

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Костина Лариса Николаевна  
Должность: заместитель директора  
Дата подписания: 20.01.2026 09:46:54  
Уникальный программный ключ:  
848621b05e7a2c59da67cc47a060a910fb948b62

Приложение 4  
к образовательной программе

## ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

для текущего контроля успеваемости и  
промежуточной аттестации обучающихся  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ

**Б1.В.12 Международные валютные и кредитные отношения**  
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

**38.03.01 Экономика**  
(код, наименование направления подготовки/специальности)

**Налоги и налогообложение**  
(наименование образовательной программы)

**Бакалавр**  
(квалификация)

**Очная форма обучения**  
(форма обучения)

Год набора – 2024

Донецк

**Автор(ы)-составитель(и) ФОС:**

*Погоржельская Наталья Валерьевна, канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансовых услуг и банковского дела*

**РАЗДЕЛ 1.**  
**ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**  
**по дисциплине (модулю) «Международные валютные и кредитные**  
**отношения»**

**1.1. Основные сведения о дисциплине (модуле)**

Таблица 1

**Характеристика дисциплины (модуля)**  
**(сведения соответствуют разделу РПД)**

Образовательная программа	бакалавриата
Направление подготовки	38.03.01 Экономика
Профиль	«Налоги и налогообложение»
Количество разделов дисциплины	4
Часть образовательной программы	Часть, формируемая участниками образовательных отношений (Б1.В.12)
Формы текущего контроля	Индивидуальный / фронтальный / устный / письменный опрос; доклад / сообщение; реферат; тестовые задания; расчетно-аналитические; кейс-задача; контроль знаний раздела: тестовые задания
<i>Показатели</i>	Очная форма обучения
Количество зачетных единиц (кредитов)	5
Семестр	8
<i>Общая трудоемкость (академ. часов)</i>	180
<i>Аудиторная контактная работа:</i>	85
Лекционные занятия	24
Семинарские занятия	48
Консультация	2
Консультация перед экзаменом	2
Контактная работа на аттестацию в период в период экзаменационных сессий	9
<i>Самостоятельная работа</i>	77
<i>Самостоятельная работа на подготовку к экзамену</i>	18
<i>Форма промежуточной аттестации</i>	Экзамен

## 1.2. Перечень компетенций с указанием этапов формирования в процессе освоения образовательной программы.

Таблица 2

### Перечень компетенций и их элементов

Компетенция	Индикатор компетенции и его формулировка	Элементы индикатора компетенции	Индекс элемента
УК-1 Способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач	УК-1.3: Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, ресурсов и ограничений	<p><b>Знать:</b></p> <p>1. Теоретические основы системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений</p> <p>2. Инструменты системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений</p> <p>3. Методы системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений</p> <p><b>Уметь:</b></p> <p>1. Применять теоретические основы системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений</p> <p>2. Применять инструменты системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений</p> <p>3. Обосновывать оптимальные методы системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений</p> <p><b>Владеть:</b></p> <p>1. Теоретическими основами системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений</p>	УК -1.3 З-1  УК -1.3 З-2  УК -1.3 З-3  УК -1.3 У-1  УК -1.3 У-2  УК -1.3 У-3  УК -1.3 В-1

Компетенция	Индикатор компетенции и его формулировка	Элементы индикатора компетенции	Индекс элемента
		международных валютных и кредитных отношений	
		2. Инструментами системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений	УК -1.3 В-2
		3. Методами системного подхода для решения поставленных задач в сфере международных валютных и кредитных отношений	УК -1.3 В-3
ПК-1 Способен осуществлять организационное, документационное и правовое обеспечение комплексной налоговой деятельности: обеспечивать постановку на учёт в налоговых органах, вести учёт и расчёты в целях исполнения налоговых обязательств (в том числе как работодатель или представитель третьих лиц), формировать и сопровождать налоговую отчётность, взаимодействовать с налоговыми органами в ходе контрольных мероприятий, а также проводить системный анализ налогового законодательства, судебной практики и официальных разъяснений для	ПК-1.3: Самостоятельно определяет полный пакет налоговой отчётности и сопутствующей документации – от заполнения деклараций и расчётов до подбора подтверждающих документов и их представления в налоговые органы с использованием интернет-сервисов ФНС, обеспечивая соответствие формальным и содержательным требованиям Налогового Кодекса РФ, а также знает особенности запросов и требований налоговых органов в рамках контрольных мероприятий, включая подготовку мотивированных уведомлений,	<p><b>Знать:</b></p> <p>1. Основные концепции и теории международных валютно-кредитных отношений</p> <p>2. Правовые основы валютного регулирования и контроля в РФ</p> <p>3. Роль и функции международных финансовых институтов</p> <p><b>Уметь:</b></p> <p>1 Анализировать структуру платёжного баланса страны и выявлять дисбалансы</p> <p>2. Оценивать влияние изменения валютного курса на конкурентоспособность экспорта и импортозависимость экономики</p> <p>3. Определять состав документов, необходимых как для налоговой отчётности, так и для подтверждения законности валютных операций</p> <p><b>Владеть:</b></p> <p>1. Навыками интерпретации статистических данных Банка России, МВФ и других источников по валютным и кредитным показателям</p> <p>2. Теоретическими основами комплексного</p>	ПК-1.33-1 ПК-1.3 3-2 ПК-1.3 3-3 ПК-1.3 У-1 ПК-1.3 У-2 ПК-1.3 У-3 ПК-1.3 В-1 ПК-1.3 В-2

Компетенция	Индикатор компетенции и его формулировка	Элементы индикатора компетенции	Индекс элемента
подготовки и документального оформления обоснованных налоговых консультаций, направленных на соблюдение требований законодательства и снижение налоговых рисков	возражений, жалоб и ходатайств с необходимыми приложениями	сопровождения трансграничных операций с учётом требований налогового и валютного законодательства  3. Инструментами анализа валютной безопасности и устойчивости национальной финансовой системы	ПК-1.3 В-3

Таблица 3

Этапы формирования компетенций в процессе освоения основной образовательной программы

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины (модуля)	Номер семестра	Код индикатора компетенции	Наименование оценочного средства*
<b>Раздел 1. Основы организации международных расчетов</b>				
1.	Тема 1.1. Международные валютные отношения и валютная система	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания
2.	Тема 1.2. Эволюция мировой валютной системы	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания; контроль знаний раздела
<b>Раздел 2. Финансовые ресурсы мирового хозяйства</b>				
3.	Тема 2.1. Управление валютным курсом	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания; контроль знаний раздела
4.	Тема 2.2. Платежный баланс	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания; контроль знаний раздела
<b>Раздел 3. Основы формирования международных валютных отношений</b>				

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины (модуля)	Номер семестра	Код индикатора компетенции	Наименование оценочного средства*
5.	Тема 3.1. Регулирование международных валютных отношений	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания
6.	Тема 3.2. Международные валютные рынки и операции	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания; контроль знаний раздела
<b>Раздел 4. Практика осуществления коммерческими банками обменных операций на международных рынках</b>				
7.	Тема 4.1. Валютный дилинг	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания
8	Тема 4.2. Формы и инструменты международных расчетов	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания
9.	Тема 4.3. Организация международного кредитования	8	УК-1.3 ПК-1.3	Индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос, доклад, сообщение, собеседование, индивидуальные или групповые расчетно-аналитических задания; контроль знаний раздела:

## РАЗДЕЛ 2. ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ) «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ И КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ»

Текущий контроль знаний используется для оперативного и регулярного управления учебной деятельностью (в том числе самостоятельной работой) обучающихся.

В условиях балльно-рейтинговой системы контроля результаты текущего оценивания обучающегося используются как показатель его текущего рейтинга. Текущий контроль успеваемости осуществляется в течение семестра, в ходе повседневной учебной работы по индивидуальной инициативе преподавателя. Данный вид контроля стимулирует у обучающегося стремление к систематической самостоятельной работе по изучению дисциплины (модуля).

Таблица 2.1.

**Распределение баллов по видам учебной деятельности  
(балльно-рейтинговая система)**

Наименование Раздела/Темы	Вид задания							
	С3				Всего за тему	ТЗ КЗР	КЗ	Р (CP)
	ЛЗ	УО	Д/С	РАЗ				
P.1.T.1.1	0,5	1	2	2	5,5	2	8	10,5
P.1.T.1.2	0,5	1	2	2	5,5			
P.2.T.2.1	0,5	1	2	2	5,5			
P.2.T.2.2	0,5	1	2	2	5,5			
P.3.T.3.1	0,5	1	2	2	5,5			
P.3.T.3.2	0,5	1	2	2	5,5			
P.4.T.4.1	0,5	1	2	2	5,5			
P.4.T.4.2	0,5	1	2	2	5,5			
P.4.T.4.3	0,5	1	2	2	5,5			
<b>Итого: 1006</b>	<b>4,5</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>49,5</b>	<b>8</b>	<b>32</b>	<b>9</b>

ЛЗ – лекционное занятие;

УО – индивидуальный / фронтальный устный / письменный опрос (собеседование);

Д/С – доклад / сообщение

РАЗ – расчетно-аналитическая работа

КЗ – кейс-задача

С3 – семинарское занятие;

КЗР – контроль знаний по Разделу;

ТЗ – тестовые задания;

Р – реферат;

СР – самостоятельная работа обучающегося;

ИЗ – индивидуальное задание;

НС – научная составляющая (написание научной статьи).

## **2.1. Рекомендации по оцениванию устных ответов обучающихся**

С целью контроля усвоения пройденного материала и определения уровня подготовленности обучающихся к изучению новой темы в начале каждого семинарского/практического занятия преподавателем проводится индивидуальный или фронтальный устный опрос по выполненным заданиям предыдущей темы.

Критерии оценки.

**Оценка «отлично»** ставится, если обучающийся:

- 1) полно и аргументировано отвечает по содержанию вопроса;
- 2) обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры;
- 3) излагает материал последовательно и правильно, с соблюдением исторической и хронологической последовательности;

**Оценка «хорошо»** – ставится, если обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает одна-две ошибки, которые сам же исправляет.

**Оценка «удовлетворительно»** – ставится, если обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного задания, но:

1) излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил;

2) не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры;

3) излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.

## ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПОДГОТОВКИ ОБУЧАЮЩИХСЯ

<i>Контролируемые разделы (темы) дисциплины (модуля)</i>	<i>Вопросы для подготовки к индивидуальному / фронтальному устному / письменному опросу по темам дисциплины (модуля)</i>
<b>Раздел 1. Основы организации международных расчетов</b>	
Тема 1.1. Международные валютные отношения и валютная система	<ol style="list-style-type: none"> <li>Понятие международных валютных отношений и международной валютной системы.</li> <li>Элементы мировой валютной системы.</li> <li>История развития мировой валютной системы.</li> <li>Понятие валютного курса, его виды, способы определения и факторы, его определяющие.</li> <li>Теории валютного курса.</li> </ol>
Тема 1.2. Эволюция мировой валютной системы	<ol style="list-style-type: none"> <li>Платежный баланс, понятие и структура.</li> <li>Показатели платежного баланса и методы классификации его статей.</li> <li>Факторы, влияющие на платежный баланс.</li> <li>Методы регулирования платежного баланса.</li> <li>Валютный рынок и валютные операции.</li> </ol>
<b>Раздел 2. Финансовые ресурсы мирового хозяйства</b>	
Тема 2.1. Управление валютным курсом	<ol style="list-style-type: none"> <li>Понятие валютной политики и валютного регулирования.</li> <li>Формы валютной политики.</li> <li>Методы валютной политики.</li> <li>Валютные ограничения.</li> <li>Валютная политика государства.</li> </ol>
Тема 2.2. Платежный баланс	<ol style="list-style-type: none"> <li>Мировые финансовые потоки.</li> <li>Особенности мировых валютных, кредитных и финансовых Рынков.</li> <li>Финансовый рынок. Мировые финансовые центры.</li> <li>Валютный рынок.</li> <li>Особенности функционирования рынков золота.</li> </ol>
<b>Раздел 3. Основы формирования международных валютных отношений</b>	
Тема 3.1. Регулирование международных валютных отношений	<ol style="list-style-type: none"> <li>Международные валютно-кредитные и финансовые операции предприятий.</li> <li>Международные валютно-кредитные и финансовые операции банков.</li> <li>Понятие и принципы составления платежного баланса.</li> <li>Классификация статей и способы измерения сальдо платежного баланса.</li> <li>Факторы, влияющие на платежный баланс и способы его</li> </ol>

<b>Контролируемые разделы (темы) дисциплины (модуля)</b>	<b>Вопросы для подготовки к индивидуальному / фронтальному устному / письменному опросу по темам дисциплины (модуля)</b>
Тема 3.2. Международные валютные рынки и операции	регулирования. 1. Методы котирования иностранных валют. 2. Валютная позиция и риски банков при валютных операциях. 3. Валютные операции «СПОТ» и сфера их применения. 4. Валютный арбитраж. 5. Срочные валютные сделки. 6. Информационные технологии в международных финансовых операциях.
Раздел 4. Практика осуществления коммерческими банками обменных операций на международных рынках	
Тема 4.1. Валютный дилинг	1. Международные расчеты: понятие и особенности. 2. Формы международных расчетов. 3. Валютные клиринги. 4. Понятие риска и его проявление на валютных рынках. 5. Методы управления валютным риском.
Тема 4.2. Формы и инструменты международных расчетов	1. Влияние глобализации на мировые финансовые рынки. 2. Валютные рынки и валютные операции. 3. Мировые кредитные и фондовые рынки. Еврорынок. 4. Мировые рынки золота и операции с золотом. 5. Риски в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях. Способы их страхования. 6. Информационные технологии в международных валютных, расчетных и кредитно-финансовых операциях. СВИФТ
Тема 4.3. Организация международного кредитования	1. Причины создания и цели международных финансовых институтов. 2. Международный валютный фонд. 3. Группа Всемирного банка. 4. Европейский банк реконструкции и развития. 5. Банк международных расчетов. 6. Парижский и Лондонский клубы. 7. Банк развития БРИКС.

