долговых ценных бумаг быстро расширяется и становится наиболее распространенным способом получения/предоставления международных кредитных средств.

2. На международном рынке обращаются иностранные долговые ценные бумаги, выпущенные нерезидентами на зарубежных рынках в местной валюте; евровалютные долговые ценные бумаги, эмитированные в валюте третьих стран; внутренние долговые ценные бумаги правительств и корпораций, приобретенные нерезидентами.

3. Эмитентами на международном рынке ценных бумаг выступают государственные учреждения, финансовые и нефинансовые корпорации.

4. Институциональные инвесторы (пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные фонды, хедж-фонды и другие), располагающие огромными ресурсами, являются важными кредиторами на рынке международных долговых ценных бумаг.

5. Рынок евробондов обладает существенными преимуществами: он анонимный, не регулируется национальным законодательством страны размещения; он отличается высокой мобильностью и высокой степенью валютной эластичности; имеет низкие издержки, безналоговые доходы, предоставляет возможность спекулятивных операций; эмиссиям евробондов через синдикат гарантирован успех.

6. Правительственные долговые ценные бумаги отличаются минимальным кредитным риском, высокой ликвидностью, широким диапазоном по срокам погашения, хорошо развитым рынком инфраструктуры. Они выполняют особую роль на финансовом рынке: определяют уровень доходности, являются средством хеджирования и инвестирования, управления ликвидностью, обеспечения резервов.

7. Рынок американских долговых ценных бумаг является крупнейшим и наиболее динамичным в мире, на долю которого приходится более трети мирового рынка этих ценных бумаг; долг федерального правительства США превышает пятую часть мирового государственного долга. Заимствования американцев на рынке международных бондов резко возрастают; главными заемщиками на международном рынке выступают частные структуры, на внутреннем рынке – государственный сектор. Правительственные ценные бумаги США являются базовым элементом всех международных портфелей.

8. Некоторые частные рынки стран еврозоны стали более или менее интегрированными, особенно благодаря межбанковскому валютному рынку, и в меньшей степени - быстрому росту рынка корпоративных долговых ценных бумаг. Рынок правительственных ценных бумаг все еще остается раздробленным на национальные сегменты; единый уровень доходности для правительственных ценных бумаг еще не сложился. Фрагментация рынка и различия в ликвидности снижают эффективность государственных финансов и рынка ценных бумаг и сохраняют высокий уровень затрат.

9. Возникновение и становление японского рынка долгосрочных долговых ценных бумаг связано, прежде всего, с расширением заимствований правительства на этом рынке. Японский рынок правительственных бондов занимает второе место в мире после США. На расширение этого рынка с 1970-х гг. повлияла либерализация; с конца 1980-х гг. расширение японского рынка государственных долговых обязательств обусловлено растущим дефицитом государственного бюджета.

Ключевые слова

Правительственные ценные бумаги; корпоративные бонды (облигации); иностранные бонды; еврооблигации; андеррайтеры; трейдеры; первичные дилеры; базовый статус ((benchmark status); кредитные рейтинги.

.9. Рынок акций

1. На мировом рынке торгуются обыкновенные и привилегированные акции, эмитентами которых выступают компании, прошедшие листинг и имеющие право на привлечение средств путем

открытой публичной подписки на свои акции. Инвесторами на рынке акций выступают институциональные инвесторы, компании, а также частные лица (розничные инвесторы), доля которых в связи с развитием интернет-торговли увеличивается.

2. Национальные биржи различаются по организации, по доходности, по использованию доходов. Лидируют биржи США, за ними следует Токийская фондовая биржа, затем Лондонская фондовая биржа. На национальных биржах торгуются и прошедшие листинг акции иностранных компаний. С 1983 г. развивается рынок евроакций, которые выпускаются международными синдикатами и проходят процедуру, подобную процедуре выпуска еврообондов.

3. Объем рынка акций определяется капитализацией рынка, которая рассчитывается по совокупной курсовой стоимости акций, имеющих регулярную котировку. На объем рынка акций влияет количество акций, обращающихся на рынке, и их курсовая стоимость.

4. Показателями доходности акций являются их текущие курсы, фондовые индексы, текущая (дивидендная) доходность, годовая доходность, отношение цены/прибыль и др. За 2000-е гг. мировой рынок акций пережил мощный подъем и два резких спада в начале и в конце десятилетия.

5. В капитализации мирового рынка акций с большим отрывом лидируют США; они имеют хорошо отлаженную биржевую систему торговли акциями; торговля иностранными акциями на американском рынке осуществляются через американские депозитарные расписки (АДР).

6. Великобритания лидирует на европейском рынке акций; она имеет самые строгие правила отчетности; самую высокую долю нерезидентов на рынке акций; размер налога на нерезидент-покупателей зависит от наличия договора о налогах со странами их резидентства.

7. В Японии национальные особенности торговли акциями постепенно ослабевают, и японский трейдинг все более приближается к западным стандартам.

Ключевые слова

Депозитарные расписки; капитализация рынка акций; курсовая стоимость акции; коэффициент цена/прибыль; листинг; международная акция; текущая доходность акции; фондовые индексы.

10. Рынок финансовых деривативов

1. Финансовые деривативы получили большое развитие после отмены фиксированных валютных курсов и регулирования процентных ставок. Они используются для управления валютными, процентными и другими рисками хеджерами и спекулянтами.

2. Форвардный внебиржевой контракт представляет собой соглашение между банком и клиентом о продаже/покупке финансового актива по фиксированному курсу с поставкой через определенный период времени (чаще через один-шесть месяцев); заключается в том случае, если платеж должен быть осуществлен через какой-то промежуток времени

3. Фьючерсный контракт позволяет купить/продать актив в определенное время и по фиксированной цене; он стандартизован, торговля организована и централизована. Цена на фьючерсы устанавливается рынком, расчеты осуществляются через клиринговую палату.

4. Опцион дает право держателю купить/продать определенное количество активов по фиксированной цене исполнения опциона. Опционы позволяют разрабатывать многочисленные инновационные хеджировочные и спекулятивные стратегии посредством различных сочетаний с другими опционами и фьючерсами. Американский опцион может быть исполнен в течение всего периода его действия, европейский опцион – в конечную дату. Опционы торгуются на биржах, где сроки истечения контракта определены, и на внебиржевом рынке, где сроки варьируются.

5. Своповые контракты позволяют фирмам получать долгосрочные финансы по наиболее низким ценам в сравнении с другими инструментами. Кредитные деривативы переносят кредитный риск с контрагента по сделке на другого контрагента за определенную плату.

6. Деривативы торгуются на бирже и на внебиржевом рынке на основе двусторонних договорных контрактов. Масштабы и динамика деривативного рынка измеряются номинальной стоимостью базисных активов обращающихся биржевых деривативов и внебиржевых контрактов, а также их количеством.

Ключевые слова

Договорные деривативы ОТС; рынок «при выпуске»; рынок РЕПО; барьерный опцион; триггер; страйк; кредитные деривативы; клиринговая палата; биржевая торговля деривативами; внебиржевой рынок деривативов.

11. Международное официальное финансирование: теория и практика

1. Основные причины вывоза капитала в колониальные и отсталые страны были сформулированы основоположниками классической школы. А. Смит отметил постоянную нехватку капиталов в этих странах, их стремление занимать как можно больше, а также их трудности с возвратом кредитных средств, неизбежные просрочки и переоформления векселей.

2. Дж. Ст. Милль показал, что менее развитые страны могут выпускать займы только под гарантии своего правительства, и условием их платежеспособности по внешним долгам является превышение экспорта над импортом, равное стоимости долговых платежей.

3. К. Маркс и его последователи обратили внимание на эксплуататорский характер вывоза капитала в отсталые страны, которые утрачивают способность проводить независимую экономическую политику и попадают под влияние кредиторов.

4. Помощь развивающимся странам, по мнению разработчиков ее концептуальных основ, призвана пополнить сбережения до уровня инвестиций и восполнить нехватку иностранной валюты в объеме дефицита текущего платежного баланса. Согласно теории, потребность в помощи отпадет, когда норма сбережений достигнет величины, позволяющей обходиться собственными финансовыми ресурсами с привлечением иностранного частного капитала. Были определены факторы, тормозящие экономическое развитие, устранение которых, согласно теории, позволит встать на путь самоподдерживающегося развития.

5. Модели урегулирования внешней задолженности основаны на опережающем росте ВВП; на поддержании нормы процента, позволяющей осуществлять долговые платежи, не допуская увеличения задолженности.

6. Теории партнерства направлены на достижение гармонии интересов на основе выполнения взаимных обязательств иностранных компаний и принимающих стран; на поиск оптимального соотношения иностранных и местных инвестиций и рационального сочетания различных форм притока иностранного капитала.

7. Теория поощрения вывоза прямых инвестиций японского экономиста К. Кодзимы основана на использовании сравнительных преимуществ при выборе отрасли инвестирования в принимающей стране; что способствует расширению взаимного товарооборота и повышению экономической взаимозависимости стран-партнеров.

8. Западные концепции перестройки международного разделения труда вызваны увеличением экономического разрыва между развитыми и развивающимися странами; они направлены на ускоренное развитие догоняющих стран и расширение их промышленного экспорта.

9. С 1960-х гг. Организация Объединенных наций разрабатывает международную стратегию развития на очередное десятилетие для развивающихся стран, определяет количественные показатели роста и предлагает меры по их реализации. В 1974 г. была принята программа нового международного экономического порядка, содержащая требования развивающихся стран по улучшению их положения в международном разделении труда.

10. Международное финансирование развивающихся и постсоциалистических стран представляет собой совокупность финансовых ресурсов, поступающих от официальных двусторонних и многосторонних кредиторов, инвесторов и доноров в разнообразных формах и на разных условиях, а также частных ресурсов на рыночных условиях.

11. Официальное финансирование включает финансирование развития и финансирование внешней торговли посредством предоставления поддержанных государством экспортных кредитов.

12. Часть официального финансирования поступает в кредитной неконцессионной форме, другая часть – в концессионной (льготной форме), в том числе и в виде грантов и списаний внешних долгов странам-реципиентам. В общем потоке официального финансирования доля безвозвратных ресурсов существенно превышает кредитные поступления.

13. В структуре официального финансирования развития преобладает официальная помощь развитию, которая предоставляется иностранными государствами и финансируемыми ими многосторонними организациями.

14. До конца 1980-х гг. приток официального финансирования преобладал над притоком частного капитала в развивающиеся страны. С начала 1990-х гг. в развивающиеся и в переходные страны пошел возрастающий поток частного капитала с преобладанием портфельных инвестиций.

15. В 2000-е гг. институциональная система и масштабы официального финансирования развивающихся и постсоциалистических стран претерпели существенные изменения в сторону их расширения и диверсификации; критерии определения стран-реципиентов были пересмотрены и расширены до 81 государства, включая страны с низким (до 895 долл. в год) и с низким средним уровнем доходов (до 5295 долл.).

Ключевые слова

Самоподдерживающийся рост; торгово-направленные инвестиции; международная стратегия развития ООН; официальное финансирование; официальное финансирование развития; официальная помощь развитию; концессионное кредитование; государственные экспортные кредиты.

12. Стратегии и модели экономического развития

1. Стратегия и модели развития определяют социально-экономическое развитие и влияют на платежеспособность стран-реципиентов. Неадекватной модели развития имманентны дефицит ликвидных ресурсов и серьезные трудности в обслуживании обязательств по внешним заимствованиям. Адаптированная к мирохозяйственным условиям модель развития с мощным экспортным промышленным потенциалом обеспечивает социально-экономическое развитие и платежеспособность.

2. Индустриализация в развивающихся странах традиционно начиналась с импортозамещающего производства потребительских товаров краткосрочного и среднесрочного пользования, насыщения рынка и увеличения занятости при сохранении сырьевой структуры экспорта.

3. При импортозамещающем производстве повышение самообеспеченности одними промышленными товарами неизбежно сопровождается импортом других, необходимых для их изготовления товаров, а также новых товаров, предлагаемых на мировом рынке.

4. Индустриализация, осуществляемая без хорошо проработанной программы, без учета себестоимости и сравнительных преимуществ и с применением отсталой техники создает неконкурентоспособное производство, приводит к чрезмерному внешнему заимствованию, росту задолженности; формирует неплатежеспособную дефицитную экономику, зависимую от внешнего компенсационного финансирования.

5. Экспортная ориентация промышленности при определенных условиях благоприятно воздействует на размещение ресурсов, использование производственных мощностей, масштабы производства и совершенствование технологии; повышает производительность труда и платежеспособность национальной экономики.

6. Усилия по реализации экспортной стратегии в латиноамериканских странах оказались недостаточными; они способствовали повышению доли готовой продукции в экспорте, но не изменили коренным образом их положения в международном разделении труда и еще более увеличили их долговую нагрузку.

7. В ходе формирования и развития импортоориентированной и даже экспортной моделей развития многие развивающиеся страны не преодолели дефицитов по внешней торговле и по текущим расчетам; но экспорториентированные страны поддерживали высокие темпы роста и платежеспособность при дефиците текущего платежного баланса.

8. Высокая результативность развития по экспорториентированной модели четырех стран Юго-Восточной Азии, а затем и стран АСЕАН определяется ее комплексным характером, сочетанием модернизации сельского хозяйства с развитием импортозамещающего производства и экспортных отраслей промышленности с опорой на региональное сотрудничество. Реализация этой модели требует четкой работы всех ветвей государственной власти и высокого профессионализма государственного аппарата.

9. Опыт азиатских стран экспортной ориентации убеждает в том, что аграрные страны, не наделенные богатыми природными ресурсами, могут перейти к простым трудоемким, а затем и к более сложным видам промышленной деятельности, создать конкурентоспособную экономику и добиться повышения уровня жизни населения.

