

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова
Факультет государственного управления
Кафедра мировой экономики и управления внешнеэкономической
деятельностью

**Программа
межфакультетского учебного курса**

**«Международные
валютно-кредитные отношения»**

2015 год

1. Цели и задачи дисциплины, ее место в учебном процессе.

Цели изучения дисциплины. Цель изучения данного курса – закрепление знаний о функционировании современной международной валютной системы, трансформации роли национального государства в системе мировых товарных и финансовых рынков, финансировании внешнеэкономической деятельности национальных компаний.

Задачи изучения дисциплины. В рамках данного курса учащиеся изучат следующие вопросы:

- влияние режимов обменных курсов национальных валют на внешние позиции стран-участниц мирохозяйственных связей;
- факторы, воздействующие на внешние позиции стран и хозяйствующих субъектов, участвующих в мирохозяйственных процессах;
- типы международных валютно-кредитных операций;
- кредитная политика наднациональных финансовых институтов;
- кредитная (инвестиционная) политика суверенов на мировых рынках;
- способы и формы привлечения компаниями частного сектора финансирования с внешних рынков;
- особые методы кредитования внешней торговли;
- наиболее распространенные инструменты расчетов по внешнеторговым операциям.

По окончании курса студенты должны *иметь представление о:*

- влиянии внутренней валютной политики на эффективность внешнеэкономической деятельности;
- развитии факторов валютных рисков и возможных методах их минимизации;
- функционировании инфраструктуры мировых финансовых рынков;
- способах привлечения финансирования с мировых финансовых рынков;
- методах управления внешней задолженностью и правилах реструктуризации задолженности, которым следуют основных клубы кредиторов;
- выборе оптимальных инструментов расчетов и платежей, минимизирующих риски экспортеров и/или импортеров.

Изучив данную дисциплину, слушатели должны *знать:*

- как определяется внешняя позиция страны и каким образом ее можно регулировать методами внутренней государственной политики;
- как решаются проблемы чрезмерной суверенной задолженности;
- какие инвестиционные стратегии применяют различные фонды национального благосостояния в зависимости от цели создания;
- как национальные компании, реального и финансового секторов, могут привлекать дополнительное финансирование с мировых финансовых рынков;
- какие методы управления валютными рисками могут применять страны, кредитные организации и компании;
- как организованы трансграничные расчеты и платежи.

Для усвоения материала данного курса студентам необходимы *знание следующих дисциплин:*

- Экономической теории, включая раздел «Международная экономика»;
- Финансы и кредит;
- Рынок ценных бумаг;
- Мировая экономика;
- Банковское дело;
- Экономическая статистика.

Знание данного курса необходимо для изучения следующих дисциплин:

- Государственное управление;

- Государственная экономическая политика;
- Внешнеэкономическая политика государства;
- Внешнеэкономическая стратегия компании;
- Государственная финансовая политика.

Объем дисциплины и виды учебной работы

Виды занятий	Объем часов
Общая трудоемкость	36
Аудиторные занятия	24
Лекции (л)	24
Практические занятия (ПЗ)	–
Самостоятельная работа (СР)	12
Форма итогового контроля	зачет

2. Содержание дисциплины.

Тема 1. Базовые понятия.

Режимы валютного курса. Эволюция классификаций режимов валютного курса. Преимущества и недостатки различных режимов валютного курса с точки зрения разных моделей экономического развития стран.

Платежный баланс. Открытая позиция страны. Факторы, воздействующие на открытые позиции стран. Методы управления дисбалансами по текущему, капитальному и финансовому счетам.

Международные межбанковские корреспондентские отношения как инфраструктура мировых финансовых рынков. Существенные условия международных межбанковских корреспондентских отношений.

Открытая валютная позиция и методы ее управления. Лимиты открытых валютных позиций.

Тема 2. Кредитная политика наднациональных финансовых институтов.

Международный валютный фонд. Страновые квоты и их функции. Эволюция подходов к расчету страновых квот. Виды кредитов, предоставляемых МВФ. Кредитные программы “conditionality”.

Международный банк реконструкции и развития и его филиалы. Кредитные программы МБРР. Кредитные программы МАР. Кредитная политика МФК. Деятельность МАГИ.

Полномочия Банка международных расчетов как банка центральных банков и его рекомендации по регулированию трансграничных потоков капиталов и сдерживанию кредитной экспансии.

Взаимоотношения России с международными финансовыми институтами.

Тема 3. Официальная помощь развитию.

Деятельность ОЭСР по организации официальной помощи развитию. Содержание основных программ, контролируемых Комитетом содействия развитию.

Принципы оказания помощи развитию развитыми странами. Динамика финансовых потоков помощи. Влияние официальной помощи на бремя суверенной задолженности стран-реципиентов.

Мировые рынки капиталов.