## **2.2 Рекомендации по оцениванию результатов тестовых заданий обучающихся**

В завершении изучения каждого раздела дисциплины (модуля) может проводиться тестирование (контроль знаний по разделу, рубежный контроль).

*Критерии оценивания.* Уровень выполнения текущих тестовых заданий оценивается в баллах. Максимальное количество баллов по тестовым заданиям определяется преподавателям и представлено в таблице 2.1.

Тестовые задания представлены в виде оценочных средств и в полном объеме представлены в банке тестовых заданий в электронном виде. В фонде оценочных средств представлены типовые тестовые задания, разработанные для изучения дисциплины «Налоги и налогообложение».

**ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ**  
**ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Раздел 1. Основы организации международных расчетов**

1. Форма организации и регулирования валютных отношений – это:
  - а) валютная система;
  - б) международные операции;
  - в) иностранная валюта.
2. Возможность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными средствами – это:
  - а) международная ликвидность;
  - б) международная кредитоспособность;
  - в) международная конкурентоспособность.
3. Официальное понижение обменного курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам – это:
  - а) ревальвация;
  - б) демаркация;
  - в) девальвация.
4. Мировая валютная система - это:
  - а) совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства;
  - б) совокупность валют и межбанковских корреспондентских счетов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства;
  - в) совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых урегулируются мировые экономические кризисы.
5. Резервная позиция страны в МВФ - это:
  - а) объем резервов страны, размещенных в СДР;
  - б) объем резервов страны, размещенных через МВФ;
  - в) право страны на безусловное получение кредита в пределах 25% от квоты страны в МВФ;
6. В роли показателя международной валютной ликвидности выступает:
  - а) отношение золотовалютных резервов к сумме годового товарного экспорта;
  - б) отношение золотовалютных резервов к сумме внешнего долга;
  - в) отношение золотовалютных резервов к сумме годового товарного импорта.
7. К конъюнктурному фактору, влияющему на валютный курс, относится:
  - а) степень открытости экономики;
  - б) уровень деловой активности;
  - в) темпы инфляции.

8. Первая мировая валютная система была оформлена на:

- а) Генуэзской конференции;
- б) Парижской конференции;
- в) Бреттон-Вудской конференции.

9. Представители теории оптимальных валютных зон:

- а) Дж. Вильяме, А. Хансен, Р. Хоутри и др.;
- б) Дж. М. Кейнс, И. Фишер, Дж. Пленге и др.;
- в) М. Фридмен, Ф. Махлуп, А. Линдбек и др.;

10. По учету инфляции валютный курс может быть:

- а) смешанный;
- б) средний;
- в) эффективный;
- г) реальный.

## **Раздел 2. Финансовые ресурсы мирового хозяйства**

### **Тестовые задания**

*Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения.*

*Обоснуйте ответ.*

1. В расчетный баланс входят только фактически произведенные поступления и платежи.

2. В платежный баланс включаются требования и обязательства страны к загранице, в том числе непогашенные.

3. В расчетном балансе отражаются все полученные и предоставленные кредиты, в том числе непогашенные, которые также включаются в платежный баланс.

4. Конечное сальдо – активное или пассивное – платежного и расчетного балансов не совпадают и обычно противоположны.

5. У стран-должников пассивные расчетные балансы никогда не сочетаются с активными платежными балансами. 129

6. В платежный баланс включаются только оплаченные экспорт и импорт, а расчетный баланс охватывает и неоплаченную часть товарооборота, осуществляемого в кредит.

7. Блок «Ошибки и пропуски», включает преимущественно контрабанду и нелегальную утечку капитала.

8. Положительное сальдо текущего платежного баланса означает, что кредит страны меньше дебета по статьям движения товаров, услуг и даров и показывает объем обязательств нерезидентов по отношению к резидентам.

9. Положительное сальдо говорит о том, что страна является неттоинвестором по отношению к другим государствам.

10. Дефицит по текущим операциям означает, что страна становится чистым должником, чтобы расплачиваться за дополнительный чистый импорт товаров.

11. Статья «Ошибки и пропуски» дает представление о незарегистрированном оттоке (или притоке) капитала.

12. Стабильно положительное сальдо баланса по текущим операциям укрепляет позиции национальной валюты и позволяет иметь прочную финансовую базу для вывоза капитала из страны.

13. Резкое увеличение отрицательного сальдо создает базу для быстрого роста денежной массы и тем самым стимулирует инфляцию.

14. Резкое увеличение положительного сальдо вызывает обвальное падение обменного курса, что вносит хаос во внешнеэкономические операции страны.

15. Дефицит платежного баланса помогает экономике быстрее избавиться от излишка имеющихся в обращении денег.

16. Стихийный механизм выравнивания платежного баланса путем ценового регулирования действует эффективно.

17. Выравнивание платежного баланса требует целенаправленных государственных мероприятий. 130

18. В условиях интернационализации хозяйственных связей повысилось значение платежного баланса в системе государственного регулирования экономики.

19. Валютный рынок страны, курс ее национальной валюты представляет собой отражение ее мирохозяйственных связей.

20. Рыночное регулирование валютного рынка не подчинено закону стоимости, спроса и предложения, других законов рыночной экономики.

21. На формирование курса валюты влияет рынок ценных бумаг

22. Валютный блок – это группировка стран, зависимых в экономическом, валютном и финансовом отношениях от возглавляемой его державы.

23. Валютная интервенция – это борьба за валютную гегемонию и рынки сбыта выпускаемых страной товаров.

24. Прямое регулирование осуществляется с помощью экономических методов воздействия на поведение участников валютного рынка.

25. Косвенное регулирование осуществляется с помощью нормативно-правовых актов, принимаемых на национальном и международном уровне.

26. Валютная политика – совокупность краткосрочных мер, направленных на повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота

27. Текущая валютная политика – это совокупность мероприятий, осуществляемых в целях регулирования национального валютного рынка и международных валютных отношений.

28. Валютная политика влияет на подготовку, принятие и реализацию решений по валютным проблемам.

29. Основные положения теории паритета покупательной способности состоят в том, что валютный курс определяется относительной стоимостью денег двух стран.

30. Создателями теории регулируемой валюты были американцы Дж. Вильямс (А. Хансен и англичане Р. Хоутри, Ф. Грэхем и др.)

31. Сущность теории фиксированных паритетов и курсов состоит в том, что валюты делятся на три группы: ключевые (доллар и фунт), твердые (валюты развитых стран и мягкие или «экзотические», т.е. валюты, не играющие активной роли в МЭО)

32. Валютная интервенция осуществляется за счет официальных золотовалютных резервов или краткосрочных кредитов центральных банков в национальной валюте.

33. Режим валютных курсов является объектом не только национального и межгосударственного регулирования.

34. Для целей валютной политики ЦБ РФ и Правительство определяют реальный эффективный курс рубля

35. За осуществление валютных операций при отсутствии надлежащих лицензий и разрешений предусмотрен штраф в размере от 1/10 до одного размера суммы незаконной валютной операции;

36. Агентами валютного контроля являются Правительство РФ, органы валютного контроля

37. Физические лица – резиденты могут осуществлять переводы иностранной валюты в РФ и из РФ на сумму, не превышающую 100 тысяч долларов

38. Физические лица – резиденты имеют право без ограничений продавать иностранную валюту за рубли на внутреннем валютном рынке РФ в порядке, установленном ЦБ

### **Раздел 3. Основы формирования международных валютных отношений**

Блок 1. Укажите правильный ответ (однозначный)

1. К формам косвенного валютного регулирования относят:

- а) валютный контроль;
- б) ревальвацию валют;
- в) валютные интервенции;
- г) валютные ограничения.

2. Установление фиксированных валютных курсов наиболее эффективно в условиях:

- а) либерализации валютных рынков;
- б) низкого объема золотовалютных резервов государств;
- в) сокращения валютных ограничений;
- г) установления взаимосвязанного валютного регулирования стран.

3. Форма прямого валютного регулирования – это:

- а) операции на открытом рынке;
- б) дисконтная политика;
- в) девизная политика;
- г) девальвация.

4. Выберите правильный ответ:

а) частичная конвертируемость означает свободный обмен на иностранные валюты по текущим операциям;

б) внешняя конвертируемость валют означает отмену валютных ограничений при платежах по текущим операциям платежного баланса;

в) полная конвертируемость валют означает возможность для иностранных граждан и организаций свободно переводить и конвертировать средства в какой-либо валюте.

5. Выберите правильный ответ:

а) валюта считается неконвертируемой, если отсутствует свободный обмен ее на иностранные валюты по текущим операциям платежного баланса;

б) полная конвертируемость валют означает возможность для иностранных граждан и организаций свободно переводить и конвертировать средства в какой-либо валюте;

в) внешняя конвертируемость валют означает отмену валютных ограничений при платежах по текущим операциям платежного баланса.

6. Девизная политика заключается:

а) в покупке и продаже центральными банками иностранной валюты;

б) в повышении официального курса национальной валюты по отношению к другим валютам;

в) в понижении официального курса национальной валюты по отношению к другим валютам.

Блок 2. Укажите правильный ответ (многозначный)

7. Формы прямого валютного регулирования – это:

а) девальвация;

б) дисконтная политика;

в) девизная политика;

г) валютное управление;

д) валютные ограничения;

е) операции на открытом рынке;

ж) ревальвация;

з) диверсификация золотовалютных резервов.

8. При активном платежном балансе могут применяться следующие виды валютных ограничений:

а) запрет предоставления резидентами финансовых кредитов и займов в иностранной и национальной валюте нерезидентам;

б) ограничение прямых и портфельных инвестиций нерезидентов;

в) ограничение прямых и портфельных зарубежных инвестиций резидентов;

г) ограничение покупки резидентами иностранной валюты для осуществления зарубежных инвестиций;

д) ограничение перевода нерезидентами за рубеж процентов и дивидендов по вкладам и инвестициям в национальную экономику.

9. Операции, относящиеся к текущим операциям платежного баланса, к которым наиболее часто применяют меры валютного ограничения – это:

- а) контроль за приобретениями недвижимости резидентами за рубежом;
- б) контроль за операциями резидентов со средними и долгосрочными ценными бумагами в иностранной валюте или за операциями нерезидентов с внутренними ценными бумагами;
- в) краткосрочные банковские и кредитные операции;
- г) платежи по погашению займов и процентов по ним;
- д) переводы прибылей по инвестициям;
- е) обязательная продажа экспортной валютной выручки;
- ж) контроль за операциями резидентов с краткосрочными ценными бумагами и платежными документами в иностранной валюте или за операциями нерезидентов с внутренними ценными бумагами;
- з) контроль за приобретениями недвижимости нерезидентами на территории страны.

10. При пассивном платежном балансе используются следующие виды валютных ограничений:

- а) ограничение покупки резидентами иностранной валюты для осуществления зарубежных инвестиций;
- б) ограничение прямых и портфельных зарубежных инвестиций резидентов;
- в) ограничение прямых и портфельных инвестиций нерезидентов;
- г) запрет предоставления резидентами финансовых кредитов и займов в иностранной и национальной валютах нерезидентам;
- д) лимитирование ввоза нерезидентами национальной валюты;
- е) обязательное депонирование банками на беспроцентном счете в центральном банке части или полной суммы средств, привлеченных во вклады от нерезидентов.

11. Выделите правильные ответы:

- а) к формам косвенного валютного регулирования относят ревальвацию и девальвацию валют;
- б) к формам прямого валютного регулирования относят установление лимита на открытую валютную позицию;
- в) к формам прямого валютного регулирования относят девизную политику;
- г) к формам косвенного валютного регулирования относят операции на открытом рынке.

Блок 3. Вопросы комплексного характера, требующие логического размышления

12. Верно ли следующее утверждение? При недостатке валютных резервов государство вводит обязательные нормы отчисления валютной выручки для всех экспортеров, определенный порядок продажи валютной выручки на бирже, ограничивает лимит открытой валютной позиции.

- а) верно;
- б) неверно.

13. Верно ли утверждение?

Плавание рубля происходит при активном регулировании процесса курсообразования со стороны Центрального банка России. ЦБ РФ проводит политику стабилизации курса рубля, что позволяет избежать резкого снижения рентабельности экспорта.

- а) верно;
- б) неверно.

14. Конвертируемость с внешней обратимостью валюты стимулирует:

- бегство капитала за границу;
- усиливает проблемы репатриации ввезенных капиталов;
- приводит к введению прямых мер валютного регулирования.

- а) верно;
- б) неверно.

15. Верно ли утверждение?

Смена режима валютного курса – это не просто другой способ определить справедливую стоимость национальной валюты, но и весьма значительная перемена в экономической политике. Фактически переход к свободному плаванию в курсовой политике является передачей мощного инструмента влияния на экономическое развитие из государственных рук в частные.

- а) верно;
- б) неверно.

16. Верно ли утверждение?

Введение режима плавающего валютного курса означает отказ от проведения Банком России регулярных валютных интервенций в целях воздействия на курс рубля. Политика центрального банка при плавающем курсе состоит в том, чтобы в нормальных условиях не вмешиваться в рыночные процессы и позволить курсу рубля выполнять свою роль «встроенного стабилизатора».

- а) верно;
- б) неверно.

#### **Раздел 4. Практика осуществления коммерческими банками обменных операций на международных рынках**

1. Соотношение платежей, произведённых страной за границей, поступлений, полученных ею из-за границы, за определённый период времени – это:

- а) платёжный документ;

- б) платёжный баланс;
- в) платёжная ликвидность.