Ключевые слова

Стратегия догоняющего развития; импортозамещающая индустриализация; экспорториентированная модель развития

.13. Международный долговой кризис

1. В 1970-е гг. в эпоху доступного банковского кредита внешняя задолженность развивающихся стран, особенно импортеров нефти, резко возросла. Структура внешнего финансирования дефицитных экономик изменилась в результате сокращения притока ресурсов официальных кредиторов и увеличения частного, особенно банковского, кредитования. Экономика многих развивающихся стран стала долговой и зависимой не только от официальных кредиторов и доноров, но и от конъюнктуры международного кредитного рынка.

2. Возникновению и развитию международного долгового кризиса способствовали многие внешние и внутренние факторы, а также ошибки и просчеты и заемщиков, и зарубежных кредиторов; непосредственно кризис был спровоцирован внешними причинами.

3. Начало 1980-х гг. ознаменовалось серьезным экономическим спадом в развитых странах; мировые цены на все виды сырья резко упали, банковское кредитование развивающихся стран сократилось, его условия ужесточились; значительно возросли процентные платежи, в том числе и по прошлым кредитам с плавающими ставками.

4. Многие страны-должники, многократно увеличив свою внешнюю задолженность в 1970-е гг., оказались в кризисе, не выдержав резкого сокращения притока и увеличения оттока иностранных финансовых ресурсов, а также бегства национальных частных капиталов в сочетании с резким падением экспортных доходов. Обслуживание внешних долгов осуществлялось методом рефинансирования за счет новых более дорогих кредитов.

5. Среди внутренних факторов, вызвавших долговой кризис, преимущественное значение имели неадекватная структура экономики; чрезмерные заимствования и ошибочная долговая политика стран-дебиторов; неэффективное использование полученных средств в результате просчетов в составлении национальных программ развития и других причин.

6. В эпицентре долгового кризиса оказались наиболее продвинутые страны Латинской Америки и наиболее отсталый регион Африки к югу от Сахары. В ходе долгового кризиса произошла дифференциация развивающихся стран: в одну группу вошли страны, избежавшие кризисных потрясений, в другую – оказавшиеся в долговом кризисе.

7. НИС ЮВА, а также страны АСЕАН, вставшие на путь экспортной ориентации, выдержали удары кризиса и, умело управляя внешним долгом и выполняя долговые обязательства, поддерживали высокую норму капиталовложений и высокие темпы роста.

8. В начале долгового кризиса проводились рефинансирования прежних долгов для поддержания активного торгового баланса как источника обслуживания платежей. В соответствии с планом Бейкера (1985 г.) было расширено кредитование 15 крупнейших должников с целью восстановления их экономического роста и платежеспособности.

9. В условиях кризиса крупные латиноамериканские страны-должники в одностороннем порядке приступили к проведению экономических преобразований, которые дали кратковременные положительные результаты. На совместных форумах развивающиеся страны выдвинули предложения по преодолению проблемы внешнего долга, многие из которых оказались достаточно конструктивными.

Ключевые слова

Мораторий; дефолт; рефинансирование долга; план Бейкера.

14. Система урегулирования внешней задолженности

1. План Брейди (1989 г.) предусматривал выделение официальных средств частным банкам для списания части задолженности развивающихся стран при получении со стороны государств-должников гарантий для остальной части выданных кредитов и выполнении ими согласованной с МВФ программы реформирования экономики.

2. Страны-кредиторы, МВФ и Всемирный банк проводят дифференцированную политику в отношении несостоятельных должников. Страны с низким уровнем дохода и с чрезмерной задолженностью пользуются особыми льготами. С 1988 г. Большая семерка осуществляет программы («условия») снижения долговой нагрузки посредством списания (прощения) долга таких стран на 30-90% и облегчения условий погашения оставшейся суммы долга.

3. В 1996 г. МВФ и Всемирный банк совместно одобрили Инициативы для самых бедных стран с чрезмерной задолженностью, в соответствии с которыми кредиторы берут на себя обязательства по нормализации долговой нагрузки государств-должников при условии осуществления ими адаптационных реформ.

4. В мировую практику вошло списание части основной суммы долга и процентных платежей как официальными, так и частными кредиторами странам и со средним уровнем развития (условия Хьюстона).

5. К концу 1990-х гг. сложилась система облегчения долга, которая включает концессионное переоформление долгов, прощение долгов по официальной помощи развитию членам Парижского клуба; переоформление и прощение официальных долгов не членам клуба; ослабление долговой нагрузки по частным кредитам; операции по обратному выкупу собственных долгов.

6. Облегчение долговой нагрузки с помощью традиционных механизмов выражается в сокращении потоков наличности из стран-должников в результате списания/отсрочки платежей или снижения основной суммы долга.

7. В мировую практику вошли рыночные методы снижения внешних долгов и платежей посредством продажи долговых требований на вторичном рынке со скидкой, обратного выкупа собственных долгов, конверсии долговых требований в ценные бумаги (акции, облигации) или в различные фонды.

8. Мероприятия по снижению внешнего долга и платежей сопровождаются принятием и осуществлением странами-должниками программ, направленных на повышение их платежеспособности.

9. Основным направлением экономических преобразований стала макроэкономическая стабилизация и институционально-структурная адаптация экономик стран-должников, включающая масштабное разгосударствление и дерегулирование экономики, расширение рыночного пространства и либерализацию внешнеэкономической деятельности.

Ключевые слова

Брейди-бонды; рещедьюлинг; реструктуризация; прощение долгов; обратный выкуп долгов; конверсии (свопы) долгов; институционально-структурные реформы; макроэкономическая стабилизация.

.15. Формирующиеся финансовые рынки

1. Финансовые рынки развивающихся и постсоциалистических стран с догоняющим типом развития включают внутренние (локальные) финансовые рынки, а также финансовые операции резидентов с нерезидентами. Они все более интегрируются в мировой (глобальный) финансовый рынок, где образуют формирующийся или развивающийся (emerging) сегмент.
2. В 1990-е гг. в условиях посткризисной либерализации финансового сектора и расширения рыночного пространства в результате проведения системно-структурных преобразований поток иностранного частного капитала устремился нарастающими темпами в наиболее продвинутые развивающиеся, а также в переходные страны, опережая формирование финансовой инфраструктуры в принимающих странах.
3. Приток иностранных финансов на высокодоходные рынки государственных долговых ценных бумаг и на рынки дешевых корпоративных акций ускорил формирование и диверсификацию, расширил объемы фондовых рынков стран-реципиентов.
4. Банковские кредиты, особенно синдицированные иностранные и еврокредиты, являются важнейшим источником привлечения внешних ресурсов в страны с догоняющим типом развития. Они поступают по транснациональным каналам от внутренних банков зарубежных стран, из оффшорных банков и от иностранных банков на территории принимающих стран.
5. Валютно-финансовые кризисы 1990-х гг. в Мексике, Аргентине и Бразилии явились результатом чрезмерной открытости финансовых рынков, масштабного притока иностранного спекулятивного капитала, кризиса доверия кредиторов/инвесторов, массового бегства капитала, девальвации национальных валют, истощения официальных резервов, непосильной долговой нагрузки по внешним обязательствам, увеличения задолженности и др.
6. Валютно-финансовый кризис в пяти странах Азии, включая Индонезию, Малайзию, Республику Корея, Таиланд и Филиппины, существенно отличался от прежних кризисных потрясений в развивающемся мире. Это был кризис роста, связанный с отставанием финансовой инфраструктуры от реальной экономики; кризис эпохи глобализации, оказавший негативное влияние на мировую экономику, особенно на международную торговлю и потоки капиталов; он вызвал масштабный отток капитала с формирующихся рынков, в том числе из России, который привел к дефолту в августе 1998 г.
7. Валютно-финансовые кризисы в Латинской Америке и в Азии преодолевались с помощью официальных двусторонних кредиторов и международных кредитных организаций, предоставивших солидные финансовые средства. В обмен кризисные страны приняли на себя обязательства по проведению экономических преобразований, направленных на дерегулирование и либерализацию, расширение частного сектора и рыночных механизмов.

Ключевые слова

Формирующиеся финансовые рынки; валовое/чистое внешнее финансирование; частное рыночное финансирование; иностранное участие в банковских активах; иностранный контроль над банковским сектором; валютно-финансовый кризис; дефолт.

16. Внешнее финансирование, долговые обязательства и требования России

1. При переходе от плановой экономики к рынку и от автаркии к открытости Россия не смогла избежать общеэкономического кризиса, сопровождаемого падением производства, высокой инфляцией и безработицей. Реформирование российской экономики сопровождалось глубоким экономическим спадом, бюджетным дефицитом, несбалансированностью платежей и острой нехваткой валютных поступлений для оплаты импорта и выполнения долговых обязательств перед международными кредиторами по долгам бывшего СССР.

2. За 1992-1999 гг. Россия получила от западных правительств и международных финансовых организаций (МВФ, МБРР, ЕБРР и др.) 75,5 млрд долл. в основном в виде ссуд и займов (64,7 млрд долл.), по линии гуманитарной помощи и технического содействия - было получено 10,7 млрд долл.

3. Товарный экспорт является основным источником валютных поступлений в Россию. В 2000-е гг. активное внешнеторговое сальдо позволяло покрывать дефициты по другим статьям текущего платежного баланса, обслуживать внешние долги и пополнять бюджет. Россия является чистым международным кредитором и чистым экспортером капитала; она имеет положительную чистую кредитную позицию по балансу внутренних сбережений и инвестиций и положительную международную позицию по балансу иностранных активов и обязательств.

4. В 1990-е гг. внешние долги и платежи РФ реструктурировались посредством переноса сроков платежей. В феврале 2000 г. было достигнуто соглашение с Лондонским клубом о частичном списании советских долгов и реструктуризации оставшейся суммы. В 2000-е гг. экономический рост и высокие доходы от нефти обеспечили своевременное обслуживание российских обязательств перед кредиторами.

5. Россия унаследовала от СССР все советские зарубежные требования к развивающимся и неевропейским странам-членам бывшего СЭВ. Сложность возврата долгов определялась тем, что большинство должников России неплатежеспособны, и их долговые обязательства не были оформлены должным образом, погашение долга обычно предусматривалось поставками товаров традиционного экспорта, советские кредиты предоставлялись в рублях по курсу Госбанка СССР.

6. До 1997 г. урегулирование дебиторской задолженности проходило бессистемно и с большими потерями для российского бюджета. В дальнейшем отношения России со странами-должниками стали осуществляются по схемам Парижского клуба, что потребовало масштабных списаний долгов несостоятельным должникам с низкими доходами. Оставшаяся сумма выплат была реструктурирована с длительными сроками погашения и низким процентом, с возможностью проведения конверсии долгов или их переуступки.

Ключевые слова

Бюджетозамещающие кредиты; бартер; долларизация; государственный внешний долг РФ; внешний долг государственного сектора РФ в расширенном определении; переуступка долга; прощение долга; многостороннее соглашение Парижского клуба.

17. Финансовый рынок России

1. Финансовый рынок России призван аккумулировать и перераспределять внутренние и внешние финансовые ресурсы на основе спроса/предложения, обеспечивать кредиторам/инвесторам сохранность их средств и получение дохода; направлять поток капитала в реальную экономику для повышения нормы инвестиций, темпов экономического роста, уровня и качества жизни населения.
2. Круг надежных эмитентов и заемщиков на российском финансовом рынке слишком узок; он отличается низким уровнем капитализации и все еще представляет собой скорее замкнутую систему финансовых операций его участников, чем механизм перераспределения капиталов.
3. Как любой формирующийся финансовый рынок, российский рынок объединяет внутренний и внешний рынки. Внешний рынок включает операции резидентов с резидентами других стран, на международных рынках капитала в качестве заемщиков/реципиентов или кредиторов/инвесторов, с международными кредитными организациями.
4. Российский финансовый рынок в основном сложился в 1990-е гг. и в полурудиментарном состоянии функционировал до кризиса 1998 г. К 2002-2003 гг. рынок восстановился и постепенно вступил в полосу поступательного развития в условиях благоприятной мировой конъюнктуры на товарных и финансовых рынках и на базе преобразований и совершенствований правовой основы и инфраструктуры.
5. К 2006-2007 гг. все сегменты финансового рынка функционировали и достигли максимальных количественных и качественных показателей роста и развития, включая банковский сектор, межбанковский кредит, валютный рынок, рынок федеральных и региональных облигаций, рынок корпоративных акций и

долговых ценных бумаг финансовых и нефинансовых организаций, рынок производных финансовых инструментов.

6. Со второй половины 2007 г. развитие российского рынка замедлилось в связи с начавшимся мировым финансовым кризисом; в августе 2008 г. – январе 2009 г. он прошел острую фазу кризиса, после чего начал постепенно восстанавливаться, опираясь на мощную государственную поддержку.

7. Валютная политика России формируется с конца 1980-х гг. Единый валютный курс рубля стал использоваться по текущим и капитальным операциям с 1992 г. С 1999 г. действует регулируемый плавающий валютный курс рубля, а интервенции ЦБ РФ проводятся с учетом макроэкономической политики и для сглаживания резких колебаний валютного курса.

8. Возникновение и становление российского валютного рынка связано с развитием биржевой торговли иностранной валютой; в России функционируют восемь валютных бирж; валютный курс рубля определяется по результатам биржевых торгов на ММВБ. Межбанковский (внебиржевой) валютный рынок действует с 1993 г. В отличие от биржевого рынка, отличается динамизмом и оперативностью в расчетах, относительной дешевизной и высоким риском, аккумулирует крупные объемы валютного спроса/предложения.

9. Банковский сектор России образуют кредитные банковские и небанковские организации, в том числе банки, контролируемые нерезидентами с иностранным участием в уставном капитале свыше 50%. Он начал формироваться с конца 1980-х гг., ко второй половине 1990-х гг. он окреп, в ходе кризиса 1998 г. фактически оказался в состоянии дефолта. К 2002 г. он восстановился и до середины 2007 г. развивался поступательно, в 2008-2009 гг. функционировал в условиях глобального кризиса, в 2010 г. на рынке банковского кредитования намечилось некоторое оживление, в 2011 г. продолжалось восстановление банковского сектора.