Особенности официальной помощи развитию стран БРИКС. Динамика их финансовых потоков. Цели реализуемых программ: выгоды и противоречия.

Тема 4. Суверенные заимствования.

Понятие суверенной задолженности. Выгоды и ограничители внешней суверенной задолженности. Показатели чрезмерной обремененности внешним долгом. Инструменты суверенных заимствований.

Способы управления суверенной задолженностью в нормальных и кризисных условиях. Рынки суверенной задолженности. Индикаторы и мониторинг оценки рынками уровня риска суверенной задолженности.

Механизмы преодоления кризиса суверенной задолженности. Программы МВФ. Механизмы ЕЦБ. Правила Парижского клуба кредиторов. Правила Лондонского клуба кредиторов.

Тема 5. Мировые рынки капиталов.

Мировой рынок капиталов: понятие и структура. Характеристика основных сегментов рынка капиталов. Рынок долгового финансирования.

Особенности долгового оптового финансирования финансовых институтов. Инструменты долгового оптового финансирования. Мониторинг и регулирования чрезмерного финансового левереджа.

Рынки долевого финансирования частного сектора. Инструменты долевого финансирования корпоративного сектора. Процедуры организации выпусков долевых инструментов привлечения прямых инвестиций.

Особенности функционирования мирового рынка межбанковских кредитов и депозитов. Финансовые продукты, торгуемые на рынке. Инфраструктура рынка. Процедуры организации синдикатов и консорциумов. Специфика оценки рисков потенциальных заемщиков и контрапартнеров. Методы управления кредитным риском. Инструменты управления риска.

Тема 6. Мировой рынок внешнеторгового финансирования.

Первичный рынок внешнеторгового финансирования. Основные способы организации внешнеторгового финансирования. Наднациональное и национальное регулирование внешнеторгового финансирования. Кратко- и долгосрочное внешнеторговое финансирование.

Вторичный рынок внешнеторгового финансирования. Риски внешнеторгового финансирования. Способы страхования и хеджирования внешнеторгового финансирования. Региональные особенности функционирования рынков внешнеторгового финансирования.

Развитие международного факторинга и форфейтирования в России.

Тема 7. Международные расчеты и платежи.

Международные платежные системы. Платежные системы TARGET. Международные карточные платежные системы VISA, EUROPAY. Требования к банкам-участникам.

Система SWIFT. Требования к банкам и финансовым институтам участникам. Порядок передачи информации и сообщений. Обязательства системы перед участниками. Организация деятельности региональных подразделений.

Аккредитив: понятие, виды, регулирование взаимоотношений участников. Схемы проведения расчетов посредством аккредитивов. Функции банков-посредников. Вторичный рынок акцептованных обязательств, используемых при аккредитивной форме расчетов.

Инкассо: понятие, виды, преимущества и недостатки для участников внешнеэкономической деятельности.

Внешнеторговые чеки. Расчеты посредством коммерческих чеков. Эволюция чековой формы расчетов.

Денежные переводы. Проведение трансграничных денежных переводов. Системы трансграничных денежных переводов, особенности их функционирования. Риски, порождаемые системами денежных переводов.

Тема 8. Международные гарантии и поручительства.

Понятия гарантии и поручительства. Международное регулирование применения гарантий и поручительств. Общее и различия между гарантиями и поручительствами в международной практике.

Виды гарантий. Кредиты стенд-бай как гарантия МВФ. Особенности гарантий МАГИ. Гарантии наднациональных институтов. Суверенные гарантии. Банковские гарантии.

Виды поручительств. Личные и фирменные поручительства. Практика применения поручительств.

3. Методические материалы.

3.1. Примеры тестовых заданий:

1. Режим обменного курса «currency board» означает, что:

- а) объем эмиссии национальной валюты ограничен запасами иностранной валюты в официальных резервах;
- б) национальный центральный банк может проводить независимую монетарную политику;
- в) национальная валюта не является единственным законным платежным средством на территории страны;
- г) национальный центральный банк следует рекомендациям Банка международных расчетов и Базельского комитета;
- д) все ответы верны.

2. Если в стране действует режим управляемого обменного курса, то текущая цена национальной валюты будет зависеть от:

- а) запасов иностранной валюты в официальных резервах;
- б) активности валютных интервенций центрального банка;
- в) притока иностранного капитала в страну;
- г) ориентиров государственной валютной политики;
- д) все ответы верны;
- е) нет верного ответа.

3. К числу валютных ограничений относится все ниже перечисленное, кроме:

- а) квотирование экспорта;
- б) квотирование импорта;
- в) лицензирование валютных операций органом валютного регулирования;
- г) запрет на проведение трансграничных банковских операций;
- д) ограничение допуска нерезидентов на национальный фондовый рынок;
- е) проведение центральным банком валютных интервенций;
- ж) требование получения особого разрешения при заключении кредитных соглашений с нерезидентами;
- з) лимитирование открытой валютной позиции.

4. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачету

1. Валютные рынки: понятие, виды, особенности.
2. Характеристика валютного рынка Российской Федерации.
3. Способы регулирования валютного рынка Российской Федерации.
4. Валютный курс: понятие, разновидности, способы регулирования.
5. Валютные ограничения: понятие и виды (административные, пруденциальные и экономические).
6. Факторы, влияющие на обменный курс.
7. Органы и агенты валютного контроля и их функции.
8. Платежный баланс: понятие и основные счета.
9. Международная инвестиционная позиция страны.
10. Факторы, воздействующие на международные счета страны.
11. Открытая валютная позиция и методы управления позицией.
12. Валютный риск: понятие и виды.
13. Основные способы снижения валютного риска.
14. Международные межбанковские корреспондентские отношения.
15. Трансграничные финансовые сделки.
16. Мировые рынки денег и их сегменты.
17. Основные инструменты мировых рынков денег.
18. Мировые рынки капитала и их сегменты.
19. Рынок суверенных заимствований.
20. Основные инструменты суверенных заимствований.
21. Кризис суверенной задолженности.
22. Способы управления суверенной задолженностью.
23. Основные механизмы преодоления кризиса суверенной задолженности.
24. Кредитная политика Международного валютного фонда.
25. Практика выделения кредитов МВФ.
26. Кредитная политика Международного банка реконструкции и развития.
27. Кредитная политика Международной ассоциации развития.
28. Кредитная политика Международной финансовой корпорации.
29. Деятельность МАГИ.
30. Официальная помощь развитию.
31. Программы официальной помощи развитию, реализуемые развитыми странами.
32. Программы официальной помощи развитию, реализуемые странами БРИК.
33. Международные кредиты частному сектору: понятие, классификация.
34. Синдицированные кредиты: понятие, процедура, функции лид-менеджера.
35. Рынок глобальных облигаций: понятие, структура, основные типы инструментов.
36. Организация выпуска глобальных облигаций.
37. Мониторинг риска глобальных облигаций.
38. Хеджирование риска финансовых инструментов на мировых рынках.
39. Мировой рынок долевого инструментария.
40. Международный факторинг: понятие и виды.
41. Развитие международного факторинга в Российской Федерации.
42. Форфейтирование: понятие, участники, процедура организации.
43. Вторичный рынок форфейтируемых обязательств.
44. Международные расчетные и платежные системы.
45. Аккредитив: понятие, виды, участники.
46. Схемы расчетов посредством импортного и экспортного расчета.
47. Трансферабельный аккредитив: понятие, схема расчетов.
48. Инкассо: понятие, разновидности, схема расчетов.
49. Трансграничные денежные переводы.

50. Расчеты посредством чеков по внешнеэкономическим сделкам.
51. Поручительства во внешнеэкономической деятельности.
52. Международные гарантии.

5. Список литературы.

Законодательные и нормативные документы

1. Федеральный закон «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» от 8 декабря 2003 г. N 164-ФЗ.
2. Федеральный закон «О мерах по защите экономических интересов Российской Федерации при осуществлении внешней торговли товарами» от 14 апреля 1998 года №63-ФЗ
3. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09 июля 1999 №160-ФЗ
4. Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ.
5. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле от 10 декабря 2003г. № 173-ФЗ
6. Концепция долгосрочного социально-экономического развития России до 2020 года. Утверждена Распоряжением Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-р
7. Нормативные документы Банка России.

Учебники, учебные пособия и монографии

1. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5-е изд. – СПб.: Питер, 2010.
2. Андрушин С.А., Кузнецова В.В. Центральные банки в мировой экономике. – М.: Инфра-М, 2012.
3. Гринспен А. Эпоха потрясений: проблемы и перспективы мировой финансовой системы / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2008.
4. Калмыкова Л.И. Фундаментальный анализ финансовых рынков.- Санкт-Петербург: Питер, 2007.
5. Регулирование инфляции: мировой опыт и российская практика/ Л.Н. Красавина, В.Я.Пищик; Финакадемия, Центр фундаментальных и прикладных исследований. – М.: Финансы и статистика, 2009.
6. Кузнецов А.В., Четверикова А.С. (в соавторстве с Кузнецовой О.В., Туровским Р.Ф.) Инвестиционные стратегии крупного бизнеса и экономика регионов. Вып. 2. –М.: ЛИБРОКОМ, 2009.
7. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2008.
8. Международные финансы: Учебник / Под ред. И.З. Ярыгиной. – М.: Прометей, 2011.
9. Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политики: теория и практика / Учеб. пособие. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011.
10. Публикации в периодической печати.

Автор: доцент кафедры мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью к.и.н. В.В. Кузнецова