2. Объем и структуру иностранных активов резидентов, т.е. требований резидентов к нерезидентам, а также объем и структуру иностранных обязательств резидентов характеризует:

- а) международная торговая позиция;
- б) международная инвестиционная статистика;
- в) международная инвестиционная позиция.

3. Принцип, в соответствии с которым каждая операция отражается в равной сумме, как по кредиту, так и по дебету платежного баланса – это:

- а) принцип двойной записи;
- б) принцип равной записи;
- в) принцип тождества.

4. Зона, находящаяся под действующим экономическим контролем правительства, включая особые зоны, по тем или иным причинам исключенные из национальной статистической информации, а также территории валютных или экономических союзов – это:

- а) экономическая территория;
- б) государственная территория;
- в) особая территория.

5. Ответственность за составление, формирование методологических принципов статистики и анализа платежного баланса законодательными и нормативными актами Российской Федерации возложена на:

- а) Органы государственной статистики Российской Федерации;
- б) Министерство экономического развития Российской Федерации;
- в) Центральный банк Российской Федерации.

6. В платежном балансе разделяют:

- а) текущие и трансфертные операции;
- б) текущие и капитальные операции;
- в) текущие и финансовые операции;

7. Положительное сальдо баланса текущих операций свидетельствует о том, что:

- а) страна имеет статус должника других стран;
- б) страна является инвестором по отношению к другим странам;
- в) страна имеет превышение расходов над доходами.

8. Чистая стоимость экспорта товаров за вычетом их импорта представляет собой:

- а) бухгалтерский баланс;
- б) торговый баланс;
- в) баланс движения капитала.

9. Туристические поездки в платежном балансе отражаются:

- а) в разделе услуг;
- б) в разделе операций с товарами;
- в) в разделе трансфертов.

10. Странами с дефицитным платёжным балансом обычно предпринимается:

- а) валютный демпинг;
- б) ревальвация;
- в) девальвация.

### **2.3. Рекомендации по оцениванию результатов расчетно-аналитических заданий**

Максимальное количество баллов*	Правильность (ошибочность) решения
Отлично	Полные верные ответы. В логичном рассуждении при ответах нет ошибок, задание полностью выполнено. Получены правильные ответы, ясно прописанные во всех строках заданий и таблиц
Хорошо	Верные ответы, но имеются небольшие неточности, в целом не влияющие на последовательность событий, такие как небольшие пропуски, не связанные с основным содержанием изложения. Задание оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию вопроса
Удовлетворительно	Ответы в целом верные. В работе присутствуют несущественная хронологическая или историческая ошибки, механическая ошибка или описка, несколько искажившие логическую последовательность ответа Допущены более трех ошибок в логическом рассуждении, последовательности событий и установлении дат. При объяснении исторических событий и явлений указаны не все существенные факты
Неудовлетворительно	Ответы неверные или отсутствуют

\* Представлено в таблице 2.1.

## **ТИПОВЫЕ РАСЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ**

### **Раздел 1. Основы организации международных расчетов Тема 1.1. Международные валютные отношения и валютная система**

Отразите в платежном балансе следующие операции:

- российская компания оказывает услуги турецкой компании на сумму 200 млн. долларов США;
- российская компания продает австрийской компании акции на сумму 100 млн. долларов США

### **Тема 1.2. Эволюция мировой валютной системы**

Используя ниже приведенный список внешнеэкономических операций страны А с другими странами, составьте баланс международных операций

страны А, а также отобразите изменения в структуре платежного баланса страны А, которые повлекут за собой эти операции:

- покупка резидентами страны А иностранных ценных бумаг – 50 млн.дол.;
- резидент страны А приобрел товары за рубежом - 100 млн. дол.;
- резидент страны А отправил товары заграницу - 120 млн. дол.;
- покупка ценных бумаг фирм страны А нерезидентами 60 млн. дол.;
- фирма страны А оказала транспортные услуги иностранной фирме 70 млн. дол.;
- резидент страны А отправил гуманитарный груз за границу 50 млн. дол.

## **Раздел 2. Финансовые ресурсы мирового хозяйства**

### **Тема 2.1. Управление валютным курсом**

Обменный пункт дает следующие котировки доллара США к российскому рублю: 33, 1040/33, 3040. Один клиент продал 1000 долларов США, а другой купил 1000 долларов США. Какую прибыль заработал банк на этих двух сделках? Определите, сколько евро будет стоить долл. США, если 1 евро = 1,4235 долл. США.

### **Тема 2.2. Платежный баланс**

Найдите курс узбекского сума, если известны следующие курсы: USD/UZS 1564,3850 и USD/RUR 33, 2540.

Почему «экспорт товаров» записывается как кредит, а «экспорт капитала» как дебет? Почему «импорт товаров» записывается как дебет, а «импорт капитала» как кредит? Не противоречит ли это, на первый взгляд, интуиции?

## **Раздел 3. Основы формирования международных валютных отношений**

### **Тема 3.1. Регулирование международных валютных отношений**

Определите кросс-курс покупки и продажи фунта стерлингов к рублю, если известны следующие курсы валют:

Валюты	Покупка	Продажа
GBP/USD	1,5380	1,5490
USD/RUR	33,2030	33,3035

### **Тема 3.2. Международные валютные рынки и операции**

Джинсы Levi's в Нью-Йорке стоят 60 USD, а в Вене 50 евро. Курс евро равен 1,27 USD/EUR. Используя теорию паритета покупательной способности, определите, на сколько завышен или занижен курс американского доллара.

Курс евро спот равен 1,3 USD/EUR, а полугодовой форвардный курс – 1,2 USD/EUR. Рассчитайте годовой уровень форвардной премии или дисконта.

Текущий курс USD – 75,00 RUR за 1 USD. Определите курсы покупки и продажи, если курсовая маржа составит: а) 0,8%; б) 1,2%; в) 2,0%.

## Раздел 4. Практика осуществления коммерческими банками обменных операций на международных рынках

### Тема 4.1. Валютный дилинг

Необходимо рассчитать эффект влияния импортных пошлин на импорт сахара в страну. Известно, сколько было бы произведено, потреблено и закуплено в отсутствии тарифа. В итоге имеется следующая информация.

Таблица 1

Показатели	При тарифе	Без тарифа
Мировая цена	0.1 долл. за фунт	0.1 долл. за фунт
Тариф (пошлина)	0.02 долл. за фунт	0
Внутренняя цена	0.12 долл. за фунт	0.1 долл. за фунт
Потребление (млрд. долл. в год)	20	22
Производство (млрд. долл. в год)	8	6
Импорт (млрд. долл. в год)	12	16

Рассчитайте следующие величины:

- выигрыш потребителей от упразднения пошлин,
- потери отечественных производителей от введения тарифа,
- потери казны от сокращения тарифных сборов,
- чистый эффект от упразднения пошлин для благосостояния страны.

### Тема 4.2. Формы и инструменты международных расчетов

Российское предприятие реализует свою продукцию на мировом рынке. Себестоимость единицы продукции составляет 1500 руб. Цена реализации продукции составляет 60 долл. США. При каких значениях USD к рублю деятельность предприятия будет безубыточной?

### Тема 4.3. Организация международного кредитования

Страны *A* и *B* производят одно и то же благо (товар). Стране *B* удается это делать с меньшими издержками производства по сравнению со страной *A*. Спрос на эту продукцию в обеих странах таков, что в стране *A* установилась значительно более высокая цена  $P_{e1}$ , чем в стране *B* –  $P_{e2}$ . Очевидно, что экономически выгодно экспорттировать данный товар из страны *B* в страну *A*, выигрывая на разнице цен. Предположим, что соответствующие кривые спроса и предложения для обеих стран линейны:

$$P = P_0 - aQ \quad (1)$$

$$P = P_1 + bQ. \quad (2)$$

Для страны *A* показатели  $a = 0,5$ ,  $b = 2$ ; для страны *B* соответственно  $0,2$  и  $1$ .

Таблица 1

«Начальные» цены приведены в таблице.

Предпоследняя цифра										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
P <sub>0a</sub>	10	12	8	6	4	16	6	8	14	2
P <sub>1a</sub>	7	8	4	4	2	10	3	4	8	1

P0 <sub>B</sub>	5	5	3	3	2	9	2.5	4	7	1
P2 <sub>B</sub>	2	1	1	2	0,5	4	1	1	2	0,4

Постройте соответствующие диаграммы  $D-S$ , расположив их рядом, параллельно друг другу. Определите визуально ту единую цену  $P_x$ , которая установится в обеих странах при теоретически максимальном потоке  $Q_{ba}$  товара из страны  $B$  в страну  $A$ .

Ответьте на следующие вопросы:

1. Кто выигрывает и кто проигрывает в каждой стране (производители или потребители) от данной торговой операции.
2. Можно ли утверждать, что в целом в выигрыше оказались обе страны.
3. Какая страна выиграла все же больше.
4. Достижим ли на практике теоретически максимальный поток  $Q_{ba}$  и возможно ли установление в обеих странах одинаковой цены  $P_x$  на товар.
5. При отрицательном ответе на предыдущий вопрос (что правильно) постараитесь сформулировать реально возможное решение.

#### 2.4. Рекомендации по оцениванию результатов кейс-задачи

Максимальное количество баллов	Критерии
Отлично	Кейс решен правильно, дано развернутое пояснение и обоснование сделанного заключения. Обучающийся демонстрирует методологические и теоретические знания, свободно владеет научной терминологией. При разборе предложенной ситуации проявляет творческие способности, знание дополнительной литературы. Демонстрирует хорошие аналитические способности, способен при обосновании своего мнения свободно проводить аналогии между темами изучаемой дисциплины и смежных дисциплин.
Хорошо	Кейс решен правильно, дано пояснение и обоснование сделанного заключения. Обучающийся демонстрирует методологические и теоретические знания, свободно владеет научной терминологией. Демонстрирует хорошие аналитические способности, однако допускает некоторые неточности при оперировании научной терминологией.
Удовлетворительно	Кейс решен правильно, пояснение и обоснование сделанного заключения было дано при активной помощи преподавателя. Имеет ограниченные теоретические знания, допускает существенные ошибки при установлении логических взаимосвязей, допускает ошибки при использовании научной терминологии.
Неудовлетворительно	Кейс не решен или решен неправильно, обсуждение и помощь преподавателя не привели к правильному заключению. Обнаруживает неспособность к построению самостоятельных заключений. Имеет слабые теоретические знания, не использует научную терминологию.

## ТИПОВЫЕ КЕЙС-ЗАДАЧА ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ

<i><b>Контролируемые разделы (темы) дисциплины (модуля)</b></i>	<i><b>Кейс-задание</b></i>
<b>Раздел 1. Основы организации международных расчетов</b>	
Тема 1.1. Международные валютные отношения и валютная система	На основании данных и материалов Банка международных расчетов (Bank for International Settlements – BIS) проанализируйте динамику объемов торговли основными резервными валютами в 2004-2007 гг. (до глобального финансового кризиса) и в 2008-2009 гг. (в течение кризиса) и в 2010-2019 гг.. Сделайте выводы и постройте прогнозы на 2020-2025 гг.
Тема 1.2. Эволюция мировой валютной системы	Используя данные Банка международных расчетов (BIS), выявите тенденции изменения торговли USD банками ведущих стран. Определите удельный вес электронной торговли валютой в общем объеме операций на мировом валютном рынке – FOREX.
<b>Раздел 2. Финансовые ресурсы мирового хозяйства</b>	
Тема 2.1. Управление валютным курсом	Охарактеризуйте основных участников международного валютного рынка по следующим критериям: страновая принадлежность; объемы внешней торговли (экспорт – импорт); виды операций; торгуемые валюты. Сделайте выводы.
Тема 2.2. Платежный баланс	Курс доллара США к фунту стерлингов в Лондонском банке составляет: покупка 1,6510; продажа 1,6480. Определить: 1) сколько фунтов стерлингов можно получить при обмене 1000 долл. США? 2) сколько долл. США можно получить при обмене 1000 фунтов? Курс USD к швейцарскому франку (CHF): спот 1,0576-1,0590; 6 мес. (M6) 160-150. Цена исполнения опционов на 6 мес. по обмену USD на CHF равна соответствующему курсу форвард, а премия составляет 0,5% цены исполнения. Определить цену исполнения и премии для следующих случаев: 1) приобретение опциона на покупку USD; 2) приобретение опциона на продажу CHF. Рассчитайте кросс-курс: GBR/USD 1,6410; USD/JPY 93,15; GBR/JPY – ?
<b>Раздел 3. Основы формирования международных валютных отношений</b>	
Тема 3.1. Регулирование международных валютных отношений	<i>Кейс 1. «Редкий вид: мексиканский песо»</i>

<b>Контролируемые разделы (темы) дисциплины (модуля)</b>	<b>Кейс-задание</b>
Тема 3.2. Международные валютные рынки и операции	<i>Кейс 2. «Операции валютного менеджера по страхованию валютного риска компании»</i>
Раздел 4. Практика осуществления коммерческими банками обменных операций на международных рынках	
Тема 4.1. Валютный дилинг	<p>Каждая из трех стран А, Б и В характеризуется высоким уровнем инфляции. Между этими странами установлен режим свободно плавающих валютных курсов. Страна А, стремясь снизить инфляцию, начинает проводить рестрективную денежную политику (политику дорогих денег).</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Как это повлияет на обменный курс валюты страны А относительно валют двух других стран?</li> <li>2. Как это скажется на импортно-экспортных потоках страны А?</li> <li>3. Что происходит с уровнем инфляции в двух других странах?</li> </ol> <p>Изменилось ли что-нибудь в ситуации по п.п. 1-3, если бы в стране А стремились понизить инфляцию увеличением налоговых ставок? Снижением правительственные расходов?</p> <p>Перечислите кратко потенциальные преимущества координации экономической политики между тремя странами.</p>
Тема 4.2. Формы и инструменты международных расчетов	<i>Кейс 3. «Caterpillar» и «плавающий доллар»</i>
Тема 4.3. Организация международного кредитования	<p>Каждая из трех стран А, Б и В характеризуется высоким уровнем инфляции. Между этими странами установлен режим свободно плавающих валютных курсов. Страна А, стремясь снизить инфляцию, начинает проводить рестрективную денежную политику (политику дорогих денег).</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Как это повлияет на обменный курс валюты страны А относительно валют двух других стран?</li> <li>2. Как это скажется на импортно-экспортных потоках страны А?</li> <li>3. Что происходит с уровнем инфляции в двух других странах?</li> </ol> <p>Изменилось ли что-нибудь в ситуации по п.п. 1-3, если бы в стране А стремились понизить инфляцию увеличением налоговых ставок? Снижением правительственные расходов?</p> <p>Перечислите потенциальные преимущества координации экономической политики между тремя странами.</p>

## **Кейс 1. «Редкий вид: мексиканский песо»**

### **«Экзотическая» валюта песо.**

Песо на территорию Мексики завезли естественно испанские конкистадоры во главе с сеньором Кортесом. У существовавших тогда на ее территории племен ацтеков какой-либо определенной денежной системы не наблюдалось. Песо в переводе с испанского означает «вес», «кусок». Так же назывался испанский талер, который собственно Кортес в Мексику и привез. В названии песо отражен тот исторический факт, что испанцы на захваченных ими территориях делили слитки серебра на равные куски и использовали их в качестве денег. С XVI по XVII века в Мексике было выпущено огромное число так называемых «корабельных песо», то есть грубо изготовленных монет неправильной формы, из которых в Европе уже изготавливали полновесные монеты. У песо есть и еще одна особенность: он, как и доллар обозначается перечеркнутой латинской буквой S, с той только разницей, что американская «эс» перечеркивается двумя линиями, а мексиканская – только одной. Так что, находясь в Мексике будьте осторожны – рискуете сумму указанную в песо оплатить долларами.