10. Эмитентами государственных ценных бумаг выступают федеральные и региональные (субфедеральные и муниципальные) органы управления. Среди федеральных ценных бумаг наибольшее распространение получили государственные краткосрочные обязательства (ГКО) и облигации федерального займа (ОФЗ), которые выпускаются Минфином РФ в бездокументарной электронной форме в виде записей на счетах “депо” клиента в Депозитарной системе.

11. Субъекты РФ и органы местного самоуправления выпускают именные и предъявительские ценные бумаги в документарной и бездокументарной форме, которые распространяются методом публичного или частного размещения и предназначены для покрытия бюджетного дефицита и финансирования текущих расходов или под исполнение конкретного инвестиционного проекта.

12. Российские федеральные и региональные эмитенты заимствуют на международном фондовом рынке посредством выпуска облигаций на иностранных и евторынках через синдикаты иностранных банков, что обусловлено получением соответствующего кредитного рейтинга.

13. Российские финансовые и нефинансовые корпорации привлекают финансовые ресурсы посредством получения кредитов, эмиссии долевых и долговых ценных бумаг, включая облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты, на внутреннем рынке.

14. Российские корпоративные эмитенты получают доступ к иностранным ресурсам посредством привлечения преимущественно синдицированных иностранных и еврокредитов, эмиссий облигаций на международных рынках, через механизм депозитарных расписок, позволяющий внутренние акции конвертировать в глобальные или иностранные акции.

15. Рынок корпоративных ценных бумаг становится важным источником финансирования реального сектора российской экономики; однако его дальнейшее развитие сдерживается недостаточной информационной прозрачностью хозяйственной деятельности и финансового положения эмитентов, ограниченным кругом высоконадежных эмитентов.

16. В российских условиях развитие рынка деривативов особенно актуально из-за высоких рисков на товарных и финансовых рынках. Российский рынок деривативов сопровождает развитие рынков базисных инструментов (иностранной валюты, государственных и корпоративных ценных бумаг) и взаимодействует с ними. В отличие от рынков развитых стран, где подавляющую часть оборота составляют контракты с абстрактной базой, в России преобладают финансовые производные инструменты с конкретной базой при этом номенклатура инструментов заметно диверсифицируется.

Ключевые слова

Государственные ценные бумаги; инвестбанкинг; межбанковский кредит; ритейл; акция; АДР; облигация; вексель; срочный контракт; маркет мейкер; андеррайтер; брокер; дилер; трейдер; фондовая биржа; листинг; рейтинг; дюрация; беспостановочный фьючерсный контракт; цена отсечения.

.4. Глоссарий основных терминов и понятий

Акция – ценная бумага без установленного срока обращения и без долговых обязательств, удостоверяющая право ее владельца на долю в акционерном капитале компании, а также на пропорциональную часть прибыли и на остатки активов при ликвидации компании; выпускается эмитентом с целью получения дополнительных финансовых ресурсов и приобретается инвестором для получения дохода в виде дивиденда или/и за счет роста курсовой стоимости акции.

Альтернативный рынок (регулируемый рынок, новый рынок) – это параллельные рынки акций, менее ликвидных, чем акции основного списка, но имеющих биржевую котировку.

Американская депозитарная расписка (АДР) – свободно обращающаяся расписка (зарегистрированный сертификат), выпущенная американским банком на акции иностранных компаний, депонированные в американском банке; дает владельцам те же права на дивиденды и прирост капитала, что и сама акция; котируется в долларах на биржах и на внебиржевом рынке.

Амортизация – постепенное погашение кредита по согласованному графику равными частями.

Арбитраж – покупка и немедленная продажа равноценных финансовых активов на различных рынках с целью получения гарантированной прибыли на основе разницы в их цене; означает использование ценовых различий валют для получения безрискового дохода; бывает двух типов – арбитраж финансовых центров и арбитраж валют.

Базовый статус (benchmark status) - позволяет определять условия доходности на определенном рынке и продавать свои долговые ценные бумаги с более низкими издержками. Показатели ценной бумаги со статусом бенчмарк являются базовыми для определения доходности на данном сегменте рынка, т.е. на рынке ценных бумаг с аналогичным сроком погашения. Ценные бумаги со статусом бенчмарк обладают высокой конкурентоспособностью из-за низкой цены.

Банк-андеррайтер – банк-участник синдицированного кредита, подписавшийся на определенную его часть.

Банк-корреспондент - банк, расположенный в другой стране по отношению к банку-клиенту, который имеет в корреспондентском банке беспроцентный счет и выплачивает ему гонорар за оказываемые услуги.

Бенчмарк (benchmark) – см. Базовый статус.

Беспостановочный фьючерсный контракт – расчетный, не предусматривает физическую продажу активов.

Бонды (облигации) - долговые ценные бумаги на предъявителя со сроком погашения свыше одного года, эмитируются правительствами, другими государственными институтами и частными корпорациями.

Брейди-бонды – облигации развивающихся стран, заменившие банковские долговые требования банков к несостоятельным должникам.

Брокер – посредник в операциях с валютой, ценными бумагами, товарами, недвижимостью, в страховании, а также при заключении различных соглашений; посредничает между покупателем и продавцом за определенное вознаграждение; может заключать сделку от своего имени, но за счет клиента.

Бюджетозаменяющие кредиты – кредиты на покрытие дефицита бюджета.

Валюта – любой платежный документ или денежное обязательство, выраженное в той или иной национальной денежной единице и используемое в международных расчетах.

Валютный курс «спот» – базовый курс валютного рынка, курс соотношения спроса/предложения; ставка обмена двух валют с немедленной поставкой (в течение двух рабочих дней).

Валютный риск - возможность одной из сторон в финансовой, кредитной или торговой сделке понести убытки в связи с изменениями паритета, обменного курса, покупательной способности валюты контракта или с введением валютного контроля.

Валютный рынок – рынок иностранной валюты, на котором отдельные лица, фирмы, банки и другие институты обменивают валюту одной страны на валюту другой страны посредством покупки/продажи финансовых активов, выраженных в иностранной валюте; рынок краткосрочного капитала, обеспечивающий проведение международных финансовых операций.

Варрант - право на покупку дополнительных облигаций или акций заемщика по фиксированной цене.

Вашингтонский консенсус – принципы экономических реформ в странах-должниках с платежными трудностями, направленные на макроэкономическую стабилизацию, системно-структурные преобразования, дерегулирование национальной экономики и либерализацию внешнеэкономической деятельности.

Взаимный фонд – портфель акций, облигаций или других активов, приобретенный от имени группы инвесторов, управление которым осуществляется профессиональной инвестиционной компанией или другим финансовым институтом.

Внешняя задолженность (внешний долг) – долги нерезидентам в любой валюте.

Внутренние финансы - большая часть глобальных (мировых) финансов; используются резидентами во взаимных экономических отношениях в местной валюте на основе национального законодательства; в совокупности образуют мировые внутренние финансы.

Волатильность (неустойчивость, изменчивость) – широко используемый критерий степени риска активов, связанный с диапазоном ожидаемых ставок доходности и их вероятностью.

ГКО – государственные именные краткосрочные облигации, источник дохода – разница между номинальной стоимостью и аукционной ценой.; выпускаются в бездокументарной форме аукционным методом первичного размещения и торгуются на ММВБ, которая обеспечивает торговую, депозитарную и расчетно-клиринговые системы; первый аукцион с участием 21 кредитной организации на сумму 1 млрд руб. по номинальной стоимости облигаций был проведен в мае 1993 г.

Глобализация - процесс, направленный на формирование единого мирового экономического пространства, интегрированного мирового хозяйства без национальных границ; качественно новый этап интернационализации, характеризуемый открытостью национальных экономик и глобальностью свободных рынков товаров, услуг и факторов производства; масштабностью финансовых потоков и зарубежных активов/обязательств; интеграцией международных рынков капитала; высоким уровнем взаимосвязанности и уязвимости национальных экономик.

Глобальные (мировые) финансы – совокупность внутренних и международных финансов.

Государственные ценные бумаги – долговые ценные бумаги, эмитированные центральным правительством и другими органами власти.

Грант-элемент – определяет уровень льготности заимствований; показывает, какую часть платежей в счет погашения долга недополучит кредитор, предоставивший заем (кредит, ссуду) на концессионных (льготных) условиях.

Делатель рынка (market maker) – участник финансового рынка (валюты, ценных бумаг), который постоянно котирует цены продавца и покупателя и вступает по ним в сделки по одному или нескольким финансовым инструментам за свой счет или за счет своих клиентов.

Денежный рынок – рынок, на котором обращаются краткосрочные финансовые инструменты со сроком погашения менее одного года.

Депозитарная расписка (ДР) - сертификат, удостоверяющий право собственности на долю в компании, размещенной в той или иной стране; выпускается депозитарием, представляет собой требование на акции и торгуется на соответствующих рынках: американские ДР торгуются в США, европейские – в Европе, глобальные – на всех рынках.

Депозиты до востребования – бессрочные вклады банковских дилеров в иностранной валюте в финансовых центрах, где эти валюты являются внутренними; средства, используемые в торговле между банками, работающими на валютном рынке.

Дерегулирование финансовой системы – ослабление государственного вмешательства в финансовую систему.

Деривативы финансовые – производные финансовые инструменты, доходы по которым определяются в соответствии с ценами на базисные активы (валюты, ценные бумаги, кредиты и т.п.), которые они представляют. Свободно торгуемые деривативы (exchange-traded derivatives) - это стандартизированные продукты, торгуемые на организованных площадках (биржах); договорные деривативы ОТС (over-the-counter-derivatives - ОТС) - двусторонние контракты, торгуемые во внебиржевом секторе.

Дефицитная экономика – национальная экономика с хроническим дефицитом по текущему платежному балансу, с отрицательной чистой кредитной позицией, функционирующая за счет компенсационного внешнего финансирования.

Дефицитное финансирование развития - допущение дефицитного бюджета в целях развития.

Дефолт – отказ страны-должника от обязательств по обслуживанию внешнего долга.

Дивиденд – распределяемая между акционерами часть прибыли компании-эмитента акций после уплаты налогов.

Дивидендная доходность – текущая доходность акции, измеряемая отношением дивидендов в годовом исчислении к текущей рыночной цене акции в процентах.

Дилер – (1) компания или физическое лицо, которое оперирует на бирже (рынке) за собственный счет как принципал; (2) сотрудник банка, специализирующийся на проведении конверсионных, депозитных и других операций на финансовых рынках; (3) оптовый покупатель товаров и услуг для розничной перепродажи потребителям.

Длинная позиция – термин, используемый в финансовых контрактах для отображения позиции покупателя.

Догоняющее развитие – экономическая стратегия, направленная на преодоление отставания в уровнях социально-экономического развития от стран-лидеров.

Долговая нагрузка - показывает степень тяжести долговых обязательств; определяется отношением внешнего долга и платежей по его обслуживанию к ВВП, к доходам от экспорта товаров и услуг, к госбюджету и др.

Долговая петля – ситуация, когда новые внешние заимствования используются большей частью на погашение ранее полученных кредитных средств.

Долговое обязательство по внешним заимствованиям – обязательство по своевременному обслуживанию внешнего долга посредством выплаты амортизации и процентов и окончательному погашению кредита в согласованный срок.

Должник (чистый) – страна-заемщик, имеющая превышение обязательств по внешним заимствованиям над долговыми требованиями к нерезидентам.

Долларизация – использование доллара США в стране с другой национальной валютой в качестве средства обращения, единицы расчета и сбережения.

Доходность акций - определяется текущей (дивидендной) доходностью - дивиденд/цена акции и изменением стоимости акций, т.е. отношением цена/прибыль.

Доходы на капитал (по платежному балансу) - доходы (проценты, дивиденды, прибыль), полученные от иностранных активов.

Дочерняя компания (subsidiaries) - компания с участием в капитале и долей в общей прибыли банка более 5%; является полной или преобладающей собственностью головного (материнского) банка, который владеет контрольным пакетом акций дочернего банка (свыше 50%); руководство дочерней компанией назначается материнской компанией.

Другие официальные финансовые потоки (другие ОФР) – официальные потоки в целях развития, не входящие в официальную помощь развитию. Двусторонние другие ОФР включают в основном рефинансирование займов и капитализацию процентов в соглашениях о реструктуризации долгов.

Дюрация – длительность срока обращения ценной бумаги или погашения кредита.

Евро – единая валюта 17 стран-членов еврозоны.

Евробанк – банк-нерезидент (оффшорный), расположенный в международном финансовом или оффшорном банковском центре, не подчиняется национальному регулированию, не имеет резервных требований, потолка для процентных ставок и страховки депозитов, свободен от национальных налогов.

Евровалюта – свободно конвертируемая валюта, депонированная в банке за пределами страны эмиссии и не подлежащая юрисдикции страны происхождения валюты.

Евровалютные рынки – банковские рынки краткосрочных займов и депозитов, где международные и евробанки осуществляют краткосрочное депонирование, кредитование, заимствование в оффшорных наднациональных евровалютах; рынки оптовые и международные по валюте, по размещению, по механизмам осуществления сделок.

Евродепозитный сертификат – эмитированный евровалютным банком инструмент на предъявителя торгуется на вторичном рынке; бывают депозитные сертификаты типа тэп, транш и ролл-овер.

Еврозона – объединяет 17 государств, в том числе западноевропейские страны, кроме Великобритании, Дании и Швеции, а также Кипр, Мальта, Словацкая Республика, Словения, Эстония.

Евроклир (Euroclear) - клиринговый центр по торговле еврооблигациями.

Закон единой цены - гласит, что на конкурентном рынке уровни рыночных цен на идентичные активы одинаковы.

Залог – активы, выступающие гарантией выполнения долговых обязательств.

Золотой стандарт – международная валютная система, основанная на официальном закреплении золотого содержания в единице национальной валюты с обязательством центральных банков свободно покупать и продавать национальную валюту в обмен на золото.

Избыточный капитал - предельная производительность капитала, т.е. снижение дохода на капитал при дополнительных вложениях.

Импортозамещающая индустриализация – развитие и защита отраслей и производств, заменяющих импорт и ориентированных на внутренний рынок.

Инвестиционная позиция (международная) – баланс иностранных активов и обязательств.

Иностранные (зарубежные) облигации – облигации, эмитированные заемщиком на внутреннем рынке другой страны в местной валюте; размещаются синдикатом по подписке (андеррайтинга).

Иностранный банковский кредит - предоставляется материнской (головной) компанией или зарубежными подразделениями банка.

Интернационализация - процесс усиления взаимозависимости национальных экономик посредством развития мирохозяйственных связей и включения в мировое хозяйство на основе расширения и диверсификации обмена товарами, услугами, факторами производства.

Институционально-структурные преобразования - включают разгосударствление, ослабление вмешательства государства в экономику (дегерулирование), либерализацию внешнеэкономической деятельности, открытие рынков и другие мероприятия, направленные на формирование конкурентоспособной рыночной экономики.

Институциональные инвесторы – учреждения коллективного инвестирования осуществляют функции финансовых посредников, аккумулируя и размещая средства населения; к ним относятся инвестиционные компании и фонды, пенсионные фонды, страховые компании, венчурные фонды, взаимные фонды, хедж-фонды и другие.

Капитализация рынка акций – совокупная курсовая стоимость акций компаний, имеющих регулярную котировку или обращающихся на рынке.

Кассовые сделки - сделки спот, по которым расчеты и поставка валюты производятся в течение 2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки.

Классификация стран по доходам на душу населения – по критериям Всемирного банка, которые периодически пересматриваются, различаются страны с низким уровнем дохода на душу населения, с уровнем дохода ниже среднего уровня, с уровнем дохода выше среднего уровня, с высоким уровнем дохода на душу населения.

Клиринг - обоюдное беспроцентное кредитование, осуществляемое на основе открытия взаимных клиринговых счетов; образующееся сальдо покрывается свободно конвертируемой валютой или золотом.

Комитет помощи развитию (КПР) ОЭСР - создан в 1960 г., включает 21 страну и Комиссию ЕС.

Коммерческие бумаги - краткосрочные платежные необеспеченные обязательства, выпускаемые компаниями с высоким кредитным рейтингом для финансирования текущих расходов.

Конверсия долгов – свопы долгов в акции приватизируемых предприятий, в сохранение окружающей среды, в фонды материнства, детства и т.п.

Конвертируемость валюты – свободный обмен национальной валюты на иностранную валюту и ее использование в сделках с реальными и финансовыми активами.

Концессионное переоформление (rescheduling) долга – связано с частичным прощением (списанием) внешнего долга странам с низким доходом и чрезмерной задолженностью.

Короткая позиция – термин, используемый в финансовых контрактах для описания позиции продавца.

Корпоративные ценные бумаги – долговые и долевые (акции) ценные бумаги, эмитированные финансовыми и нефинансовыми корпорациями.

Коэффициент цена/прибыль – отношение рыночной цены акции к получаемой от нее прибыли после вычета налога.

Кредит стэнд-бай – резервный (гарантийный) кредит, при необходимости может быть получен в течение оговоренного срока.

Кредитная позиция (чистая) – соотношение (баланс) внутренних сбережений и внутренних инвестиций.

Кредитные формы внешнего частного финансирования - заимствования на частных рынках краткосрочного и долгосрочного капитала посредством получения банковских кредитов, а также эмиссии долговых ценных бумаг на территории иностранных государств и продажи внутренних долговых ценных бумаг нерезидентам.

Кредитный дериватив – производная ценная бумага, имеющая в своей основе корпоративные, коммерческие займы и облигации, позволяющая банку передать риски по данному кредиту желающему получить за это определенное вознаграждение.

Кредитный рейтинг - присваивается авторитетными международными организациями; рассчитывается на основе многочисленных показателей, характеризующих экономическое положение заемщика с учетом социально-политических факторов; может быть инвестиционным и спекулятивным.

Кредитный риск – риск невыплат, связанный с неспособностью или нежеланием заемщика осуществлять обслуживание кредита наличными средствами или другими активами.

Кредитный спрэд - разница между ставкой по указанной облигации или другим долговым обязательствам и эталонной безрисковой ставкой (в % годовых).

Купленная сделка - упрощенная и ускоренная процедура выпуска евробондов. В этом случае лид-менеджер выкупает все ценные бумаги у эмитента или большую их часть на заранее согласованных условиях.

Курсовая стоимость акции - рыночная цена акции определяется соотношением спроса/предложения и зависит от ожидаемого дохода.

Либерализация внешнеэкономической деятельности – освобождение от ограничений на трансграничное движение товаров, услуг, капитала.

ЛИБОР – ставка предложения продавца (базовая ставка), по которой банки готовы предоставлять друг другу ресурсы на межбанковском евровалютном рынке в Лондоне.

Лид-менеджер – авторитетный банк, организующий предоставление синдицированного займа или размещение ценных бумаг по поручению эмитента; согласовывает условия кредита или выпуска ценных бумаг, помогает в подготовке проекта, обеспечивает подписку и размещение.

Ликвидность – возможность сравнительно быстро и без каких-либо затруднений продать актив за деньги.

Лимитный приказ – приказ клиента биржевому маклеру купить/продать ценную бумагу по оговоренной или лучшей цене.

Листинг – получение котировки на бирже, допускающей ценную бумагу к официальной торговле на фондовой бирже.

Листинговая компания – компания, имеющая котировку на данной бирже.

Макроэкономическая стабилизация – достижение стабилизации экономики посредством проведения мероприятий, направленных на оздоровление финансовой системы, снижение инфляции, дефицита государственного бюджета, укрепление национальной валюты и др.

Маржа – разница между ценами, курсами, ставками; гарантийный взнос.

МБК – межбанковский кредит.

Межбанковский рынок – рынок взаимных банковских операций.

- Международное финансирование развивающихся и переходных стран основано на совокупности разнообразных форм предоставления официальных и частных финансовых средств принимающим странам на льготных условиях.
- Международное финансирование развития осуществляется на цели развития официальными двусторонними и многосторонними донорами на концессионных и неконцессионных условиях, в том числе посредством предоставления официальной помощи развитию.
- Международные акции – акции, торгуемые на международном рынке. Возможны три способа выхода эмитентов акций на международный рынок: (1) акции фирмы проходят листинг на бирже и продаются международным синдикатом в различных странах; (2) фирма одновременно осуществляет листинг своих акций на бирже в стране происхождения, а также на одной или нескольких биржах в других странах; (3) выпуск акций, деноминированных в евровалютах.
- Международные банковские агентства США (International Banking Facilities - IBFs) - предназначены для принятия срочных вкладов и предоставления кредитов нерезидентам.
- Международные бонды (облигации) – долговые ценные бумаги, выпущенные на зарубежных рынках эмитентами-нерезидентами в валюте страны размещения или третьей страны.
- Международные кредитные средства - предоставляются на определенный срок и подлежат своевременному возврату иностранному кредитору или международной организации в полном объеме с выплатой процентов.
- Международные финансы - финансы, поступившие в международный оборот и используемые в международных экономических отношениях (резидентов с нерезидентами), во внешнем финансировании национальных экономик, в операциях на международных рынках.
- Международный денежный рынок – рынок краткосрочного капитала (до 1 года), включает валютные и евровалютные рынки.
- Международный кредитный рынок - включает банковское кредитование, а также рынок долговых ценных бумаг, на котором оперируют резиденты разных стран.
- Международный рынок ценных бумаг – включает рынок международных и внутренних ценных бумаг, приобретенных нерезидентами.
- Международный финансовый рынок - включает валютные и евровалютные рынки краткосрочного капитала (денежные) и рынки долгосрочного капитала (финансовые) – банковского кредитования/заимствования, долговых ценных бумаг, акций и производных финансовых инструментов (деривативов).
- Мировая внешняя задолженность – совокупная задолженность всех стран мира перед нерезидентами.
- Мировой (глобальный) финансовый рынок – совокупность финансово-кредитных организаций, которые в качестве посредников перераспределяют финансовые активы между кредиторами/заемщиками, покупателями/продавцами финансовых ресурсов.
- Многосторонние соглашения Парижского клуба – соглашения клуба со странами-должниками, определяющие условия двусторонних соглашений по урегулированию внешних долгов и платежей несостоятельных должников странам-членам клуба.
- Модель «летающая стая диких гусей» – базовая японская экспорториентированная модель развития, используемая НИС ЮВА, крупными странами АСЕАН и КНР; основана на взаимодействии страны-лидера с другими странами региона, которая поставляет сначала готовые товары, затем инвестиции, технологию, менеджмент с целью создания импортозамещающего и экспортного производства в принимающих странах; предоставляет им рынок сбыта, модернизируя или прекращая производство аналогичных товаров.
- Национальные финансы - включают внутренние финансы, обеспечивающие операции между резидентами, как правило, в местной валюте и на основе национального законодательства; а также финансы, обслуживающие экономические отношения резидентов данной страны с внешним миром.
- Национальный финансовый рынок – включает внутренние рынки с участием нерезидентов и операции резидентов на международных финансовых рынках.
- Некредитное международное финансирование - не образует долговых обязательств по отношению к инвестору/донору; осуществляется посредством прямых иностранных инвестиций, портфельных инвестиций в акционерный капитал иностранных предприятий без права контроля, посредством эмиссии акций на международных рынках, предоставления некоммерческих безвозвратных ссуд (грантов).
- Нефтедоллары – валютные средства от экспорта нефти, вывезенные за пределы нефтедобывающей страны.
- Номинальная цена – цена, выраженная в какой-либо валюте без учета инфляции.
- Номинальный валютный курс – индексированный текущий курс валюты.
- Норма (коэффициент) обслуживания долга (НОД) – отношение платежей по обслуживанию долга к доходам от экспорта товаров и услуг (ОВД/ЭТУ).
- Ноты – именные долговые ценные бумаги со средним сроком погашения.

Объем евровалютного рынка – (чистый) исчисляется в объеме банковских обязательств в иностранных валютах и показывает кредитные возможности в евровалютах; валовой объем - включает банковские обязательства в иностранных валютах и межбанковские операции и показывает масштабы деятельности в евровалютах.

Операции по снижению внешней задолженности и платежей по ее обслуживанию (СЗОД) – соглашения о реструктуризации долга между суверенным должником и консорциумом коммерческих банков, включающие различные методы снижения долга или их комбинацию: обратный выкуп собственных долгов по сниженной цене, обмен коммерческого долга на финансовые инструменты со значительной скидкой, эмиссию новых бондов со снижением стоимости долга.

Операция РЕПО – двусторонняя сделка по продаже/покупке ценных бумаг с обязательством обратной покупки/продажи тех же бумаг через определенный срок по условленной цене; фактически означает краткосрочное заимствование ценных бумаг под гарантию денежных средств и, наоборот, денежных средств под ценные бумаги.

Опцион – ценная бумага (контракт), предоставляющая право, но не обязательство, купить/продать (отказаться от сделки) определенный базисный актив или производный финансовый инструмент на протяжении определенного срока (или по его истечении) по цене исполнения контракта.

Опцион барьерный – содержит помимо обязательных параметров (страйка, базисного актива, даты истечения) дополнительный параметр (триггер), достижение которого определяет наличие или отсутствие прав на совершение сделки.

Опцион «колл» – опцион на покупку дает право его владельцу купить определенное количество активов по установленной цене до или в день истечения определенной даты.

Опцион оптимальный – предоставляет покупателю возможность совершить сделку при оптимальной доходности в течение срока действия опциона.

Опцион по снижению долга – опцион по снижению первоначальной суммы долга; для оставшейся суммы сохраняется коммерческая ставка и стандартные условия выплаты.

Опцион «пут» – опцион на продажу дает право его владельцу продать определенное количество активов по установленной цене до или в день истечения определенной даты.

Отделение или филиал (branch) банка - принадлежит материнскому банку, пользуется ограниченной самостоятельностью и обычно не имеет акционерного капитала; результаты его деятельности включаются в общий баланс банка. Иностранные отделения банков могут предлагать те же услуги, что и местные банки; они подчиняются тем же нормам регулирования, но в некоторых странах сохраняются ограничения на их депонентскую деятельность.

Открытая (публичная) подписка на евробонды - осуществляется через синдикат андеррайтеров (подписчиков), возглавляемый лид-менеджером, в качестве которого обычно выступает авторитетная крупная компания.

Открытая экономика (стратегия) - ослабление государственных мер протекционизма, обострение конкуренции на внутренних рынках, растущая зависимость и уязвимость национальных экономик от внешнего воздействия.

ОФЗ – именные среднесрочные облигации федерального займа, выпускаются в бездокументарной форме; бывают с переменным купоном (ОФЗ-ПК) и с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД), с амортизацией долга (ОФЗ-АД).

Официальная помощь развитию (ОПР) – потоки официального финансирования, предоставляются правительствами стран-членов Комитета помощи развитию ОЭСР и некоторых других стран, а также Всемирным банком и другими кредитными организациями, способствуют экономическому развитию и росту благосостояния развивающихся стран; содержат не менее 25% грант-элемента.

Официальное кредитование - предоставляют центральные правительства, местные органы власти и другие государственные структуры иностранных государств, а также международные и региональные кредитные организации на льготных, нерыночных условиях.

Официальное финансирование (ОФ) развивающихся и постсоциалистических стран - включает официальное финансирование развития и экспортные кредиты с государственной страховкой и гарантией.

Официальное финансирование развития (ОФР) – включает все официальные потоки в развивающиеся и постсоциалистические страны, исключая официально поддержанные экспортные кредиты; включает официальную помощь развитию (ОПР) и другие официальные финансовые потоки в целях развития.

Официальные кредиторы – кредиторы общественного сектора, в том числе многосторонние (МВФ, Всемирный банк, региональные банки развития) и двусторонние – правительственные институты, включая центральные банки, а также поддержанные государством агентства по экспортным кредитам.