Сегодня мексиканское песо в списке ключевых мировых валют не фигурирует, но, тем не менее, остается вполне обращаемой валютой, довольно устойчивой по отношению к доллару США. Кстати, несмотря на богатую историю страны, наравне с национальной валютой в Мексике ходит валюта более молодого северного соседа, т.е. США.

### ***Начало долгой истории кризиса песо.***

31 августа 1976 г. мексиканское песо было освобождено от курса 12,5 песо за 1 долл. США, установленного в 1955 г. В период между 1955 и 1976 г. этот обменный курс искусственно удерживался с помощью разнообразных механизмов. Например, широко использовались контроль за импортом и вмешательство в рыночные операции, что приводило в отчаяние фирмы, имеющие дела с Мексикой. Многие компании, создавшие в Мексике различные производственные предприятия, на практике убедились в том, что правительство действительно ограничивает ввоз необходимого им сырья и комплектующих изделий.

В 1970-е годы начало нарастать давление в сторону изменения курса местной валюты. Туризм – основной источник иностранной валюты – начал сокращаться из-за роста цен, который был прямым результатом инфляции (табл. 1, рис.1). С 1955 по 1976 г. курс мексиканского песо оставался стабильным, однако девальвация 1976 г. стала началом резкого и непрерывного 20-летнего падения.

**Таблица 1**

### **Динамика курса мексиканского песо**

<i>Годы</i>	<i>1970</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>	<i>1977</i>	<i>1978</i>	<i>1979</i>	<i>1980</i>	<i>1981</i>	<i>1982</i>	<i>1983</i>
Курс песо к американскому доллару в конце года	12,5	12,5	12,9	22,7	22,7	22,8	23,3	26,2	96,5	143,9

Годы	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1998	2005	январь 2006
Курс песо к американскому доллару в конце года	192,6	371,7	923,5	2209,7	2281,0	2641,0	2945,4	9,2	11,5	10,5

Импорт Мексики начал превышать экспорт, что привело к оттоку песо для избыточных закупок по импорту. Экспортеры товаров в Мексику не желали хранить песо, предпочитая переводить их в доллары США. Если бы мексиканские власти использовали свои долларовые запасы для выкупа песо, они, таким образом, опустошили бы их. Для сохранения своих долларовых резервов Мексика избрала путь увеличения объемов краткосрочных займов долларов извне, что рано или поздно привело бы к таким размерам выплат процентов и основных сумм займов, которые полностью лишили бы страну валютных накоплений. В силу указанного давления и иных обстоятельств правительство согласилось 31 августа 1977 г. девальвировать песо до курса 20,5 песо за 1 долл., надеясь, что такая девальвация поглотила известную часть излишнего предложения песо на рынке и даст экономике возможность стабилизироваться.



Рис. 1. Карта Мексики

Хотя эта девальвация и была первым шагом к решению проблемы, правительство так же предполагало ввести более жесткий валютный контроль для того, чтобы срочные сделки распределялись согласно установленным государственным приоритетам. В конце концов, Мексика отдала предпочтение девальвации, а не введению изощрённых бюрократических процедур валютного контроля. К сожалению, это решение оказалось весьма недолговечным. С 1976 по 1981 г. песо удерживалось на девальвированном уровне, но инфляция иные силы, приведшие к девальвации 1976 г., снова дали о себе знать. Импорт опять стал превышать экспорт, туризм сокращался, иностранные кредиты стали менее доступными

и более дорогостоящими, а мировые цены на нефть и спрос на нее значительно снизились. Центральный банк Мексики упорно утверждал, что сравнительно скромная девальвация на

15 ÷ 20% скорректирует перекосы в экономике, но правительственные чиновники не спешили с переменами.

*Продолжение падения – 1980-е, 1990-е годы.*

Тем временем ситуация ухудшалась. В отсутствие контроля над капиталами богатые мексиканцы тратили свои деньги за рубежом на потребительские товары длительного пользования и инвестиции, позволявшие им избегать последствий девальвации. Правительство продолжало источать уверенный оптимизм до последней минуты, а 17 февраля 1982 г. была объявлена новая девальвация, более чем на 40%, и установлен новый курс – 38,50 песо за 1 долл. Одновременно правительство объявило, что оно надеется сохранить обменный курс на уровне 38 ÷ 43 песо до конца года. Примечательно, что следующим ходом было объявление 26 февраля 1982 г. новой девальвации – до 47,25 песо за 1 долл., и заверения всего лишь недельной давности оказались несостоятельными.

Две описанные девальвации не увенчались успехом. В августе 1982 г., после очередной девальвации, правительство решило установить два обменных курса: льготный и свободный рыночный. Официальный курс был установлен лишь на уровне песо за 1 долл., а рыночный курс подскочил до 105 песо. В сентябре 1982 г. государство национализировало все частный банки и ввело валютный контроль, ограничившись этим, правительство объявило перечень 15 фиксированных приоритетов, устанавливавший список получателей иностранной валюты. Льготный курс в 50 песо за 1 долл. был установлен для импорта основного продовольствия, средств производства для сельского хозяйства и пищевой промышленности, средств производства и промежуточных продуктов для отраслей промышленности, а также для дальнейшего промышленного развития.

В действительности импортеры испытывали затруднения в получении валюты, даже если они занимали в перечне приоритетов достаточно высокие позиции. Однако контролирующие органы сознавали важность вклада экспорта в валютные накопления. Для импортных материалов, используемых для выработки экспортной продукции, льготный курс применялся даже тогда, когда эти материалы не фигурировали в перечне приоритетов, если экспортная продукция приносила больше иностранной валюты, чем стоил импорт.

Позиция песо продолжала в 80-е годы ослабляться. Под ударами инфляции, которая была на самом низком уровне – 59,2 % в 1984 г. и достигла пика в 159,2 % в 1987 г., курс песо упал до 143,9 за 1 долл. к концу 1983 г. И до 2281 песо за 1 долл. – в 1988 году.

В 1988 г. в Мексике существовали два валютных рынка: контролируемый и свободный. Операции на контролируемом рынке включали:

- 1) получение валюты за экспортные товары (с некоторыми

исключениями);

- 2) выплаты промышленными предприятиями с иностранным капиталом заработной и арендной платы, приобретение ими мексиканских товаров и услуг, кроме основных фондов;
- 3) платежи (роялти) за использование иностранных технологий и патентов;
- 4) выплаты основных сумм и процентов, а также связанные с этим расходы по финансовым кредитам и кредитам поставщиков, государственным и частным предприятиям;
- 5) оплату импорта (с некоторыми исключениями);
- 6) затраты, связанные с зарубежным представительством Мексики и ее вкладами, вытекающими из членства страны в международных организациях;
- 7) другие операции, конкретно одобренные Секретариатом финансов и государственного кредита.

Те, кто хотел конвертировать песо на контролируемом рынке, могли претендовать на использование розничного обменного курса, определявшегося по согласованию между участником и банками, либо равновесного обменного курса, устанавливаемого для контролируемого рынка ежедневно на специальном заседании в Банке Мексики, где основные банки обменивались заявками на покупку и продажу иностранной валюты. Так, например, 30 декабря 1988 г. равновесный обменный курс контролируемого рынка по отношению к доллару США составлял 2281 песо за 1 долл., и курсы покупки и продажи равнялись

соответственно 2241 и 2273 песо за 1 долл. В тот же день на свободном рынке соответствующие цены покупки и продажи долларов были 2270 и 2330 песо за 1 долл. На свободном рынке ограничений на получение иностранной валюты, владение ею или ее обмен не существовало.

Банк Мексики установил инструмент срочного (форвардного) покрытия иностранной валюты для выплаты обязательств по определенным видам внешней задолженности. В 1987 г. Банк Мексики также создал рынок для покрытия риска по краткосрочным операциям с иностранной валютой как средство страхования коммерческих и финансовых операций от колебаний валютных курсов. Однако эта система применима только к долларам США, и размер страхования основан на равновесном обменном курсе, превалирующем на день контракта.

В 1988 г. действовали также разнообразные приемы контроля импорта и доступа к иностранной валюте. Импортеры могли получать на контролируемом рынке валюту на полную сумму уже импортированных товаров, оплата которых еще не состоялась. Были также позволены полные авансовые выплаты на все виды импорта, если стоимость товара не превышала 10 тыс. долл. США или если оплата производилась аккредитивом. На закупки на сумму свыше 10 тыс. долл. США допускался аванс лишь в пределах 20% суммы.

В июле 1988 г. президентом Мексики был избран Карлос Салинас де

Кортари, который вступил на пост 1 декабря. Он придал ускорение процессу либерализации экономики путем либерализации торговли и иностранных инвестиций, а также начал смелую программу приватизации. Достаточно скоро стало очевидно, что в основу его экономической программы был положен контроль темпов инфляции. Повышение цен на потребительские товары к концу 1989 г. снизилось до 19,7%, но многие ожидали, что к концу 1990 г. цены снова подскочат до 30%. Тем не менее Салинас не оставил усилий по снижению темпов инфляции, и многие эксперты предсказывали инфляцию на уровне 20% к концу 1991 г., а возможно, и последующее снижение до уровня ниже 10%. Как символ приверженности такой политике правительство продлило срок Пакта стабилизации и экономического роста до конца 1991 г.

Пакт основан на продолжении контроля цен и понижении темпов ежедневного падения стоимости песо. В целях снижения инфляции вследствие повышения цен импортируемых товаров правительство приняло решение официально ежедневно девальвировать песо на величину 0,8%. Однако к концу 1990 г. это падение было сокращено до 0,4 песо в день. В Мексике в то время бытовало мнение, что курс песо был завышен, поэтому экспорт товаров из страны становился все более затруднительным. Тем не менее, устойчивые поступления от продажи нефти и тенденция к репатриации капитала обратно в страну помогали удерживать песо на нужном уровне. К концу 1990 г. Этот приток капитала почти устранил разницу между официальным курсом и курсом свободного рынка.

Предполагалось, что регулируемый обменный курс достигнет к концу 1990 г. 2951 песо за 1 долл. США, и многие эксперты предсказывали крупные изменения курса в 1991 году. Поскольку 64,2 % экспорта Мексики и 68,2 % ее импорта приходятся на США, для мексиканского правительства целесообразно было привязать валюту страны к доллару для обуздания инфляции. Ождалось, что в третьем квартале 1991 г. будет полностью заморожен курс песо по отношению к доллару США параллельно с введением новой денежной единицы новое песо, равной 1000 старых песо, а также с «макси» девальвацией примерно на 24, что должно было привести к фиксированному паритету в размере 4 песо за 1 долл. Если бы удалось сдержать инфляцию, то новый обменный курс – 4 песо за 1 долл. – сохранился бы на неопределенное время и ликвидировал бы разницу между контролируемым и рыночным курсами.

В 1994 году песо обесценилось в несколько раз. Экономика и валюта Мексики были спасены от коллапса благодаря усилиям США и МВФ: США выделили 20 млрд. долларов из фонда денежной стабилизации, а МВФ – 18 млрд. долларов. Но и по сей день экономика страны находится в довольно шатком состоянии, не в последнюю очередь из-за огромной внешней задолженности.

#### *Мировой финансовый кризис 1998 г.*

Мировой финансовый кризис лета 1998 года, а также последовавший за этим дефолт в России, отразились и на финансовой ситуации Мексики.

Вот как выглядели события на мировом валютном рынке 24 - 28 августа 1998 года.

Мировой финансовый кризис продолжает углубляться, и события в России только способствовали росту нестабильности. Западные инвесторы расценили условия реструктуризации ГКО как грабительские, и Россия в глазах всего мира была признана банкротом. Это сильно дестабилизировало мировые финансовые рынки, а слухи об отставке Ельцина и опасения за судьбу реформ в России добавили масла в огонь. Российский кризис, как и следовало, ожидать первым делом ударил по марке, которая против доллара опускалась до 1.8130, однако в конце недели настроения валютных спекулянтов относительно американской валюты в корне изменились. Безусловно, обвал доллара, произшедший в пятницу, стал следствием крупных спекуляций, но его ослабление вполне можно было предвидеть, так как для этого существовал ряд объективных причин. Главная из них – беспокойство, что следующей жертвой мирового кризиса станет Латинская и Южная Америка, и в первую очередь Мексика. США является крупнейшим кредитором этой страны, и достаточно вспомнить 1994 год, когда мексиканский кризис привёл к существенному падению доллара. И действительно, мексиканский песо, упавший за последние 10 дней с 9,2 до 10 песо за доллар явился сильно негативным фактором для американской валюты. Другой причиной можно назвать настоящий крах индекса Доу-Джонса (-5,65% за неделю), хотя всё это звенья одной цепи.