Оффшорный банковский центр - центр, не считающийся составной частью экономики страны пребывания, где действуют налоговые, валютные и другие льготы для нерезидентов и проводятся операции, не подпадающие под национальное регулирование.

Парижский клуб - неформальный орган, созданный в 1956 г. и объединяющий страны-кредиторы на правительственном уровне для урегулирования отношений со странами-должниками, испытывающими

трудности в обслуживании своих обязательств перед членами Клуба. Постоянными членами Клуба являются 19 государств, в его заседаниях могут участвовать и присоединиться к его соглашениям еще 13 официальных кредиторов.

Паритет покупательной способности (ППС) валюты - показывает реальную покупательную способность национальной валюты по отношению к иностранной валюте; устанавливает взаимосвязь между инфляцией и движением валютного курса. Согласно теории ППС, валютные курсы корректируются таким образом, что национальные валюты обладают абсолютно одинаковой покупательной способностью в собственной стране.

Первичный дилер - в отличие от обычного дилера может выставлять двусторонние котировки от собственного имени; приобретать государственные облигации на аукционе до 100% объема по средневзвешенной цене аукциона; осуществлять сделки «депо» с Банком России; обслуживать нерезидентов на организованном рынке ценных бумаг через специальные счета типа «С» для нерезидентов.

Переуступка долга – передача долга третьей стороне.

План Брейди (март 1989 г.) – направлен на реструктуризацию долгов и снижение долговых платежей коммерческим банкам, при этом банк-кредитор может выбрать вариант - обратный выкуп должником своего долга со значительным снижением или эмиссия Брейди-бондов в обмен на банковские требования. Такие операции сочетаются с принятием среднесрочных программ структурной адаптации, поддержанных МВФ.

Пользователи финансового рынка - правительственные учреждения, небанковские финансовые учреждения (инвестиционные, пенсионные фонды, хедж-фонды, фирмы по управлению активами, страховые компании), ТНК и другие фирмы, физические лица, которые могут выступать на рынке в качестве покупателей/продавцов, хеджеров, спекулянтов, арбитражеров.

Правило одной цены - означает, что в условиях конкуренции одинаковые (идентичные) продукты, продаваемые на разных национальных рынках, торгуются по одинаковым ценам, если их выразить в одной валюте.

Правило «Q» ФРС США от 1937 г. - установление потолка по процентным выплатам на депозиты, размещенные в банках на территории США; не распространялось на зарубежные американские банки.

Правило «M» - установило для американских банков обязательные резервы для расчетов с ФРС, которые не дают процентных доходов банку, и потери компенсируются за счет удорожания банковских средств.

Предельная производительность капитала - измеряется нормой прибыли.

Предпочтение ликвидности - означает предпочтение наличности.

Приватизация – процесс, направленный на усиление рыночных механизмов регулирования экономики, на замену государства частными лицами в предоставлении благ и услуг; полный или частичный переход государственной собственности в частные руки, установление частного контроля над государственной собственностью и другими государственными активами.

Процентный своп – обмен займа с фиксированным процентом на заем с плавающим процентом.

Прощение долга – погашение всего долга Парижскому клубу или его части по соглашению кредитора и должника.

Развивающиеся (формирующиеся, нарождающиеся) рынки (Emerging Markets) – см. Формирующиеся рынки.

Развитые (зрелые) финансовые рынки - рынки большинства развитых стран

Реальный валютный курс – национальный валютный курс, учитывающий уровень инфляции в сопоставляемых странах; обычно рассчитывается по индексам валютных курсов и внутренних цен сопоставляемых стран за определенный период.

Револьверный кредит (revolver credit) – возобновляемый кредит; кредитное соглашение, позволяющее заемщику регулярно в течение определенного периода многократно получать кредит до некоторой максимальной суммы и в любое время погашать его; такой кредит выступает в виде возобновляемой кредитной линии компании, получение кредита физическим лицом с помощью кредитной карточки в пределах определенного лимита и др.

Резидент – юридическое или физическое лицо, которое с точки зрения налогового обложения, валютного контроля постоянно пребывает в данной стране и не считается иностранцем.

Рейтинг – показатель оценки кредитоспособности заемщика определяется ведущими рейтинговыми компаниями.

Рецессия – снижение темпов роста ВВП.

Ролл-оверный депозитный сертификат – возобновляемый после срока истечения по превалирующей в данный момент процентной ставке.

Ролл-оверный кредит (roll-over credit) – возобновляемый кредит: средне- и долгосрочный международный финансовый кредит с плавающей процентной ставкой, фиксация которой происходит каждые три-шесть месяцев; продление срока кредита происходит путем его погашения с одновременным предоставлением нового кредита.

Резервные активы – официальные активы: монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), резервная позиция в МВФ, прочие валютные активы.

РЕПО (reverse repurchase agreement) – обратное соглашение о выкупе: покупка дилерами ценных бумаг у инвесторов с договоренностью о совершении через некоторое время обратной операции по фиксированной цене.

Реструктуризация долга – любое действие кредитора, изменяющее условия, установленные для погашения долга, с целью снижения обязательств по обслуживанию долга (долговой нагрузки); включает рефинансирование, операции по снижению долга и долговых платежей, обратный выкуп и прощение.

Рефинансирование (refinancing) – выпуск новых ценных бумаг для погашения бумаг с истекающими сроками или изменение условий займа (обычно по более низкой ставке и с более длинным сроком); процедура, по которой просроченные платежи или будущие обязательства по обслуживанию долга по официально поддержанному экспортному кредиту оплачиваются новым займом.

Решедьюлинг (rescheduling) – пересмотр сроков погашения кредита (долга), в том числе процентных или амортизационных платежей.

Ритейловый кредит – розничный кредит.

Рынок «при выпуске» – торговля ожидаемым выпуском ценных бумаг до их эмиссии.

Рыночные международные финансы – это торгуемые финансы государственных и частных структур, поступившие на международные финансовые рынки посредством депонирования в международных банках и покупки международных ценных бумаг, включая долговые ценные бумаги, акции и деривативы. Рыночные международные финансы предоставляются реципиентам на рыночных условиях, соответствующих кредитному рейтингу страны-получателя.

Рыночный приказ – приказ клиента биржевому маклеру о немедленной покупке/продаже ценной бумаги по наилучшей цене.

Самоподдерживающийся рост (развитие) - не предполагает использования официальных финансовых ресурсов; обеспечивается собственными сбережениями и привлечением иностранных частных средств на рыночных условиях.

Своп валютный – означает обмен двух валют и обратный обмен в согласованную дату; операция состоит из двух частей: сначала покупается иностранная валюта по курсу «спот», затем она продается по курсу «форвард».

Своп – долг/ развитие, охрана окружающей среды и пр. – обмен долга в иностранной валюте на национальную валюту со скидкой. Иностранная неправительственная организация покупает у кредитора долг со скидкой за собственные средства, затем продает его правительству-должнику за местную валюту. Эта организация расходует средства на проекты развития по предварительной договоренности с правительством страны-реципиента.

Своп - долг/местная валюта – операция репатриации капитала, при которой резидент покупает долговые обязательства на вторичном рынке, используя фонды, полученные за границей, или средства с международного рынка капитала.

Своп - долг/долг – означает замену кредитора.

Свопы - долг/акции – соглашения об обмене долгов на акции предприятий, как правило, со скидкой. В этом случае инвестор покупает долговое обязательство, деноминированное в иностранной валюте, на вторичном рынке со скидкой. В соответствии со своп-программой долг/акции правительство страны-должника меняет долг на национальную валюту, затем инвестор вкладывает средства в акции инвестиционного проекта.

Свопы долгов – конверсии долговых требований в акции местных предприятий, в другие долги со сменой кредитора, в национальную валюту, в проекты развития, в охрану окружающей среды (в природу), в различные фонды.

Секьюритизация – процесс повышения роли различных видов ценных бумаг как формы заимствований по сравнению с банковскими кредитами; обращение банковских кредитов в рыночные ценные бумаги.

Серый рынок - действует от даты выпуска долговых ценных бумаг до даты завершения размещения выпуска. В этот период менеджеры и андеррайтеры могут покупать/продавать ценные бумаги «на выпуске», т.е. торговать ожидаемым выпуском.

Синдицированный заем - предоставляется совместно объединением (синдикатом) двух и более банков одному заемщику.

Системно-структурные реформы – преобразования, направленные на расширение рыночного пространства посредством приватизации, дерегулирования экономики, либерализации внешнеэкономических связей.

Спекулянты – инвесторы, сознательно идущие на риск в надежде получить доход.

Спекуляция – финансовая сделка с целью получения дохода.

Специальные права заимствования (СДР) – денежная единица на основе корзины ведущих валют, созданная МВФ; международный резервный актив, используемый в качестве счетной и учетной единицы между членами МВФ.

Спрэд – разница между ценами двух активов или ставок доходности.

Среднесрочные евроноты – именные долговые ценные бумаги со сроком погашения один-пять лет с фиксированным купоном; выпускаются на основе программ эмиссии, позволяющих осуществлять несколько эмиссий, используя единый пакет документации.

Срочный евродепозит – непередаваемый банковский депозит с фиксированным сроком и с фиксированной ставкой процента на весь период депонирования.

Ставки банковские - цена предложения/продажи (bid), цена покупки ask (offer)

Страйк – цена исполнения опциона.

Страны мира - по классификации МВФ (2010), делятся на три основные группы: развитые (advanced economies); развивающиеся (developing economies) и с формирующимся рынком или с формирующейся рыночной экономикой (emerging economies).

Страны развитые/продвинутые (33 advanced economies) – бывшие промышленно развитые страны, а также НИС ЮВА (Гонконг¹, Республика Корея, Сингапур, Тайвань), Израиль, Кипр, Мальта, Словацкая Республика, Словения, Чешская Республика.

Страны с формирующимся рынком или с формирующейся рыночной экономикой (emerging economies) – 28 стран, включая СНГ и Монголию (13 государств), а также страны Центральной и Восточной Европы (15).

Суверенный долг – долг центрального правительства.

Текущая доходность – отношение суммы платежа по годовому купону к рыночной цене облигации.

Торговля он-лайн – торговля в режиме реального времени.

Торгово-направленные инвестиции – иностранные инвестиции на основе сравнительных преимуществ, способствующие расширению взаимной торговли.

Традиционные механизмы снижения долговой нагрузки - комплекс методов снижения долговой нагрузки, осуществляемый тремя группами кредиторов: государствами-членами Парижского клуба, неклубными государствами-кредиторами и частными кредиторами.

Трансграничный кредит (cross-border credit) – кредит, предоставленный внутренним банком нерезиденту.

Транснационализация – усиление взаимозависимости национальных экономик на основе расширения зарубежной деятельности ТНК и ТНБ.

Трейдера – торговцы, «делатели рынка», всегда готовые купить/продать финансовые активы на более или менее постоянной базе на собственные средства или по приказу клиентов.

Триггер – условие исполнения опциона.

Управление риском – процесс выработки компромисса между выгодами от уменьшения риска и необходимыми для этого затратами, а также принятие решения о том, какие действия следует предпринять, включая отказ от каких бы то ни было действий.

Урегулирование внешней задолженности – мероприятия, направленные на восстановление платежеспособности страны по внешним обязательствам.

Финансовая глобализация – процесс открытости и интеграции финансовых рынков; масштабность международных финансовых потоков, высокая доля и возрастающая роль иностранных ресурсов в национальных экономиках.

Финансовая система – система финансовых рынков и других институтов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками.

Финансовые гарантии – страхование кредитного риска.

Финансовые инструменты с фиксированным доходом - их держателям гарантирована выплата фиксированных сумм денег в течение срока обращения этих инструментов.

Фондовый индекс - позволяет измерить динамику курсовой стоимости акций. Динамика фондовых индексов, на порядок превосходящая темпы роста реального сектора, свидетельствует о чрезмерном разбухании фиктивного капитала и образовании «пузыря».

Форвардная сделка – заключается вне биржи, в межбанковской торговле; контракт не стандартизирован, ответственность за его исполнение лежит на партнерах по сделке.

Форвардный валютный курс - устанавливается участниками валютной сделки, которая реально будет осуществлена через определенный период времени на фиксированную дату.

Формирующиеся (развивающиеся) рынки (Emerging Markets) – финансовые рынки развивающихся и постсоциалистических стран, находящиеся в процессе становления и трансформации, роста и усложнения структуры; отличаются высокими доходами и рисками, зависимостью от притока/оттока иностранного капитала.

Фьючерс финансовый – договорное обязательство продать/купить в дату исполнения стандартного контракта определенное количество финансовых инструментов по заранее согласованной цене в свободном биржевом торге на официально зарегистрированной бирже.

Хеджирование – управление рисками; метод переноса риска, при котором действия, направленные на уменьшение риска, также приводят к отказу от возможной прибыли.

Цена «спот» – цена немедленной поставки, текущая цена.

Цена ask (ask price) – цена предложения заключить сделку, цена продавца.

Цена бид (bid price) – цена покупателя, по которой он согласен купить данный финансовый инструмент.

¹ С 01.07.1997 г. Специальный административный регион Китая.

Цена страйк – фиксированная цена, по которой участник опционного контракта реализует свое право купить/продать соответствующий актив.

Цена/прибыль (коэффициент) – показывает отношение цены акции к чистой прибыли компании в расчете на одну акцию за определенный период.

Цена отсечения – предельно допустимая цена.

Частное зарубежное финансирование - осуществляют частные банки и другие финансовые организации, а также нефинансовые (фирмы) структуры из собственных или заемных средств на рыночных и нерыночных условиях.

Частное рыночное финансирование включает все способы частного финансирования, кроме прямых инвестиций, т.е. банковское финансирование и портфельные инвестиции.

Чистая (нетто) внешняя задолженность - соотношение (баланс) кредитной и дебиторской задолженности.

Чистая кредитная позиция - баланс внутренних сбережений с плюсом и внутренних инвестиций с минусом; соотношение нормы сбережений и нормы инвестиций в % к ВВП показывает норму чистого кредитования в % ВВП.

Чистая стоимость акций – бухгалтерская стоимость акций.

Чистый должник (страна) – имеет превышение обязательств перед нерезидентами над требованиями (активами).

Экспорториентированная модель развития – формирование конкурентоспособных отраслей промышленности с привлечением иностранного капитала, ориентированных преимущественно на внешний рынок.

Эффективный (реальный) валютный курс – курс национальной валюты к корзине валют основных торговых партнеров с учетом их удельного веса в товарообороте страны, рассчитанный по соотношению реальных валютных курсов.

.6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем:

г) Программное обеспечение Microsoft Office 2007, Mentor

д) Базы данных УНИБЦР РУДН:

- Электронный каталог – база книг и периодики в фонде библиотеки РУДН.
- Электронные ресурсы – в том числе раздел: Лицензированные ресурсы УНИБЦ (НБ):
- Университетская библиотека ONLINE
- SPRINGER. Книжные коллекции издательства
- Вестник РУДН
- East View

Универсальные базы данных

- eLibrary.ru
- Grebennikon
- Library PressDisplay
- SwetsWise
- Swets Wise online content
- University of Chicago Press Journals
- Книги издательства «Альпина Паблишерз»
- Электронная библиотека диссертаций РГБ

База данных "Мультиязыковый словарь терминов", информационные библиографические базы данных ИНИОН РАН, Базы данных нормативных актов РФ: КонсультантПлюс: ВерсияПроф. ON-LINE ВЕРСИЯ, База данных по бизнесу и экономике (Business Source Complete).

7. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем:

.7. Курс видеолекций (презентаций).

Раздел II. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТА

1. Методические указания и рекомендации к изучению дисциплины:

Изучение дисциплины включает чтение лекций с презентацией и ответами на вопросы; проведение семинаров в интерактивном режиме в различных формах, включая доклады/сообщения/презентации творческих работ с последующей дискуссией, тренинги по отдельным темам и/или по развитию определенных навыков; проведение круглых столов по конкретным темам курса; разбор конкретных примеров и ситуаций; опросы и коллоквиумы по отдельным темам и разделам курса; упражнения и кейсы.

Международные финансы надлежит рассматривать в контексте тенденций развития мировой экономики, а также социально-экономических процессов в странах и регионах мира, особенно в финансовой сфере. Следует обращать особое внимание на внешнеэкономическую политику и деятельность стран-лидеров мировой экономики, ТНК и ТНК, развитие и диверсификацию национальных и международных финансовых рынков. Изучение международных финансов предполагает знание и широкое использование международной и национальной статистики, привлечение экономических и финансовых обзоров международных организаций, особенно МВФ, Банка международных расчетов, Всемирного банка, ЮНКТАД и других, а также публикаций центральных банков, включая платежные балансы, международную инвестиционную позицию, внешние долги.

2. Требования к написанию рефератов, курсовых и творческих работ

При написании курсовой работы должно быть использовано не менее 10-15 источников (статьи, монографии, экономические обзоры международных организаций, публикации центральных банков, национальная таможенная статистика и др.). Структура работы включает введение, три главы, разбитые на параграфы, заключение, список литературы. Во введении формулируется цель и задачи исследования; в заключении – выводы и рекомендации. На цифры и цитаты обязательны сноски, объем – 20-24 страницы печатного текста. Курсовая работа, например, на тему «Страна (по выбору) в системе международных финансов» должна содержать основные экономические показатели, характеризующие положение страны в международных финансовых потоках (экспорт/импорт) по формам капитала, роль иностранного капитала в национальной экономике, национальные зарубежные активы; долговые обязательства и требования к нерезидентам.

Реферат научно-аналитической статьи, включенной в список дополнительной литературы из теоретического, научно-практического журнала РАН, Минэкономразвития РФ, ЦБ РФ и др., должен содержать основные положения, раскрывающие содержание темы, и выводы автора; объем 3-5 страниц печатного текста.

Объем реферата 4-5 стр., творческой работы - 10-15 с., курсовой работы 25-30 с. Все самостоятельные и творческие работы должны иметь ссылки на источники. Курсовые работы в обязательном порядке проверяются на плагиат.

3. Правила выполнения письменных контрольных работ.

Письменные работы по отдельным разделам курса, а также рубежные (внутрисеместровые) аттестационные и экзаменационные работы выполняются самостоятельно без использования конспектов лекций, учебников и др. За списывание студент удаляется из аудитории. Вопросы для подготовки к письменной работе/опросу студенту предлагаются заранее, что позволяет повторить материал, используя конспекты лекций, учебники и т.п., продумать ответы.

Письменные задания включают: открытые вопросы, тесты с выбором одного правильного ответа, тесты с выбором нескольких правильных ответов, тесты с выбором одного неправильного ответа. На открытые вопросы студент должен полностью ответить, в тестовых заданиях – указать правильный ответ.

4. Вопросы и задания для самоконтроля по темам курса

1. Этапы развития международных финансов

1. Проанализируйте период золотого стандарта с точки зрения развития международного финансирования.
2. Как развивались международные финансы в военные и межвоенные 1914-1945 годы?

3. Что способствовало возрождению международного рынка капиталов после второй мировой войны?
4. Проследите эволюцию роли и места США в системе международного финансирования и заимствования. Определите факторы, воздействовавшие на изменение положения США в системе международных финансов.
5. Дайте определение евторынков, проследите их эволюцию и выявите их преимущества.
6. Какие факторы и обстоятельства 1970-х гг. повлияли на развитие международных финансов?
7. Назовите основные причины, которые способствовали расширению и диверсификации международных финансовых рынков в 1990-2000-е гг.

2. Глобализация мировой экономики

1. Назовите предпосылки возникновения глобализационного процесса и факторы, влияющие на его развитие.
2. В чем состоит информационная революция и каково ее воздействие на современные процессы?
3. Какова роль государства, ТНК, интеграционных объединений и международных организаций в глобализации экономики?
4. Назовите причины и основные направления экономических преобразований в развитых странах и определите их связь с глобализацией.
5. Каковы отличия инновационной экономики США?
6. Охарактеризуйте экономику США во время кризиса 2007-2009 гг.

3. Финансовая глобализация и мировая долговая экономика

1. Дайте определение международных финансов, назовите их состав и функции.
2. Определите сущность и функции финансовой глобализации; назовите факторы и показатели, определяющие и характеризующие уровень ее развития.
3. Каким определяется уровень финансовой самообеспеченности национальной экономики?
4. Как определяется и что показывает чистая кредитная позиция страны?
5. Дайте правильный ответ. Внешняя задолженность - это
долги по внешним заимствованиям;
долги нерезидентам;
долги в иностранной валюте.
6. Назовите основные особенности внешней задолженности развитых стран со свободно используемыми валютами.
7. По каким видам активов/пассивов определяется международная инвестиционная позиция, и что она показывает?
8. Назовите причины и показатели, характеризующие американскую экономику как дефицитную и долговую.
9. Рассмотрите основные особенности федерального долга США.

4. Теории международного движения капитала

1. Какие формы и причины вывоза капитала выделены в работах А. Смита и Д. Рикардо?
2. Какова мотивация экспортеров/импортеров капитала и как определяется платежеспособность страны-заемщика в теории Дж. С. Милля?
3. Объясните, как на основе западных теорий влияет производительность капитала на его перемещение между странами.
4. Что составляет основу движения капитала между странами по Р. Нурксе?
5. Какова связь между вывозом капитала и движением мировых цен по Иверсену?
6. Возможен ли вывоз капитала при отрицательном платежном балансе по теории Махлупа?
7. Как объясняют западные экономисты причины взаимного движения капитала между развитыми странами?
8. Какие страны и при каких условиях, по теории Ю. Онитсука, могут стать кредиторами-экспортерами, а какие – дебиторами-импортерами?
9. Какова мотивация деятельности фирмы в соответствии с концепцией Р. Вернона?
10. При наличии каких предпосылок фирма может начать зарубежное производство, по модели Дж. Даннинга?
11. Каковы теоретические основы притока/оттока капитала из России?

5. Международный валютный рынок

1. В каких качествах могут выступать национальные валюты?
2. Назовите режимы валютных курсов и объясните их отличия.
3. Что такое паритет покупательной способности, как он определяется; от чего зависит соотношение ППС и валютного курса?

4. Какие факторы воздействуют на спрос/предложение национальной валюты на валютном рынке, и как это влияет на ее обменный курс?
5. Объясните, как воздействует на курс национальной валюты расширение/сокращение экспорта/импорта товаров и услуг; приток/отток капитала.
6. На конкретном примере покажите воздействие изменения экспортной цены на обменный курс валюты страны-экспортера и страны-импортера.
7. Чем отличается номинальный валютный курс от реального валютного курса?
8. Рассчитайте индекс реального валютного курса, имея следующие данные: обменный курс рубля в базовом году (2009=100%) - 32 руб./1 долл., в 2010 г. – 30 руб./1 долл., среднегодовой темп инфляции в России 9%, в США – 2%.
9. Что показывает и как рассчитывается эффективный валютный курс?
10. Назовите основные функции валютного рынка.
11. Перечислите возможные способы перевода денег из одной страны в другую страну.
12. Объясните действие клирингового механизма валютного рынка.
13. Какие способы хеджирования валютных рисков являются наиболее эффективными?
14. В чем заключается кредитная функция валютного рынка?
15. Какие депозиты используются на межбанковском валютном рынке?
16. Пример: импортер страны-члена еврозоны закупил товар в Великобритании на сумму 100 тыс. ф. ст., платеж через 3 месяца. Спрашивается, в каком случае возникает валютный риск, и как его можно покрыть.
17. Назовите основные причины изменения курса доллара к евро в 2000-2010 гг.
18. Используя таблицу 5.2., рассчитайте изменение курса доллара к евро и определите, на сколько процентов доллар снизился относительно евро за 2002-2009 гг.
19. Рассчитайте изменение курса доллара к иене за 2005-2009 гг. (см. табл. 5.2.).

.6. Евровалютный рынок

1. Каким образом национальные валюты становятся евровалютами, и чем они отличаются от внутренних и иностранных валют?
2. Что такое евровалютный рынок, и каковы его отличия от валютного рынка?
3. Какие факторы способствовали возрождению и развитию евровалютного рынка после второй мировой войны?
4. Каково отличие срочного евродепозита от депозитов межбанковского валютного рынка?
5. Как рассчитываются ставки Либор и Пибор?
6. Что показывает валовой/чистый объем евровалютного рынка?
7. Дайте определение и назовите функции евробанков.
8. В чем заключаются конкурентные преимущества евробанковского бизнеса?
9. Назовите основные центры евробанковской деятельности и их особенности.

7. Международные банковские кредиты и займы

1. Назовите способы международного кредитования/заимствования и определите место банков в международном финансировании.
2. Какие услуги могут предлагать банки-корреспонденты, зарубежные отделения (филиалы) банков и дочерние банки?
3. Какими способами осуществляется иностранное банковское кредитование?
4. Проанализируйте риски, связанные с предоставлением международных банковских кредитов.
5. В чем заключаются преимущества евровалютного кредитования для заемщиков и кредиторов?
6. Как организуется предоставление евровалютного синдицированного займа?
7. Из каких компонентов складывается цена еврокредита?
8. Как определяются процентные ставки по еврокредитам?
9. Каковы масштабы и динамика евровалютного синдицированного кредитования, и какие факторы воздействуют на его развитие?
10. Определите место США на рынке синдицированных еврокредитов.

8. Международный рынок долговых ценных бумаг

1. Охарактеризуйте эмитентов долговых ценных бумаг.
2. Охарактеризуйте хедж-фонды и их преимущества; определите основные направления их стратегии в условиях финансового кризиса.
3. Какие долговые ценные бумаги обращаются на международном рынке?
4. Как осуществляется выпуск евробондов?

5. Охарактеризуйте функции группы менеджеров, андеррайтеров и трейдеров в процедуре выпуска евробондов.
6. В чем заключаются основные особенности рынка евробондов?
7. Каковы особенности и преимущества рынка правительственных ценных бумаг?
8. Выделите особенности рынка долговых ценных бумаг США.
9. Назовите особенности рынка долговых ценных бумаг Великобритании?
10. Как влияет рост правительственного долга на японский рынок ценных бумаг?
11. Что дает базовый статус «бенчмарк»?
12. Что препятствует образованию единого финансового рынка еврозоны?

9. Рынок акций

1. Назовите основные виды акций и права владельцев различных видов акций.
2. Какие компании могут эмитировать акции?
3. Что показывают различные цены акции - номинальная, эмиссионная, рыночная, балансовая?
4. Кто выступает в качестве инвесторов в акции?
5. В чем заключаются требования листинга на основных биржах?
6. Из чего складываются доходы бирж, и как они распределяются?
7. Как определяются масштабы биржевой торговли?
8. Охарактеризуйте основные способы и преимущества выпуска международных акций.
9. Какова динамика капитализации мирового рынка акций, и каково положение основных эмитентов на этом рынке?
10. Какие показатели используются для определения доходности акций?
11. Как определяется текущая доходность акции?
12. Что показывает отношение (индекс) цена/прибыль?
13. Что показывают фондовые индексы?
14. Как влияет реструктуризация собственности компаний (приватизация, слияния и поглощения) на рынок акций?
15. Каковы особенности рынка акций США (биржи, инструменты, трейдинг, налоги, регулирование)?
16. Охарактеризуйте английский рынок акций.
17. Каковы особенности торговли акциями в Японии?

10. Рынок финансовых деривативов

1. Дайте определение финансовых деривативов и объясните, в чем проявляется их производный характер.
2. Какие факторы способствуют развитию рынка финансовых деривативов?
3. Назовите функции финансовых деривативов.
4. Какие риски управляются с помощью деривативов?
5. Назовите преимущества и недостатки деривативов OTC (over-the counter).
6. В чем состоят особенности форвардной сделки, и каково ее целевое назначение?
7. Понятие и функции рынка «при выпуске».
8. Содержание и целевое назначение сделки РЕПО.
9. Особенности торговли и расчетов по фьючерсным контрактам.
10. Понятие и классификация опционов; особенности барьерных, оптимальных и средних опционов.
11. В чем заключается сущность своповой операции?
12. Что такое кредитные деривативы, и в каких случаях они используются?
13. Как определяется объем глобального рынка деривативов?
14. Назовите основные отличия и преимущества биржевой и внебиржевой торговли деривативами.