Прошедшая неделя началась с сообщения об отставке Кириенко и назначении на пост премьер-министра Черномырдина. Доллар/марка отреагировал на эту новость ростом до 1,8030. Однако скоро началось усиление марки, которому способствовали слухи о продажах Бундесбанка на уровнях, превышающих 1,80. В результате марка росла в течение всего дня, достигнув к закрытию отметки 1,7940. Против йены доллар также падал в течение всего дня, опустившись до 143,50. Фунт стерлингов, получивший мощный импульс от цифр, вышедших неделей ранее и показавших вероятность ускорения инфляции в Великобритании, в понедельник продолжил движение в русле восходящей тенденции и смог добраться до

1,6420 против доллара. Во вторник в первой половине дня наблюдался рост доллара против основных валют. Подъёму курса доллар/йена способствовало высказывание министра финансов Японии Миядзавы, который дал понять, что интервенции в ближайшие дни не намечается. В итоге доллар в ходе торгов поднимался до 145.

Доллар/марка, поднявшись до 1,7980, надолго застыл в узком диапазоне. Обвал российского рубля на ММВБ не оказал поддержки доллару против марки. Напротив, появились опасения, что вслед за Россией кризис перекинется на Латинскую Америку, и следующей жертвой станет мексиканский песо, а это чревато негативными последствиями для доллара. Во время торгов в Америке песо оставался стабилен и даже слегка усилился, поэтому доллар/марка продолжил движение наверх, поднявшись чуть выше 1,80. Рубль окончательно рухнул в среду, когда впервые в истории были

отменены торги по доллару на ММВБ. Это стало достаточным поводом для занятия длинных позиций на курсе доллар/марка, в результате чего последний поднялся до 1,8100. Во время американской сессии резко упал мексиканский песо – курс доллар/песо взлетел с 9,62 до 9,85, падение наблюдалось и на фондовых рынках региона. Это привело к тому, что доллар/марка провалился до 1,8040. Однако скоро мексиканский песо стабилизировался, Банк Мексики поднял процентные ставки, что позволило песо к концу дня подрасти до 9,75. Вместе с ним стабилизировался курс доллар/марка. Экономические данные по Великобритании показали улучшение торговых показателей страны в июне. Так пассивное сальдо торгового баланса сократилось с 1,86 млрд. фунтов стерлингов до 1,25 млрд. Однако фунт в этот день практически не изменился.

Во второй половине дня в четверг внимание обратилось к США, Латинской и Южной Америке. А там начался настоящий обвал. Фондовые рынки этого региона просто рухнули: Аргентина – 10,6%, Бразилия – 9,9%, Мексика – 6,1%. Мексиканский песо опустился до 10,0, но смог удержаться на этой отметке. Индекс Доу-Джонса испытал третье за всю историю падение, «полегчав» за день на 357 пунктов (4,2%). Доллар/марка достаточно упорно держался в диапазоне 1,8050-100, но после закрытия Европы провалился на фигуру вниз. Падение доллара наблюдалось и против других основных валют – фунт/доллар взлетел до 1,6650, а доллар/йена опустился до 142. Пятница на Форекс была сумасшедшим днём. С утра доллар валился, что было связано с негативными ожиданиями относительно судьбы Доу-Джонса. Падение наблюдалось и на всех фондовых рынках мира. Так японский «Никкей» упал на низшую отметку за 12 лет – 13915 (всего за неделю он «полегчал» на 9,02%). Днём наметился резкий перелом – все рынки дружно пошли вверх, вслед за ними пошёл и доллар. Возможно, этому способствовало появление Ельцина в Кремле, что значительно успокоило мировое сообщество. Однако во время американской сессии обвал доллара продолжился. Он сопровождался снижением индекса Доу-Джонса (-1,4% за день) и падением мексиканского песо, который пробил психологический уровень сопротивления 10,0, опустившись до 10,02.

К концу XX века курс нового мексиканского песо стабилизировался и в 1999 году составлял примерно 11 новых песо за один доллар США, в конце 2004 года он изменился незначительно до 11,5 песо за доллар.

### *Мексиканское песо в XXI веке.*

В последние годы XX столетия Мексика с успехом переносила шторма, свирепствовавшие на рынках стран Южной Америки. Но в начале XXI века она страдает от проблем своего северного соседа – стагнации в американской экономике и падения курса доллара. Курс мексиканского песо упал до рекордно низкого уровня. С апреля 2002 года, когда песо торговалось на уровне 9 песо за доллар, курс упал уже более чем на 20%. Курс конца 2002 года – 10 песо 15 сентаво за один доллар. Что касается российской валюты, то на покупку одного мексиканского песо потребуется 3 рубля с небольшим. С начала 2003 года песо подешевело на 5%. В январе

2003 года курс впервые опустился ниже 10,9 песо. Глядя на столь быструю девальвацию, в Банке Мексики впервые с 1998 года заговорили о возможности проведения валютных интервенций.

Мексика страдает не только от стагнации в американской экономике. Курс песо к доллару ведет себя почти так же, как курс доллара к евро, который за 2002 год упал более чем на 20%. Многие аналитики полагают, что Банк Мексики сможет удержать инфляцию под контролем (цель банка – 3% в год), лишь повысив процентные ставки. Экономика между тем еще слаба, и ужесточение денежной политики может задержать ее восстановление. Председатель Банка Мексики Гильермо Ортис заявил на прошлой неделе (конец января 2003 года), что банк может провести валютные интервенции, если «беспорядок на рынке» приведет к росту инфляционных ожиданий. У властей, однако, нет единства в этом вопросе. Министр финансов страны Франсиско Гиль Диас заявил, выступая в выходные на Всемирном экономическом форуме в Давосе: «Наша политика не предполагает интервенций. Мы позволим рынку работать самому».

#### *Ревальвация песо относительно доллара США.*

21.06.2005 сообщалось: «Сегодня на торгах доллар США достиг минимальной с сентября 2003 года отметки относительно мексиканского песо. Курс составил 10,7700 песо, что на 0,4% ниже предыдущего показателя». В апреле 2006 года сообщалось, что денежные власти Мексики пытаются обуздать укрепление национальной валюты. За последние 12 месяцев (с апреля 2005 года) песо подорожал по отношению к доллару на 7%. В начале прошлого (2005) года за единицу американской валюты давали почти 11,5 песо, а сейчас — примерно 10,5 песо. Правительство и экспортёры недовольны: дорожающая национальная валюта «съедает» часть прибылей. Виноваты высокие процентные ставки, которые делают привлекательными вложения в мексиканские ценные бумаги. Этот интерес настолько велик, что выпускать бонды, номинированные в песо, решили и заемщики за пределами Мексики (например, финансовое подразделение General Electric и правительство канадской провинции Квебек). С августа 2005 года Банк Мексики начал снижать ставку, и доходность правительственные облигаций также пошла вниз: на прошлой неделе в ожидании очередного сокращения ставки она достигла минимума – 8,16% годовых для бумаг с погашением в 2014 году. До сих пор действия Центробанка не очень мешали песо укрепляться (табл. 1), но мексиканские власти полны решимости не останавливаться. Поэтому 2006 год может оказаться для песо уже не столь удачным, как прошлый.

Таблица 1  
Котировки мексиканского песо к рублю (для справки)

Год	Месяц	Единиц, песо	Курс, руб.
2005	Январь	10	24,6940
	Февраль	10	24,9618
	Март	10	24,9444
	Апрель	10	24,6659
	Май	10	25,0171

	Июнь	10	25,7700
	Июль	10	26,5225
	Август	10	26,8744
	Сентябрь	10	26,2978
	Октябрь	10	26,2421
	Ноябрь	10	26,0344
	Декабрь	10	27,2050
2006	Январь	10	26,7044

*Вопросы:*

1. К концу 1990 г. не существовало никаких срочных (форвардных) котировок мексиканского песо, так же, как и котировок фьючерсов и опционов. Существует ли та же самая ситуация сегодня? Почему «да» или почему «нет»?
2. Зачем правительство Мексики установило контролируемый валютный рынок, и чем этот рынок отличался от свободного рынка?
3. Какие, по вашему мнению, проблемы вы испытывали бы как деловой человек, пытаясь действовать на двух разных валютных рынках?
4. Какими приемами мексиканское правительство пыталось регулировать в прошлом доступ к иностранной валюте?
5. Поясните основные мотивы привязки курса песо к курсу доллара США. Каковы ключевые подходы к достижению успеха в попытках такого рода?
6. Каким образом мировой финансовый кризис и дефолт в России отразились на финансовой ситуации в Мексике?
7. Какие меры предприняло мексиканское правительство для поддержания курса песо во время мирового финансового кризиса 1998 года? Насколько эти меры были адекватны?
8. Как Вы оцениваете положение мексиканского песо и валютную политику мексиканского правительства в начале XXI века?
9. В чем заключаются проблемы стабильности курса национальной валюты? Какие меры, начиная с 70-х годов и по настоящее время, предпринимает мексиканское правительство для стабилизации курса песо?

***Кейс 2. «Операции валютного менеджера по страхованию валютного риска компании»***

*Условия:*

Крупный отечественный импортер электронного оборудования имеет кредиторскую задолженность по контрактам с европейскими поставщиками, выраженную в евро. Управленческая отчетность компании ведется в долларах. Импортер работает на условиях товарного кредитования – отсрочка оплаты после ввоза товара составляет 1-3 мес.

*Основная проблема:*

Курс евро на международном валютном рынке постоянно и резко растет по отношению к американскому доллару или падает как, например, во втором

квартале 2005 г. Рассматриваемый период: начало 2002 – конец 2005 гг.

На рис 2. показан график пары евро-доллар на мировом рынке. По сравнению с историческим минимумом в 0.8229 долл. за евро, зафиксированном в 2000 г., европейская валюта подорожала к 01.01.05 на 66% – 1.3660 долл. за евро.

*Негативный результат:*

В зависимости от конъюнктуры рынка ежемесячные платежи в евро составляют 5 – 10 млн. долларов. Курсовые убытки за 2003 г., вызванные ростом курса евро по отношению к доллару на 23%, уже составили около 5 млн. долларов. Вторая половина 2004 г. – образование курсовых убытков продолжает накапливаться.

Задача валютного менеджера заключается в оптимизации курсовых убытков так, чтобы сумма была либо минимизирована, либо заранее известна в начале финансового года на весь период.

*Пути решения:*

*А) Нефинансовые:*

1. Внедрить стратегию компенсации. Корректировать (повышать) рублевые цены на оборудование, приобретаемое за евро, в соответствии с ростом курса евро/доллар. Отрицательные последствия этих действий – поднимая цены, компания теряет долю рынка, а значит, и прибыль.

2. Изменить валюту оплаты по контрактам с европейскими поставщиками с евро на доллары. Отрицательные последствия этих действий – возникновение курсовых убытков у поставщиков. Фактически перенос риска на поставщика, и возможные проблемы по пересмотру условий контракта поставки оборудования в отношении цены, условий поставки или условий платежа.

*Б) Финансовые:*

1. Уравновесить пассивы компании в евро активами тоже в евро. Отрицательные последствия этих действий – кредиторская задолженность в евро у импортера не может быть уравновешена дебиторской задолженностью в евро, т.к. все продажи клиентам идут в рублях.

2. Приобрести актив, номинированный в евро – вексель или облигацию. Курсовые потери на платежах в евро будут компенсированы ростом курсовой стоимости ценных бумаг. Отрицательные последствия этих действий – отвлечения средств компании в размере предстоящих платежей в евро. Импортер не может себе позволить держать в ценных бумагах по 6 – 10 млн. долларов. Инвестиции в ценные бумаги предполагают риск и низкую доходность. Активы в евро покрывают убытки лишь краткосрочно (месяц – три), а не накопленные убытки по итогам года, которые компания все равно получит в виде курсовой разницы.

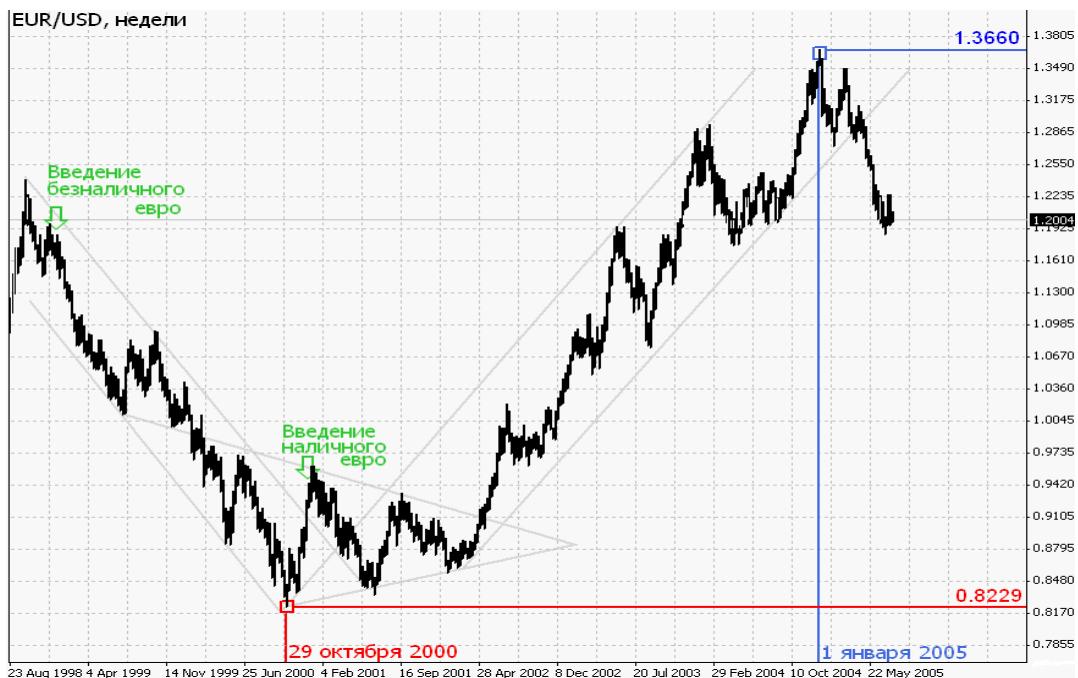


Рис 2. Котировка пары евро-доллар на мировом рынке

3. В начале года сразу купить активов в евро на всю сумму предстоящих платежей за год. Отрицательные последствия этих действий – огромная сумма замороженных вложений.