11. Международное официальное финансирование: теория и практика

1. Что такое «помощь» в понимании западных теоретиков, и каково ее назначение?
2. На каком этапе развития принимающих стран отпадает потребность в получении помощи, согласно теории Роузенштейна-Родана?
3. Какие нужны исходные данные, чтобы рассчитать потребность страны во внешнем финансировании по модели Роузенштейна-Родана?
4. Назовите (лимитирующие) факторы, тормозящие экономический рост, и конечную цель трехфазового развития слаборазвитой экономики по теории Ченери-Страута?
5. Сформулируйте концепцию урегулирования внешней задолженности Б. Аврамовича. При каких условиях внешний долг будет снижаться?

6. По какой формуле определяется критическая норма процента, при которой темпы роста задолженности не превышают темпов роста ВВП?
7. На каких основах должно строиться взаимодействие иностранного и местного капитала для достижения гармонии интересов?
8. В каком случае по теории К. Кодзимы прямые иностранные инвестиции способствуют расширению взаимной торговли стран-партнеров?
9. Каковы основные направления перестройки международного разделения труда в западных концепциях 1960-1970-х гг.?
10. Сформулируйте оптимальную модель развития Б. Балассы.
11. Назовите основные направления, показатели международной стратегии развития (МСП) ООН и рекомендации в области финансирования развивающихся стран.
12. Какие методы изменения международного разделения труда предлагаются в программе НМЭП?
13. Какие виды внешнего финансирования образуют систему официального финансирования развивающихся стран?
14. Какие страны участвуют в официальном финансировании, и каково его целевое назначение?
15. Какие организации участвуют в многостороннем финансировании развития?
16. Что такое «официальная помощь развитию»?
17. Какие экспортные кредиты включаются в систему официального финансирования?

12. Стратегии и модели экономического развития

1. Почему индустриализация в странах с догоняющим типом развития начинается с импортозамещающего производства?
2. Каковы пределы повышения степени самообеспеченности промышленными товарами при импортозамещающей стратегии?
3. Как влияет импортозамещающая индустриализация на платежный баланс и внешнюю задолженность?
4. Каковы параметры теоретической внешнеориентированной модели развития?
5. Почему страны Латинской Америки не смогли в полной мере реализовать преимущества экспортноориентированного производства?
6. Каковы особенности и основные фазы азиатской модели развития?
7. В чем проявляется региональный характер азиатской модели?
8. Какова роль государства в азиатских странах, принявших модель экспортной ориентации?
9. Чем отличается политика азиатских стран от политики латиноамериканских стран в отношении иностранного капитала?

13. Международный долговой кризис

1. Чем отличается локальный кризис внешней задолженности от международного долгового кризиса?
2. Назовите внутренние причины возникновения долгового кризиса в 1982 г.
3. Рассмотрите внешние причины возникновения и развития мирового долгового кризиса.
4. Определите факторы, позволившие экспортноориентированным НИС ЮВА и в условиях долгового кризиса исправно выполнять свои обязательства перед внешними кредиторами.
5. Каковы внешние и внутренние причины кризисной ситуации в Субсахарской Африке по долговым обязательствам и платежам по их обслуживанию?
6. Рассмотрите основные методы начального этапа управления кризисом.
7. Каковы цели, механизмы и результаты плана Бейкера?
8. Дайте оценку основным инициативам стран-должников по преодолению кризиса.
9. ВВП страны «А» равен 350 млрд долл., внешний долг – 160 млрд долл., платежи по обслуживанию долга – 35 млрд долл., доходы от экспорта товаров и услуг – 120 млрд долл. Определите уровень долговой нагрузки страны «А».
10. Почему к концу 1980-х гг. возникла необходимость разработки новых подходов к решению долговой проблемы?

14. Система урегулирования внешней задолженности

1. Рассмотрите возможные варианты снижения банковских требований по плану Брейди и выберите наиболее результативный вариант.
2. Что такое реструктуризация долга и, какие методы реструктуризации используются в мировой практике?
3. Объясните значение термина «решедьюлинг».
4. Назовите рыночные методы снижения долга и платежей и определите наиболее эффективные из них.

5. Назовите причины и методы урегулирования платежных трудностей постсоциалистических стран в период перехода к рынку?
6. Дайте анализ содержания и особенностей условий Неаполя.
7. Каковы цели макроэкономической стабилизации, и какими методами она достигается?
8. Какими методами осуществляется разгосударствление в латиноамериканских и других странах?

15. Формирующиеся финансовые рынки

1. Дайте определение формирующихся финансовых рынков, и рассмотрите их отличия от развитых рынков.
2. Какие предпосылки необходимы для возникновения и развития финансовых рынков в развивающихся и постсоциалистических странах?
3. Объясните, почему формирующиеся финансовые рынки получили развитие в 1990-е гг., и какие факторы этому способствовали.
4. Какие качественные и количественные изменения произошли в формирующихся финансовых рынках и в их положении в системе мирового финансового рынка в 2000-е гг.?
5. Объясните, что входит в понятие внешнее рыночное финансирование?
6. Используя данные таблиц 15.1 и 15.4, определите, какие способы внешнего рыночного финансирования получили наибольшее развитие в отдельных регионах.
7. Объясните, почему нерезиденты охотно приобретают правительственные, а также корпоративные ценные бумаги в странах с формирующимися рынками.
8. Назовите способы получения международных банковских кредитов.
9. Как определяется уровень иностранного участия и контроля в банковском секторе?
10. Объясните, почему валютно-финансовые кризисы возникли в наиболее продвинутых и благополучных странах развивающегося мира.
11. Каковы внутренние и внешние причины возникновения валютно-финансовых кризисов в Мексике и в Бразилии, и что помогло этим странам преодолеть кризис?
12. В чем заключаются особенности валютно-финансового кризиса в Азии, и каковы основные направления экономических преобразований в азиатских посткризисных странах?
13. Какие преобразования проводятся в финансовом секторе стран с формирующимися рынками?

16. Внешнее финансирование, долговые обязательства и требования России

1. Объясните происхождение советских долгов странам Центральной и Восточной Европы.
2. Как Вы оцениваете систему и масштабы содействия Запада российским реформам?
3. Каковы условия получения кредитов МВФ, и как складывались отношения РФ с МВФ по долговым обязательствам?
4. Каковы условия предоставления и целевое назначение кредитов МБРР, МФК и ЕБРР?
5. По каким показателям определяется чистая кредитная позиция России, и о что она показывает?
6. Что показывает международная инвестиционная позиция России?
7. Охарактеризуйте положение России как должника по внешним обязательствам в 1990-е и в 2000-е гг.
8. Охарактеризуйте структуру внешнего долга РФ по кредиторам и заемщикам.
9. Объясните, из чего складывается внешний долг государственного сектора России в расширенном определении, и определите его долю в совокупном долге страны.
10. Назовите причины образования задолженности иностранных государств перед Россией (по группам стран дальнего и ближнего зарубежья).
11. Назовите способы урегулирования иностранной задолженности перед Россией со странами, имеющими соглашения с Парижским клубом, и с другими государствами.

17. Финансовый рынок России

1. Определите функции и задачи российского финансового рынка и обозначьте этапы его развития.
2. Как определяется обменный курс рубля, и какие факторы воздействуют на его динамику?
3. Определите функции и роль банковского сектора в развитии финансового рынка и экономики России.
4. Межбанковский кредитный рынок: понятие, функции, участники рынка.
5. Назовите эмитентов государственных ценных бумаг, сформулируйте целевое назначение и преимущества этих бумаг.
6. Каковы условия и способы выхода российских эмитентов на международный кредитный рынок?
7. Каким образом акции российские компаний обеспечивают доступ к иностранным ресурсам?

8. Каковы особенности российского рынка деривативов и какие производные финансовые инструменты получили распространение в России?

4. Примерная тематика курсовых работ

1. Роль международных финансов в условиях мирового кризиса (2007-2010 гг.).
2. Транснациональные корпорации и банки и их роль в развитии финансовой глобализации.
3. Положение США в системе международных финансов.
4. Внешний долг США: причины накопления, источники финансирования.
5. Проблема внешних долгов и платежей в теориях движения капитала.
6. Международные финансовые рынки как источник финансирования социально-экономического развития (страны, региона).
7. Международные финансовые центры: перспективы для России.
8. Синдицированные еврокредиты: особенности, преимущества, способы получения и обслуживания.
9. Способы заимствования на международных кредитных рынках.
10. Международные долговые ценные бумаги как источник покрытия бюджетных дефицитов.
11. Рынок акций как источник внешнего финансирования .
12. Роль финансовых деривативов в мировом кризисе.
13. Особенности биржевой и внебиржевой торговли финансовыми деривативами.
14. Официальное финансирование стран с низким ВНД на душу населения в условиях кризиса.
15. Система и практика двустороннего официального финансирования развивающихся стран.
16. Система и целевое назначение многостороннего официального финансирования стран с низкими валовыми доходами.
17. Многостороннее финансирование развития (на примере отдельных стран).
18. Международная ассоциация развития (МАР) и ее роль в финансировании стран с низким доходом.
19. Система официального финансирования в условиях мирового финансового кризиса.
20. Цели, задачи, механизмы официального финансирования стран с низкими доходами.
21. Системно-структурные преобразования, направленные на повышение международной платежеспособности (на примере отдельных стран и регионов).
22. Формирующиеся финансовые рынки в условиях кризиса.
23. Фондовый рынок Китая (или другой страны).
24. Формирующийся кредитный рынок России.
25. Особенности российского рынка акций.
26. России в условиях мирового финансового кризиса.

5. Перечень рефератов и творческих работ

1. Особенности современного этапа развития международных финансов.
2. Международные финансы в условиях мирового кризиса (2007-2010 гг.).
3. Особенности современного этапа финансовой глобализации.
4. США в условиях мирового кризиса.
5. Внешний долг США: причины накопления, источники финансирования.
6. Внешняя задолженность развитых стран: источники образования и способы урегулирования.
7. Проблема внешних долгов и платежей в теориях движения капитала.
8. Международные финансовые рынки как источник финансирования социально-экономического развития (страны, региона).
9. Институциональная система международных финансовых рынков.
10. Международные финансовые и оффшорные центры.
11. Особенности евробанковского бизнеса.
12. Международный рынок правительственных ценных бумаг.
13. Синдицированные еврокредиты: особенности, преимущества, способы получения и обслуживания.
14. Способы заимствования на международных кредитных рынках.
15. Международные долговые ценные бумаги как источник внешнего кредитования.
16. Особенности развития международного рынка акций.
17. Финансовые деривативы в современной экономике.
18. Особенности торговли финансовыми деривативами.

19. Институциональная система и механизмы официального финансирования развивающихся и постсоциалистических стран.
20. Двустороннее официальное финансирование развивающихся стран.
21. Система, целевое назначение, практика официального финансирования стран с низкими доходами.
22. Роль Всемирного банка и других многосторонних институтов финансирования развития.
23. Официальная помощь развитию: страны/доноры и реципиенты.
24. Многостороннее финансирование развития (на примере отдельных стран).
25. Международная ассоциация развития (МАР) и ее роль в финансировании стран с низким доходом.
26. Способы преодоления валютно-финансовых кризисов 1990-х годов в Латинской Америке.
27. Азиатский валютно-финансовый кризис 1997-1998 годов и способы его преодоления (на примере отдельных стран).
28. Системно-структурные преобразования, направленные на повышение международной платежеспособности (на примере отдельных стран и регионов).
29. Особенности и отличия формирующихся финансовых рынков от развитых рынков капитала.
30. Финансовое положение Китая по внешним обязательствам.
31. Россия на рынке международного кредита.
32. Российские компании на международном рынке акций.
33. Международная инвестиционная позиция России в 2007-2012 годы.
34. Российские финансы в условиях мирового финансового кризиса.
35. Особенности формирования и развития финансового рынка Китая.
36. Российский рынок государственных ценных бумаг.
37. Российский рынок корпоративных ценных бумаг.
38. Внешний долг РФ: объем, структура по кредиторам и дебиторам, платежи, долговая устойчивость по внешним обязательствам.

Раздел III. КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ И КОМПЕТЕНЦИЙ СТУДЕНТА

1. Описание балльно-рейтинговой системы

Итоговая оценка за промежуточные аттестации и за семестр определяется суммой баллов, полученной за все виды выполненных работ, включая текущие контрольные работы (письменные опросы), рубежные контрольные (аттестации), доклады, презентации, сообщения, устные опросы, коллоквиум по отдельным темам или вопросам, а также за творческие работы и рефераты, посещаемость и активность на занятиях, итоговое испытание (экзамен).

Соответствие баллов и оценок

Вид деятельности	Максимум баллов		Оценки	Баллы
Доклад/презентация; опрос/коллоквиум	24		A (5)	95–100
Творческая работа/реферат	16		B (5)	86-94
Работа на занятиях	6		C (4)	69–85
Рубежные аттестации (контрольные работы)	28		D (3)	61–68
Итоговое испытание	26		E (3)	51–60
			FX (2)	31–50
ИТОГО	100		F (2)	Менее 31

2. Вопросы для подготовки к контрольным работам по разделам курса

Контрольная работа № 1

1. Международные финансы: понятие, классификация по кредиторам/заемщикам и по долговому фактору.
2. Основные источники внешнего финансирования национальных экономик.
3. Финансовая глобализация: понятие, условия формирования (1970-80 гг.), показатели уровня развития.
4. Показатели дефицитности/профицитности национальной экономики.
5. По каким видам активов/обязательств определяется международная инвестиционная позиция страны?
6. Структура международной инвестиционной позиции; что она показывает?
7. Внешняя задолженность: понятие, структура внешнего долга (по кредиторам) и платежей.
8. Показатели уровня тяжести долговой нагрузки страны.
9. Причины формирования и показатели долгового характера экономики США.
10. Дж. С. Милль о значении вывоза капитала для национальной экономики и об условиях платежеспособности страны-заемщика.
11. Хекшер/Олин о причинах перемещения капитала между странами.
12. Нурксе: при каких условиях начинается движение капитала между странами?
13. Какова связь между вывозом капитала и движением мировых цен по Иверсену?
14. Кейнс и некейнсианцы о связи вывоза капитала с товарным экспортом.
15. Как объясняют западные экономисты миграцию капитала между США и странами Западной Европы?
16. Какими монополистическими преимуществами должен обладать прямой иностранный инвестор?
17. При наличии каких предпосылок фирма может начать зарубежное производство по модели Дж. Даннинга?
18. Вывоз капитала в марксистской теории.
19. Японский экономист Онитсука об условиях превращения страны в кредитора/экспортера капитала.