4. Взять в банке и держать на депозите кредит, выраженный в евро. В кредит за рубли можно купить еврооблигации, которые потом заложить в обеспечение кредита. Отрицательные последствия этих действий – чрезмерное кредитование ухудшает структуру капитала (т.е. делает компанию менее привлекательной для инвесторов), а также требует времени для прохождения кредитного комитета в банке.

5. Хеджирование как метод страхования валютных рисков является наиболее привлекательной стратегией в данных условиях. Хеджирование – совокупность операций со срочными биржевыми и внебиржевыми инструментами, направленная на снижение влияния рыночных ценовых колебаний на результаты деятельности компании. Основная цель хеджа – снижение процента риска потенциальных потерь. *Хеджирование позволяет:*

- фиксировать курсовые разницы;
- сокращать возможные потери от курсовых колебаний;
- оптимизировать планирование финансовых потоков предприятия;
- эффективно исполнять платежный календарь.

*Инструменты хеджирования.* В зависимости от формы организации торговли, все инструменты хеджирования можно классифицировать следующим образом (табл. 3).

Таблица 3

Внебиржевые	Биржевые
Сделки заключаются напрямую между	Торговля производится на

контрагентами или при посредничестве дилера	специализированных торговых площадках – биржах
форвардные контракты валютные и товарные свопы	опционы валютные и товарные фьючерсы

Для этого валютный менеджер компании:

- переводит всего 10 000 долларов на торговый счет в брокерскую компанию;
- открывает длинную позицию по паре евро-доллар – при котировке 1.2900 покупает евро, продает доллар – на сумму 100 000 евро. При плече 1:100, начальная маржа – 1 290 долларов, активные средства на счету – 8 710 долларов.

Сумма в 8 710 долларов позволяет «выдержать» неблагоприятное движение курса – порядка 800 пунктов (стоимость одного пункта = 10 долларов).

Результаты хеджа представлены в таблице 4.

Таблица 4

Событие	Курс фьючерсного контракта на валютную пару EUR/USD	Сделки в банке с реальной поставкой	Сделки по фьючерсному контракту на торговом счете биржи
Заключение контракта	1.2900 долларов за евро		Покупка 100 000 евро (продажа долларов)
Получение товара и перечисление 100 000 евро продавцу	1.3300 долларов за евро	Покупка 100 000 евро (продажа долларов)	Продажа 100 000 евро (покупка долларов)
Результат	400 пунктов курсовой разницы	Убыток 4 000 долл. (133 000 – 129 000)	Прибыль 4 000 долл. (400 пунктов*10 долл.)

Практические шаги валютного менеджера компании при хеджировании валютных рисков заключаются в следующем:

1. Выбрать торговую площадку и торгуемый на ней срочный контракт, наиболее полно соответствующий потребностям. На этом шаге необходим дополнительный анализ, поскольку необходимо из имеющихся фьючерсов выбрать такой, динамика изменения цены, которого наиболее точно соответствует динамике цены реального товара.
2. Выбрать компанию (национальную, контролирующую движение средств и гарантирующую выполнение обязательств по сделкам), аккредитованную на соответствующей бирже, а также биржевого брокера, который будет выполнять торговые приказы. Хеджирование происходит в России, а не в зарубежном оффшоре.
3. Заполнить стандартные формы и подписать договоры на обслуживание.
4. Открыть счет в компании и перечислить на него определенную сумму средств, используемую в качестве обеспечения выполнения обязательств по открытым позициям (обычно это около 10% от

планируемой суммы сделки). Многие биржи и клиринговые компании устанавливают минимальный объем средств, которые должны быть зачислены на торговый счет при его открытии.

5. Разработать стратегию хеджирования. Желательно пройти в компании, предоставляющей услуги по хеджированию, теоретический и практический курсы обучения техническому анализу биржевых инструментов и управлению капиталом.

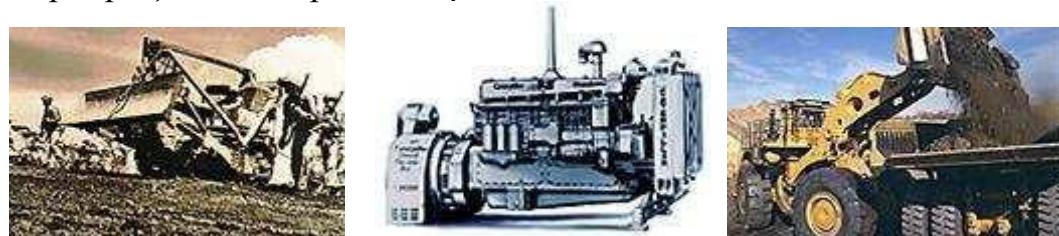
Ожидая в течение месяца поставки партии оборудования из Европы на сумму 100 000 евро, компания решает захеджировать риск подорожания евро путем заключения фьючерсной сделки на ближайший месяц, следующий за месяцем поставки, на бирже ФОРЕКС.

*Вопросы:*

1. Какие существуют «неконтрактные» способы страхования рисков колебания курсов валют?
2. Дайте сравнительную характеристику контрактным инструментам хеджирования.
3. Предложите дополнительную стратегию хеджирования валютного риска с использованием других деривативов, например валютного опциона.
4. Можно ли в этих условиях использовать валютный своп и каким образом это можно сделать?

### *Кейс 3. «Caterpillar» и «плавающий доллар»*

*Корпорация «Caterpillar» – рожденная глобальной.*



Американский производитель строительного оборудования корпорация «Caterpillar» сообщила о самых высоких продажах за всю свою историю. За 9 месяцев 2004 года компания продала товаров на \$21,68 млрд. что на 33% больше, чем за тот же период годом ранее. Чистый доход компании вырос на 98% и составил \$1,48 млрд. «Caterpillar» столкнулась с резким повышением спроса на свои трактора, грузовики и бульдозеры. Для этой компании, как и для множества других производителей тяжелого оборудования, более благоприятной возможности для подъема цен на товары не было начиная с 1970-х. Особенно виноват в этом жадный спрос в Китае и Индии.

Но, с другой стороны, растут и расходы на доставку. «Caterpillar», которая почти никогда не меняла цены чаще одного раза в год, в июле прошлого года вынуждена была прибегнуть к дополнительному увеличению цен в среднем на 3%. В январе наступившего года было объявлено очередное 3-процентное повышение. Крупнейший в мире

производитель оборудования для строительной и добывающей отраслей, «Caterpillar» продаёт машины на рудники Австралии и газопроводы Сибири. И ее прибыль была бы еще выше, если бы не материальные затраты и узкие места в цепи поставки.

«Caterpillar» была основана в 1925 году в результате слияния компаний «Holt Manufacturing» и «C.L. Best Tractor». Возглавлявшие их калифорнийские инженеры Бенджамин Холт и Дэниел Бест изобрели паровой трактор на бесконечных цепных колесах (более известных сейчас как гусеницы), столетие которого отмечали в ноябре прошлого года. Эта машина дала название компании («caterpillar» в переводе с английского – «гусеница»). Цены на товар всегда обеспечивали благосостояние «Caterpillar». Руководители компании считают, что они и теперь могли бы быть чуточку выше, но хотели бы избежать обвинений в тактике «насилия и грабежа», а также открытия новых возможностей для конкурентов (главный среди них японская «Komatsu» в апреле прошлого года также серьезно повысила цены) и испорченных отношений с клиентами.

#### *Проблема укрепления национальной валюты для экспортёра.*

Компания «Caterpillar» – один из крупнейших в мире производителей в отрасли тяжелого машиностроения – вынуждена была в конце 1980-х годов изменить свою стратегию в связи с усилением конкуренции со стороны японской компании «Komatsu Ltd», обусловленным среди прочих факторов колебаниями курса доллара США. Укрепление доллара относительно иены на 30 % в 1989 г. и в начале 1990 г. сделало японские товары дешевле и на рынках США, и на рынках третьих стран, что дало «Komatsu Ltd» значительное преимущество в конкурентной борьбе.

«Caterpillar» специализируется на производстве и поставках тяжелого оборудования, в частности транспортного, и двигателей во все уголки мира. Компания производит продукцию на своих собственных заводах и филиалах в США, Бразилии, Канаде, Франции, Великобритании, Австралии, Бельгии, России, Индонезии, Индии, Италии, Японии и Мексике. У фирмы есть также подрядчики по изготовлению её продукции в США, Финляндии, Норвегии, Южной Корее, Великобритании и Германии. Кроме того, продукция по лицензиям «Caterpillar» производится в восьми странах, а склады запасных частей поставляемой продукции расположены не только в Соединенных Штатах, но и в девяти местах за пределами страны. Части и узлы транспортируются по всему миру для окончательной сборки с другими компонентами, изготовленными или закупленными фирмой на месте.

*Доллар в начале 80-х годов.* В 1980 г. положение доллара стало изменяться на противоположное. Более высокие процентные ставки в США начали привлекать излишки иностранного капитала; эта тенденция сохранилась в 1981 г., когда жесткая денежная политика привела к дальнейшему повышению процентных ставок, а текущий торговый баланс

продолжал улучшаться. Общее укрепление было следствием нескольких факторов, среди которых: сравнительно низкий темп роста цен в США, относительно высокие номинальные процентные ставки, доверие к США как к надежному партнеру в условиях мировых кризисов, устойчивый фондовый рынок страны и спрос на доллары со стороны транснациональных корпораций.

Сильный доллар имел свои положительные и отрицательные стороны, как в стране, так и за ее пределами. Он причинил вред экспортёра в США, но он же помог американским импортерам. Иностранным экспортёрам нравился сильный доллар, поскольку он давал им доступ к более дешевому американскому рынку и помогал в конкурентной борьбе с компаниями США за рубежом. Но сильный доллар истощал экономику многих промышленно развитых стран. Огромный дефицит федерального бюджета Соединенных Штатов удерживал процентные ставки на высоком уровне, и это создавало для европейских инвесторов значительный стимул для вкладывания денег в США, а не в Европе. Приток капитала противостоял оттоку в результате торгового дефицита, и доллар оставался сильным. Вместе с тем высокие ставки процента в США не позволяли европейским странам понизить их собственные процентные ставки в целях стимулирования слабеющей экономики. Эти страны опасались того, что пониженные ставки вызовут еще больший отток капитала в Соединенные Штаты и тем самым лишат сами страны капитала, необходимого для внутренних инвестиций.

Развивающиеся страны испытывали трудности, потому что их задолженность была выражена, преимущественно в долларах. Высокие процентные ставки повышали размер необходимой выплаты процентов по их долгам, а укрепление доллара означало, что им придется тратить все больше и больше собственной валюты для приобретения долларов в оплату долга. И промышленно развитые, и развивающиеся страны понимали, что сильный доллар повышал цену импортируемого ими сырья (в особенности нефти).

#### *Проблемы «Caterpillar».*

В период повышения курса доллара «Caterpillar» испытывала сильный нажим со стороны конкурентов. Компания традиционно полагалась на превалирующий экспорт компонентов и готовой продукции из США на мировой рынок. Более 2/3, работников «Caterpillar» заняты в США, 81% активов фирмы находится там же, в силу этого сильный доллар понижает конкурентоспособность компании. Более того,

«Komatsu» начала серьезно теснить «Кэтепиле» в Соединенных Штатах и на других рынках увеличивая свою долю на них благодаря более низкой себестоимости продукции и низкому валютному курсу иены. К 1980 г. японская компания с преимуществом в цене в 40% продала более 17% оборудования того же типа, что и продукция американской компании. Таким образом «Komatsu» увеличила свою долю на американском рынке

до 25%, в основном за счет уменьшения доли «Caterpillar».

Еще одна проблема «Caterpillar» заключалась в том, что на некоторых из ее основных рынков сбыта, возникали серьезные трудности. Кризис цен на нефть и огромная задолженность третьего мира все более затрудняли продажу ее продукции предприятиям добывающих отраслей и энергетики, особенно в развивающихся странах.

Для того чтобы справиться с этими и другими проблемами, «Caterpillar» избрала тройную стратегию. Первым ее направлением было лоббирование в пользу ослабления доллара. Руководство компании сформулировало в годовом отчете за 1985 г. свою надежду на то, что более слабый доллар «усилит в конечном итоге конкурентоспособность американских экспортёров, снизит огромный дефицит внешней торговли и ослабит протекционистский пыл Конгресса».

Вторым направлением стратегии «Caterpillar» было снижение себестоимости. Вначале это было достигнуто закрытием заводов и сокращением работников на 40 % (т.е. на 35 тыс.

работающих) до уровня 53 тыс. человек. Общая производственная площадь была уменьшена на треть путем закрытия девяти заводов.

Третье направление стратегии, связанное и с сильной позицией долларами со стремлением снизить себестоимость, привело компанию к участию в производстве продукции по контрактам и расширению производственных мощностей за границей. Производство по предварительно заключенным контрактам придало фирме больше гибкости в реагировании на колебания экономики. «Caterpillar» начала производство за рубежом именно для того, чтобы получить преимущества от сильного доллара, хотя проведенные фирмой перемены и не были так решительны, как в других компаниях США. В то время некоторые независимые посредники в США покупали продукцию «Caterpillar» за рубежом по низкой цене, импортировали в США и продавали на внутреннем

рынке, подрывая тем самым ценовую политику фирмы. Учитывая это, руководство компании решило сделать так, чтобы ее фирменную продукцию выпускали изготовители за рубежом, а также заменило ряд американских поставщиков комплектующих изделий и материалов зарубежными. В результате доля ее продукции зарубежного производства подскочила с 19% в 1982 г до 25% в начале 1987 г., а объем производства комплектующих изделий за рубежом за этот же период возрос в 4 раза.

#### *Ослабление доллара США.*

Осенью 1985 г., однако, позиция доллара начала слабеть. Падение доллара было кратким, но не равномерным. Доллар остался сравнительно устойчивым относительно некоторых валют, в особенности валют новых индустриальных стран Азии, в то время как в отношении валют некоторых стран Европейской организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) падение доллара оказалось весьма существенным. Нерешенными проблемами оставались крупный дефицит внешней

торговли США, озабоченность в отношении возможных проявлений внешнеторгового протекционизма, большой дефицит федерального бюджета, а также сильное давление, оказываемое на некоторые валюты Европейской валютной системы, в особенности на немецкую марку.

Хотя курс доллара и падал, экспорт из США почти не увеличивался в основном из-за слабости экономического положения в других промышленно развитых странах и того факта, что зарубежные конкуренты готовы были довольствоваться весьма малым уровнем прибыльности своей продукции. В дополнение к этому объем импорта США продолжал расти благодаря высокой конъюнктуре в экономике страны и из-за нежелания импортеров повышать цены и тем самым рисковать своей долей рынка. Вместе с тем большинство экспертов ожидали постепенного улучшения торгового баланса в 1988 г. по мере проявления влияния ослабевшего доллара.

#### *Доллар в конце 1980-х годов.*

Новая проблема возникла в связи с тем, что доллар снова начал укрепляться в 1989 г., особенно относительно японской иены, и «Кэтепиле» оказалась к этому не вполне готовой. Многие компании США к тому времени построили большое количество заводов за рубежом, увеличили закупки японских узлов и комплектующих деталей и перешли к использованию финансовых стратегий страхования (хеджирования) в целях ослабления влияния колебаний доллара. В 1988 г. инвестиции компаний США за рубежом возросли на 24%, в 1989 г. – еще на 14%, а в 1990 г. ожидался дальнейший рост на 13%.

«Caterpillar» же, однако, так и осталась преимущественно экспортёром – вторым по величине в США после корпорации «Boeing» (Boeing). Именно в силу этой прочной производственной стратегии в США «Caterpillar» прибегла к дальнейшему лоббированию в правительстве, доказывая ему, что японские компании получили преимущество в США и за пределами страны в результате сильной позиции доллара. Хотя японское правительство и попыталось привести в порядок иену в начале 1990 г., правительство США не прилагало больших усилий для ослабления доллара, потому что у него были другие заботы. До этого «Caterpillar» уже возглавляла лоббистскую атаку на правительство в 1985 г., и это способствовало принятию в конце того же года решения о снижении курса доллара. Руководство компании надеялось, что новые попытки давления на правительство в 1990 г. вызовут подобный эффект.

В середине 1980-х годов «Caterpillar» приняла решение о модернизации своего производства, разработав «Программу завода будущего». Подобного рода программы основаны на весьма высокой степени роботизации производства.

Руководство фирмы надеется в результате этой модернизации снизить себестоимость на 19%, но она займет несколько лет, и изменения производительности вряд ли смогут компенсировать падение курса иены. В силу этого у «Komatsu» остается значительный простор для снижения

цен и предложения льготных условий сделок, в то время как «Caterpillar» по-прежнему остается в тисках сильного доллара. В связи с этим председатель правления и главный исполнительный директор отметил: «Наш конкурент номер один фактически получил прибавку в 25 % к своей цене, не изменив ее ни на одну иену».

#### *Усилия «Caterpillar» по повышению конкурентоспособности.*

Компания «Caterpillar Leasing Company» в 1983г. расширена, в сферу ее деятельности включена разработка и реализация программ финансирования клиентов, находящихся в различных частях света. Компания переименована в финансовую корпорацию «Caterpillar Financial Services Corporation».

1985 год – номенклатура выпускаемой продукции продолжает расширяться для удовлетворения разнообразных запросов клиентов, предлагается более 300 наименований выпускаемых изделий, более чем в 2 раза больше, чем в 1981 году. Компания «Caterpillar Tractor Co» в 1986 г. переименовывается в «Caterpillar Inc», что более точно отражает растущее разнообразие продукции, выпускаемой предприятием.

В 1987 г. запущена программа модернизации предприятия стоимостью 1,8 млрд. долларов для модернизации производственного процесса.

В 1990 году Компания децентрализовала свою структуру, реорганизовав ее в деловые подразделения, отвечающие за прибыль на используемые активы и удовлетворение запросов клиентов. 1997 г. Компания продолжает расширяться, приобретя фирму «Perkins Engines», базирующуюся в Великобритании. Присоединив немецкую фирму «MaK Motoren» годом раньше, компания «Caterpillar» становится мировым лидером в производстве дизельных двигателей.

1998 г. – самый крупный в мире вне дорожный самосвал – модели 797 – совершает первый пробег на испытательном полигоне компании «Caterpillar» в Аризоне.

1999 г. – компания «Caterpillar» объявляет о вводе в строй новой линии производства компактного строительного оборудования на выставке «CONEXPO», самой крупной в мире выставке строительной техники, учитывая изменение запросов клиентов в сторону менее габаритного, более универсального строительного оборудования.

2000 г. – компания «Caterpillar» отмечает 75 годовщину со дня основания.

2001 г. – «Caterpillar» стала первой компанией, внедрившей стратегию «6 Sigma» в глобальном масштабе и окупившей затраты на реализацию этой стратегии в течение первого года со дня внедрения.

2003 г. – «Caterpillar» становится первой компанией-производителем двигателей, предложившей весь ряд «чистых» дизельных двигателей моделей 2004 года, полностью отвечающих установленным требованиям и сертифицированных Агентством по охране окружающей среды США. Разработанная компанией Caterpillar прорывная технология снижения

вредных выбросов, известная как технология снижения токсичности выхлопа за счет улучшения сгорания топлива (ACERT), призвана обеспечить выполнение требований стандартов Агентства по охране окружающей среды без ухудшения эксплуатационных характеристик, снижения надежности или топливной экономичности двигателя.

На протяжении 80 лет компания «Caterpillar Inc» создавала инфраструктуру в мире и при поддержке со стороны своей всемирной дилерской сети способствует позитивным и устойчивым переменам на каждом континенте. В 2004 г. Объем продаж и поступлений составил 30,25 млрд. долл. США. Компания «Caterpillar» является лидером в технологии и ведущим в мире производителем строительного и горного оборудования, дизельных двигателей, работающих на природном газе и промышленных газовых турбин.

В 2004 г. объем продаж и доходов компании «Caterpillar» составил 30,25 млрд. долл. США, а прибыль – 2,03 млрд долл. США. Примерно половина объема всех продаж приходилась на заказчиков за пределами Соединенных Штатов Америки, способствуя тем самым укреплению положения «Caterpillar» в качестве глобального поставщика и ведущего экспортера США. Продукция и компоненты компании «Caterpillar» производятся на 49 предприятиях в США и на 59 других предприятиях 22 стран мира. В 2004 г. Компания

«Caterpillar» инвестировала примерно 928 млн. долл. США в научные исследования и технологии. За период с 1997 г. наши служащие получили более 3900 патентов.

#### *«6 Sigma».*

Отдачу от проекта «6 Sigma» в долгосрочном плане мы почувствуем тогда, когда подготовим будущих руководителей, готовых решать все усложняющиеся вопросы, с которыми мы сталкиваемся будучи лидером в промышленности. Более 30 000 сотрудников заняты в проекте «6 Sigma» и помогают создавать компанию «Caterpillar» завтрашнего дня.

#### *Дилерская сеть «Caterpillar».*

Глобальная дилерская сеть компании обеспечивает ключевое конкурентное преимущество – заказчики имеют дело с людьми, которых они знают и которым они доверяют. Почти все дилерские точки являются независимыми, ими владеет местный персонал. Отношения многих из них с заказчиками складывались на протяжении почти двух поколений. Дилеры «Caterpillar» решают вопросы, связанные с оборудованием, обслуживанием и финансированием заказчиков более чем в 200 странах. Услуги проката предоставляются в более чем 1 400 пунктах мира.

#### *Финансовая мощь.*

С финансовой точки зрения компания «Caterpillar» занимает прочное положение – она способна финансировать программы выпуска продукции, которая потребуется заказчикам в будущем, предоставлять финансирование дилерам и заказчикам, и вознаграждать своих акционеров. Компания продолжает добиваться существенного чистого

притока наличных поступлений, что позволяет инвестировать в стратегические секторы роста.

Таблица 5

Финансовые показатели компании «Caterpillar»

Показатели	2004 г.	2003 г.	2002 г.
Объем продаж и выручка, долл.	30,251	22,763	20,152
Прибыль, долл.	2,035	1,099	798
Прибыль на одну акцию, долл.	5.75	3,13	2,30
Занятость, млн. долларов за исключением данных по одной акции	76,920	69,169	68,990

*Акционеры компании.*

Компания «Caterpillar» стремится к тому, чтобы доход на акции акционеров компании был высоким. Ожидается, что инициативы в отношении стратегического роста по таким направлениям как машины, двигатели и услуги принесут в ближайшие годы осязаемую прибыль акционерам. За последнее десятилетие размер ежеквартального дивиденда компании «Caterpillar» увеличился почти на 1000 %. Кроме того, с июня 1995 г. компания выкупила примерно 77 млн. акций.

*Вопросы:*

1. Какие основные факторы влияли на цену доллара в течение последних 20 лет?
2. Какие ключевые факторы Вы стали бы анализировать, чтобы получить четкое представление о будущем направлении изменения курса доллара. Обязательно поясните, каким именно образом конкретные факторы могут оказывать влияние на доллар.
3. Укажите слабые и сильные стороны стратегии «Caterpillar» по противодействию последствиям сильной позиции доллара.
4. Каковы были потенциальные последствия этой стратегии, когда доллара начала ослабевать к концу 1990 г.?
5. Каковы основные факторы успеха компании после экономического кризиса 1983 года?
6. Какие способы хеджирования валютного риска, по вашему мнению, наиболее эффективны для «Caterpillar» в настоящее время?

## 2.5. Рекомендации по оцениванию рефератов, докладов, сообщений.

Максимальное количество баллов	Критерии
Отлично	Выставляется обучающемуся, если он выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив проблему содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно правового характера. Обучающийся знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно.
Хорошо	Выставляется обучающемуся, если работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены отдельные ошибки в оформлении работы.
Удовлетворительно	Выставляется обучающемуся, если в работе студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в содержании проблемы, оформлении работы.
Неудовлетворительно	Выставляется обучающемуся, если работа представляет собой пересказанный или полностью заимствованный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

### ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ

1. Современные тенденции развития валютно-кредитной сферы в условиях глобализации мировой экономики.
2. Роль и значение международных валютно-кредитных отношений в мирохозяйственных связях.
3. Основные направления современной региональной валютной интеграции.
4. Предпосылки и перспективы формирования валютных союзов в странах Азиатско-Тихоокеанского региона и Юго-Восточной Азии.
5. Россия в системе международных валютно-кредитных отношений.
6. Валютная система Российской Федерации.

7. Современные теории валютного курса.
8. Современные факторы и тенденции развития международных валютно-кредитных отношений?
9. Доллар США и его влияние на международную ликвидность.
10. Обзор современных проектов реорганизации международных валютно-кредитных отношений после глобального финансового кризиса.
11. Современная международная валютная система.
12. Европейская валютная система.
13. Формирование и эволюция международной валютной системы.
14. Кризис современной международной валютной системы как многофакторный процесс.
15. Проблемы расширения зоны евро.
16. Валютная политика России и евро.
17. Проблемы и перспективы конвертируемости рубля.
18. Эволюция и формирование валютной политики в странах Евросоюза.
19. Валютная политика и валютное регулирование в РФ.
20. Проблемы бегства капиталов из РФ.
21. Основные меры валютного контроля и валютных ограничений в РФ.
22. Валютное регулирование в странах с развитыми рынками.
23. Международные финансовые центры и их роль на мировом валютном рынке (на примере конкретного центра).
24. Электронная торговля валютой на межбанковском рынке (ОТС).
25. Виды валютных рисков и методы их страхования на мировом валютном рынке.
26. Международные срочные валютные операции (на примере конкретной валютной биржи).
27. Валютные операции банков.
28. Валютные деривативы.
29. Стратегия осуществления валютных опционов.
30. Особенности валютных арбитражных операций и методы их совершения.
31. Российские официальные заемщики на рынке еврокредитов: проблемы погашения долгов.
32. Значение секьюритизации в развитии рынка еврокредитов.
33. Роль и значение транснациональных корпораций на международном кредитном рынке.
34. Гарантии по внешнеторговым контрактам, применяемые в РФ.
35. Кредитование внешнеторговых сделок российскими коммерческими банками.
36. Потенциал Москвы как международного финансового центра.
37. Использование валютных операций в страховании рисков во внешнеторговых контрактах.