Контрольная работа № 2

1. Основная функция, состав и классификация международных рынков капитала.
2. Как подразделяются участники международных финансовых рынков?
3. Пользователи международных финансовых рынков.
4. Паритет покупательной способности валюты и его связь с валютным курсом.
5. Факторы, влияющие на уровень валютного курса доллара/евро.
6. Чем отличается фиксированный валютный курс от регулируемого плавающего валютного курса?
7. Что показывает реальный валютный курс, и как он рассчитывается?
8. Как рассчитывается и что показывает эффективный валютный курс?
9. Функции международного валютного рынка.
10. Преимущества межбанковской валютной торговой сделки через брокера.
11. Отличия евровалютного рынка от валютного рынка?
12. Евровалюта и преимущества евровалютных рынков.
13. Инструменты евровалютного рынка.
14. Цена еврокредита.
15. Объем (валовой, чистый) евровалютного рынка.
16. Функции и конкурентные преимущества евробанковского бизнеса.
17. Преимущества синдицированного иностранного и еврокредитования.
18. Организация и процедура синдицированного еврокредитования.
19. Краткосрочные долговые ценные бумаги, обращающиеся на международном рынке.
20. Долгосрочные долговые ценные бумаги международного рынка.
21. Классификация долговых ценных бумаг по месту размещения.
22. Эмитенты иностранных долговых ценных бумаг.
23. Инвесторы рынка евробондов.
24. Какие долговые ценные бумаги обращаются на международном рынке?
25. Какова роль правительственных ценных бумаг на рынке?
26. Права держателей обыкновенных акций.
27. Преимущества привилегированных акций.
28. Условия допуска компании к биржевой торговле акциями.
29. Способы доступа к международным финансам (нерезидентов) посредством выпуска акций.
30. Показатели завышенной курсовой стоимости акций (наличия «пузыря»).
31. Показатели доходности акций.
32. Функции финансовых деривативов.

33. Классификация деривативов по инструментам, по рискам и по способам реализации.
 34. Особенности опционов барьерных, оптимальных и средних.
 35. Особенности деривативов ОТС
 36. Рынок “при выпуске”
 37. Рынок РЕПО
 38. Триггер
 39. Страйк
 40. Кредитные деривативы
-

Контрольная работа № 3

1. Понятие, функции и цели помощи развитию в концепциях западных экономистов.
2. Причины образования дефицита сбережений в слаборазвитой экономике согласно теории С. Кузнеця/К. Курихары?
3. Каковы лимитирующие факторы, тормозящие развитие слаборазвитой экономики по теории Х.Ченери/А.Страута?
4. Сущность японской модели торгово-направленных прямых инвестиций.
5. Официальное финансирование развития: структура, объем.
6. Официальная помощь развитию, ее отличие от других официальных потоков в принимающие страны; основные доноры.
7. Эволюция структуры и объема внешнего финансирования развивающихся стран.
8. Латиноамериканская модель импортозамещающей индустриализации 1950-1970-х годов, ее положительные и негативные результаты.
9. Особенности и преимущества азиатской экспорториентированной модели развития, этапы ее реализации.
10. Внутренние причины возникновения международного долгового кризиса 1980-х годов.
11. Внешние причины возникновения международного долгового кризиса 1980-х годов.
12. Эволюция политики МВФ по преодолению международного долгового кризиса 1980-х гг.
13. План Брейди (1989 г.), его цель и механизмы осуществления.
14. Способы ослабления долговой нагрузки стран с платежными трудностями.
15. Основные направления структурных преобразований в кризисных странах.
16. Основные мероприятия макроэкономической стабилизации в кризисных странах.
17. Отличия формирующихся финансовых рынков от зрелых финансовых рынков.
18. Условия (предпосылки) возникновения и развития финансовых рынков в странах развивающихся и с формирующимся рынком.
19. Причины возникновения азиатского валютно-финансового кризиса и методы его преодоления.
20. Мероприятия по преодолению валютно-финансовых кризисов 1990-х годов в странах Латинской Америки и Азии.

Контрольная работа № 4

1. Долги бывшего СССР иностранным кредиторам (на декабрь 1991 г.): причины накопления долгов за 1980-е годы, объем, страны-кредиторы, долговая нагрузка.
2. Причины платежных трудностей России по международным обязательствам в 1990-е годы.
3. Официальное финансирование российской экономики в 1990-е годы: институциональная система, целевое назначение.
4. Задолженность иностранных государств перед Россией: объем, состав должников, способы урегулирования.
5. Россия – чистый импортер капитала и международный должник: показатели, причины.
6. Современная структура российского внешнего долга и способы его урегулирования.
7. Финансовый рынок России: функции, объем, сегменты, участники, инструменты.
8. Особенности российского валютного рынка (биржевой, межбанковский).

3. Тестовые задания (примеры)

Укажите 1 правильный ответ. Международные финансы, не образующие долговых обязательств принимающих стран, это

- А) официальная помощь развитию (ОПР);
- Б) Брейди - бонды;
- В) американские депозитарные расписки;
- Г) синдицированные еврокредиты.

1. *Укажите 1 правильный ответ.* Главным признаком дефицитности национальной экономики по внешним обязательствам является:
 - А) дефицит государственного бюджета;
 - Б) превышение финансовых обязательств перед нерезидентами над зарубежными активами страны;
 - В) государственный долг выше 60% ВВП;
 - Г) отрицательное сальдо текущего платежного баланса.

2. *Укажите 1 правильный ответ.* Международный рынок как источник получения внешнего долгосрочного финансирования - это
 - А) международный валютный рынок;
 - Б) евровалютный рынок;
 - В) международный рынок долевых ценных бумаг;
 - Г) международный рынок процентных деривативов.

3. *Укажите 1 правильный ответ.* Евровалютный рынок выполняет следующие функции:
 - А) предоставляет клиринговый механизм для международных платежей;
 - Б) предоставляет широкие возможности для спекулятивных сделок;
 - В) предоставляет долгосрочное финансирование пользователям рынка;
 - Г) обеспечивает базовые средства для осуществления различных финансовых операций.

4. *Укажите 1 правильный ответ.* «Делателями» международного фондового рынка являются:
 - А) правительственные учреждения;
 - Б) коммерческие банки;
 - Г) ТНК;
 - Д) институциональные инвесторы.

5. *Укажите 1 неправильный ответ.* Международные финансы – это
 - А) совокупные финансы стран мира;
 - Б) финансы, используемые в отношениях между резидентами разных стран;
 - В) финансы, изъятые из внутреннего обращения;
 - Г) финансы, обращающиеся на международных рынках капитала;
 - Д) финансы, обеспечивающие внешнее финансирование национальных экономик.

6. *Укажите 1 неправильный ответ.* Показатели финансовой глобализации:
 - А) высокие темпы роста мирового ВВП;
 - Б) масштабное расширение международного рынка капитала и диверсификация финансовых продуктов;
 - В) опережающие темпы роста международной миграции капитала по сравнению с расширением мирового товарного экспорта;
 - Г) увеличение зарубежных финансовых активов и обязательств стран мира.

7. *Укажите 1 неправильный ответ.* Показатели, характеризующие долговой характер экономики США по внешним обязательствам:
 - А) долг Федерального правительства нерезидентам;
 - Б) превышение внутренних инвестиций над сбережениями;
 - В) долг Международному банку реконструкции и развития (МБРР);
 - Г) отрицательный баланс по текущим расчетам.

8. *Укажите 1 неправильный ответ.* Владение обыкновенными (простыми) акциями дает следующие права:
 - А) на получение дивидендов;
 - Б) обеспечивает гарантированный (фиксированный) дивиденд;
 - В) право голоса на общих собраниях акционеров;

Г) преимущественное право на приобретение акций новых выпусков.

9. **Выберите 4 ответа**, которые характеризуют формирующиеся рынки:

- А) высокая доходность;
- Б) низкие риски;
- В) подверженность кризисам;
- Г) высокая доля участия государства на кредитном рынке;
- Д) высокая капитализация рынка акций;
- Е) независимость от притока/оттока капитала;
- Ж) профессиональный менеджмент;
- З) неразвитость финансовой инфраструктуры.

6. Перечень вопросов для подготовки к итоговому испытанию (экзамену)

1. «Помощь развитию» в концепциях западных экономистов: понятие, виды, цели, функции.
2. Что показывает международная инвестиционная позиция страны?
3. Официальная помощь развитию (ОПР), ее отличие от других официальных потоков в принимающие страны. Распределение основных стран-доноров по объему предоставленной ОПР.
4. Как определяется чистая кредитная позиция страны, и что она показывает?
5. Основные источники частного и официального внешнего финансирования.
6. Как определяется паритет покупательной способности валюты, и какова его связь с валютным курсом?
7. Финансовая глобализация: понятие, показатели, факторы развития
8. Показатели уровня тяжести долговой нагрузки страны.
9. Дефицитная национальная экономика: понятие, показатели, причины возникновения и развития, типы, способы функционирования.
10. Мероприятия макроэкономической стабилизации в развивающихся странах в рамках формирования платежеспособной экономики.
11. Эволюция места и роли США в системе международных финансов.
12. Причины возникновения международного долгового кризиса 1980-х годов и способы его преодоления.
13. Долговая экономика США: показатели, причины образования и способы функционирования.
14. Причины расширения потоков капитала между развитыми странами в западных теориях.
15. Способы ослабления и снижения долговой нагрузки несостоятельных должников.
16. Функции международного валютного рынка.
17. Программы и практика снижения долговой нагрузки беднейших стран.
18. Особенности межбанковских рынков иностранной и евровалюты.
19. Формирующиеся финансовые рынки (emerging markets): понятие, структура (по сегментам), отличия от зрелых рынков, условия возникновения и функционирования.
20. «Евровалюта»: понятие, происхождение. Преимущества евровалютных рынков.
21. Причины платежных трудностей России по внешним обязательствам в 1990-е годы и содействие официальных кредиторов.
22. Как рассчитывается капитализация рынка акций?
23. Функции и конкурентные преимущества евробанковского бизнеса.
24. Каковы лимитирующие факторы, тормозящие развитие слаборазвитой экономики, по теории Х.Ченери/А.Страута?
25. Преимущества синдицированного еврокредитования.
26. План Брейди (1989 г.), его цель и механизмы осуществления.
27. Чем отличаются свободно торгуемые деривативы (exchange-traded derivatives) от деривативов ОТС (over-the-counter)?
28. Виды международных долговых ценных бумаг по эмитенту и по месту выпуска. Процедура выпуска евробондов.
29. Способы доступа к международным финансовым ресурсам посредством выпуска акций.
30. Российские эмитенты на международном финансовом рынке.

31. Финансовые деривативы: понятие, функции, классификация (по инструментам, по покрываемым рискам, по способу и месту купли/продажи).
32. Российский рынок правительственных ценных бумаг.
33. Как определяется объем (валовый, чистый) евровалютного рынка?
34. Процедура предоставления синдицированного еврокредита.
35. Практика урегулирования долгов иностранных государств перед Россией.
36. Депозитарная расписка: понятие, функции, преимущества.

IV. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

№ п/п	Предметы, дисциплины (модули) в соответствии с учебным планом	Наименование оборудованных учебных кабинетов, объектов для проведения практических занятий с перечнем основного оборудования и/или программного обеспечения	Фактический адрес учебных кабинетов и объектов
1	2	3	4
1.	Международные финансы		
1.		Аудитория 1	Миклухо-Маклая, 6, ком.1 ИМЭБ
		Проектор, Точка доступа WiFi	
2.		Аудитория 2	Миклухо-Маклая, 6, ком.2 ИМЭБ
		Проектор	
3.		Аудитория 17	Миклухо-Маклая, 6, ком.17
		Проектор – 2 шт.	
4.		Аудитория 27	Миклухо-Маклая, 6, ком.27
		Проектор, Точка доступа WiFi	
5.		Аудитория 29	Миклухо-Маклая, 6, ком.29
		Проектор	
6.		Аудитория 101	Миклухо-Маклая, 6, ком.101

		Проектор – 2 шт.	
7.		Аудитория 103	Миклухо-Маклая, 6, ком.103
		Проектор	
8.		Аудитория 105	Миклухо-Маклая, 6, ком.105
		Проектор, Точка доступа WiFi	
9.		Аудитория 107	Миклухо-Маклая, 6, ком.107
		Проектор	
10.		Аудитория 109	Миклухо-Маклая, 6, ком.109
		Проектор	
11.		Конференц зал ЭФ	Миклухо-Маклая, 6, КЗ
		Проектор, Точка доступа WiFi	
12.		Зал №4 библиотеки	Миклухо-Маклая, 6, читальный зал
		Проектор	
13.		Зал №6 ФРЦ	Миклухо-Маклая, 6, ФРЦ
		Проектор	

Разработчики: __д.э.н., профессор-консультант____ кафедр МЭО

Л.Н. Федякина _____
 Должность, _____ название кафедры, _____ (инициалы, фамилия)

Заведующий кафедрой __МЭО__ д.э.н., **проф. И.В. Андропова** _____
 _____ название кафедры, _____ (инициалы, фамилия)