38. Тенденции срочной торговли валютой в условиях мирового финансового кризиса.
39. Международный валютный рынок в период глобального финансового кризиса.
40. Проблемы кредитования основного и оборотного капитала в международной практике.
41. Целесообразность использования новых форм международного кредитования.
42. Особенности функционирования мирового рынка лизинга на современном этапе.
43. Особенности использования факторинга в международных операциях банка.
44. Международная практика осуществления форфетинговых операций на современном этапе.
45. Перспективы развития международных кредитных операций в сфере финансирования внешнеэкономической деятельности РФ.
46. Политика ЕЦБ по преодолению долгового кризиса в еврозоне.
47. Денежно-кредитная политика ФРС США.
48. Курсовая политика Банка России на современном этапе.
49. Роль Банка России на валютном рынке.
50. Валютное регулирование в Китае.

## **ТЕМЫ ДОКЛАДОВ / СООБЩЕНИЙ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ**

Перечень примерных тем докладов / сообщений для проверки сформированности компетенций

### **Раздел 1. Основы организации международных расчетов**

#### **Тема 1.1. Международные валютные отношения и валютная система**

1. Современные тенденции развития валютно-кредитной сферы в условиях глобализации мировой экономики.
2. Роль и значение международных валютно-кредитных отношений в мирохозяйственных связях.
3. Основные направления процессов региональной валютно-финансовой интеграции.
4. Основные направления деятельности ТНК и ТНБ в международных валютно-кредитных отношениях.
5. Россия в системе международных валютно-кредитных отношений.
6. Мировой финансовый кризис и его влияние на международные валютно-кредитные отношения.
7. Мировой финансовый кризис: меры и инструменты, предпринятые государствами для его преодоления.

8. Мировой финансовый кризис и его влияние на экономику России.
9. Особенности формирования валютной системы Российской Федерации.
10. Современные теории валютного курса.
11. Назначение и функции специальных прав заимствования (СДР).

### **Тема 1.2. Эволюция мировой валютной системы**

12. Международная валютная ликвидность Российской Федерации.
13. Особенности регулирования валютных курсов на современном этапе.
14. Влияние валютного курса на внешнеторговые операции.
15. Особенности формирования национальной валютной системы Китая.
16. Современные факторы и тенденции развития международных валютных отношений.
17. Доллар США и его влияние на международную валютную ликвидность.
18. Факторы, влияющие на формирование курса рубля.
19. Роль и место китайской валюты юаня в мировой валютной системе.
20. Роль глобализации в формировании региональных валютных систем.
21. Состояние и перспективы развития современной мировой валютной системы.
22. Проблемы развития современной мировой валютной системы.

## **Раздел 2. Финансовые ресурсы мирового хозяйства**

### **Тема 2.1. Управление валютным курсом**

23. Основные направления реформирования мировой валютной системы.
24. Роль золота в развитии мировой валютной системы.
25. Роль СДР в мировой валютной системе.
26. Становление Европейской валютной системы.
27. Европейский валютный союз: этапы создания, проблемы функционирования.
28. Роль евро в современной мировой валютной системе.
29. Проблемы расширения зоны евро.
30. Интернационализация юаня.
31. Политика ЕЦБ по преодолению долгового кризиса в еврозоне.
32. Денежно-кредитная политика ФРС США.
33. Курсовая политика Банка России на современном этапе.
34. Роль Банка России на валютном рынке.

### **Тема 2.2. Платежный баланс**

35. Валютное регулирование в Китае.
36. Проблемы оттока капитала из Российской Федерации.

37. Проблемы отмывания капитала.
38. Особенности валютного регулирования на современном этапе.
39. Новые технологии в биржевой торговле валютой на мировом валютном рынке.
40. Международные корреспондентские банковские отношения и их роль в осуществлении валютных операций.
41. Международные подразделения банка и операции на мировом валютном рынке.
42. Стратегия осуществления валютных опционов.
43. Особенности валютных арбитражных операций и техника их совершения.
44. Тенденции срочной торговли валютой в условиях мирового финансового кризиса.
45. Региональные финансовые центры, особенности развития и конкурентоспособность на глобальном рынке.

### **Раздел 3. Основы формирования международных валютных отношений**

#### **Тема 3.1. Регулирование международных валютных отношений**

46. Тенденции развития глобального валютного рынка в период 2013-2016 гг. и 2022-2023 гг.
47. Международные финансовые центры и их роль на мировом валютном рынке (на примере конкретного центра).
48. Международная срочная биржа: виды и особенности валютных операций (на примере конкретной биржи).
49. Московская биржа: особенности торговли на валютном рынке.
50. Анализ состояния валютного рынка России в период 2014-2015 гг. и 2022-2023 гг.
51. Экономические факторы, формирующие современное состояние российского валютного рынка.
52. Банк России как институт регулирования и развития валютного рынка.
53. Сравнительная характеристика участников российского валютного рынка в период 2014-2015 гг. и 2022-2023 гг.
54. Группа ММВБ и ее роль в развитии финансового рынка Российской Федерации.
55. Эволюция государственного регулирования валютного рынка России.
56. Факторы снижения курса доллара США в период глобального финансового кризиса 2008-2009 гг.
57. Анализ валютного курса на основе фундаментальных факторов (на примере одной, двух валют).

#### **Тема 3.2. Международные валютные рынки и операции**

58. Использование технического анализа графиков валютного курса для построения торговой тактики.
59. Технический анализ и прогноз изменения валютного курса (на примере конкретной валюты).
60. Тенденции развития мирового валютного рынка на основе фундаментального анализа.
61. Индикаторы тренда и построение торговой тактики.
62. Тенденции движения курса российского рубля на основе технического и фундаментального анализа.
63. Валютные риски и способы их страхования во внешнеторговых сделках.
64. Выбор формы расчетов во внешнеторговом контракте.
65. Международные унифицированные стандарты применения аккредитива.
66. Клиринговые расчеты во внешней торговле.
67. Международные банковские расчеты: современные формы работы.
68. Особенности и формы наличных расчетов, используемых в международной торговле.
69. Международные электронные системы переводов.

#### **Раздел 4. Практика осуществления коммерческими банками обменных операций на международных рынках**

##### **Тема 4.1. Валютный дилинг**

70. Факторы и тенденции развития мирового рынка капитала.
71. Основные страны-доноры и реципиенты на мировом рынке капитала.
72. Выделите основные направления мировых финансовых потоков
73. Мировые финансовые центры.
74. Промышленно развитые страны на мировом рынке ссудного капитала.
75. Развивающиеся страны на мировом рынке ссудного капитала.
76. Страны с переходной экономикой на мировом рынке ссудного капитала.
77. Особенности развития современного мирового денежного рынка.
78. Развитие мирового рынка капиталов на современном этапе.
79. Россия на мировом рынке ссудного капитала.
80. Роль институциональных инвесторов на мировом рынке капиталов.
81. Деятельность национального центрального банка на внутреннем рынке (на примере ЦБ страны).
82. Анализ функций ЦБ при осуществлении различных видов деятельности на международном и национальном финансовых рынках.

##### **Тема 4.2. Формы и инструменты международных расчетов**

83. Федеральная резервная система США: принципы организации и виды деятельности.

84. Политика ФРС, проводимая на национальном финансовом рынке США в условиях посткризисной нестабильности.
85. Система банковского регулирования и надзора в США.
86. Сравнительная характеристика ФРС и национального центрального банка развитой страны (по выбору).
87. Евросистема: новая система центрального банка в Европе.
88. Взаимодействие Европейского центрального банка и национальных ЦБ Европы.
89. Система кредитования МВФ стран-заемщиков (на примере страны, региона).
90. Кредитная политика региональных банков развития (на примере конкретного банка).
91. Проблемы взаимодействия международных финансовых организаций и стран-заемщиков.
92. МВФ: новые направления кредитования в условиях мирового финансового кризиса.

### **Тема 4.3. Организация международного кредитования**

93. Новые направления финансирования и кредитования стран – участниц МФК.
94. Проблемы развития МФИ в условиях преодоления глобального финансового кризиса.
95. Взаимодействие России с международными финансовыми организациями: направления сотрудничества и проблемы реализации проектов.
96. Происхождение и развитие еврокапиталов.
97. Особенности функционирования рынка евровалют.
98. Рынок еврокапиталов.
99. Еврорынок в условиях глобализации.
100. Основные участники рынков еврокапиталов.
101. Центры еврокапиталов.
102. Российские официальные заемщики на рынке еврокапиталов.
103. Российские корпоративные заемщики на рынке еврокапиталов.
104. Роль и значение ТНБ на еврорынке.
105. Влияние санкций на размещение российских заимствований на еврорынке.

### **ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ**

1. Понятие и особенности международных валютных отношений.
2. Классификация и функции международных денег (международных денежных средств).
3. Понятие и классификация валют.
4. Эволюция функциональных форм валют.
5. Особенности понятия валюты в национальном валютном законодательстве РФ.

6. Конвертируемость валют и ее виды.
7. Роль золота в современных валютных отношениях.
8. Эволюция процессов демонетизации золота.
9. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.
10. Виды валютных курсов и признаки их классификации.
11. Современные теории валютного курса.
12. Фиксированные и плавающие валютные курсы в международных валютных системах.
13. Валютный курс как инструмент валютного регулирования.
14. Национальная, международная и мировая валютная система.
15. Международные и региональные банки и фонды.
16. Понятие, структура, связь с международными валютными отношениями.
17. Основные элементы международной валютной системы.
18. Особенности региональных валютных систем.
19. Эволюция международной валютной системы.
20. Биметаллизм и золотой монометаллизм.
21. Золотой стандарт: сравнительный анализ парижской и Генуэзской валютных систем.
22. Бреттон-Вудская система: общая характеристика, эволюция и причины кризиса.
23. Группа Всемирного банка: структура и принципы кредитования.
24. Ямайская валютная система: необходимость создания, эволюция, кризис, возможные направления реформирования.
25. Европейская валютная система.
26. Современные проблемы и перспективы евро.
27. Долларизация международной валютной системы: причины, проблемы, перспективы.
28. Формирование и развитие европейской валютной интеграции.
29. Глобальный валютный кризис: формы проявления и направления регулирования.
30. Понятие международного валютного рынка и его взаимосвязь с другими секторами мирового финансового рынка.
31. Методы регулирования платежного баланса.
32. Валютные деривативы и их роль в формировании факторов современного глобального валютного кризиса.
33. Техника хеджирования валютных рисков: фьючерсы, опционы, свопы, форварды.
34. Фундаментальный анализ валютного рынка: сравнительная характеристика методов.
35. Методы технического анализа трендов на валютном рынке.
36. Сущность, источники, принципы, формы и роль международного кредита.
37. Классификация форм международного кредита.

38. Валютно-финансовые и платежные условия международных кредитных соглашений.

39. Международный валютный фонд: цели создания, механизм функционирования, участники, формы кредитования

40. Структура мирового валютного рынка и его ключевые составляющие.

41. Кризисы мирового валютного рынка и общая цикличность его развития.

42. Структура международного валютного рынка и его основные участники.

43. Особенности внебиржевого и биржевого валютного рынка.

44. Основные операции на международном валютном рынке (валютные операции).

45. Сделки спот и сделки форвард на валютном рынке: механизм, цели, порядок осуществления.

46. Валютные форварды и фьючерсы: сравнительная характеристика.

47. Сущность и роль международных кредитно-банковских институтов.

48. Международные кредитные отношения: понятие и роль.

49. Эволюция международных кредитных отношений: этапы и современное состояние.

50. Международные фирменные и банковские кредиты: сравнительная характеристика.

51. Современные формы международного кредита.

52. Сущность и структура международного кредитного рынка.

53. Кредитный рынок в единой системе международного финансового рынка.

54. Инструменты международного кредитного рынка.

55. Валютное регулирование и валютный контроль.

56. Тенденции формирования международного кредитного рынка.

57. Внешняя задолженность государств в системе международных кредитных отношений: понятие, структура, эволюция и проблемы урегулирования.

58. Основные методы реструктуризации внешней задолженности государств.

59. Международные расчетные отношения: понятие, формы, роль в международных валютно-кредитных отношениях.

60. Роль валютного компонента в международных расчетных отношениях.

61. Международные расчеты: сравнительный анализ форм и видов.

62. Международные расчеты как метод хеджирования валютно-финансовых рисков во внешнеэкономическом контракте.

63. Валютные ограничения, валютный контроль и валютный либерализм.

64. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических контрактов.
65. Аккредитив в международных расчетах: сущность, механизм, участники, виды, преимущества и недостатки.
66. Сравнение преимуществ инкассо и аккредитива для экспортёра и импортера.
67. Валютные клиринги: формирование, развитие и современное состояние.
68. Сущность и основные формы балансов международных расчетов.
69. Баланс международной задолженности и платежный баланс.
70. Платежный баланс как отражение внешнеэкономических связей страны.
71. Показатели платежного баланса и методы классификации его статей (по версии МВФ).

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»  
Донецкий институт управления - филиал РАНХиГС

**Направление подготовки 38.03.01 Экономика**  
**Профиль «Налоги и налогообложение»**  
**Кафедра финансовых услуг и банковского дела**  
**Дисциплина (модуль) «Международные валютные и кредитные отношения»**  
**Курс 4 Семестр 8 Форма обучения очная**

**ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №1**

**Теоретические вопросы.**

- Современные формы международного кредита.
- Международные расчеты: сравнительный анализ форм и видов

**Практическое задание.**

Обменный пункт дает следующие котировки доллара США к российскому рублю: 33, 1040/33, 3040. Один клиент продал 1000 долларов США, а другой купил 1000 долларов США. Какую прибыль заработал банк на этих двух сделках? Определите, сколько евро будет стоить долл. США, если 1 евро = 1,4235 долл. США.

Экзаменатор: \_\_\_\_\_ Н.В. Погоржельская  
Утверждено на заседании кафедры «\_\_» \_\_\_\_ г. (протокол № \_\_ от  
«\_\_» \_\_\_\_ г.)  
Зав. кафедрой: \_\_\_\_\_ Л.М. Волощенко