

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС
Кафедра экономики и инвестиций

УТВЕРЖДЕНА
кафедрой экономики и инвестиций
Протокол от «20» декабря 2021 г.
№ 5

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
ДИСЦИПЛИНЫ
Неопределенность и международные финансовые рынки
Б1.В.ДВ.06.02**

НиМФР

краткое наименование дисциплины
по направлению подготовки:
38.03.01 Экономика
направленность (профиль): «Международные экономические отношения»
квалификация выпускника: бакалавр
формы обучения: очная

Год набора 2021

Новосибирск, 2021г.

Автор – составитель:

канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и инвестиций СИУ – филиала РАНХиГС
Елифанова Н. С.

канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и инвестиций СИУ – филиала РАНХиГС
Филатова Н. Г.

Заведующий кафедрой

экономики и инвестиций СИУ – филиала РАНХиГС

канд. экон. наук, доцент Гурунян Т.В.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	5
3. Содержание и структура дисциплины.....	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	9
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	24
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	25
6.1. Основная литература.	25
6.2. Дополнительная литература.	25
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.	26
6.4. Нормативные правовые документы.	26
6.5. Интернет-ресурсы.	26
6.6. Иные источники	27
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	27

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.06.02 «Неопределенность и международные финансовые рынки» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Таблица 1.

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКс ОС II-2	Способен анализировать и интерпретировать информацию, содержащуюся в отечественных и зарубежных источниках, и отражающую состояние и перспективы развития международного бизнеса как на микро-, так и на макроуровнях и использовать полученную информацию для принятия решений в сфере управления субъектами международного бизнеса	ПКс ОС II – 2.3	Способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных финансового, бухгалтерского и иного характера, необходимых для финансово-экономической диагностики международного бизнеса

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

Таблица 2.

ОТФ/ТФ	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
<p>ОТФ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Консультирование клиентов по подбору финансовых услуг и продуктов; • Обоснование решений. <p>- ТФ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • А/01.06 Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков • D/01.06 Формирование возможных решений на основе 	ПКс ОС II – 2.3	<p>на уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> • основных методов и приемов управления международными финансами; • основных закономерностей функционирования международных финансовых рынков; • закономерности развития финансовых отношений, формирующих особенности поведения современных международных инвесторов и определяющих устойчивость состояния неопределенности мирового финансового рынка <p>на уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> • оценивать риски, связанные с неопределенностью в мировой финансовой системе; • использовать на практике основные финансовые инструменты, существующие на международном и российском рынках, уметь рассчитывать их основные финансовые

разработанных для них целевых показателей	характеристики;
	<ul style="list-style-type: none"> • увязывать механизм денежно-кредитного регулирования с современными событиями мирового и национального значения
	на уровне навыков: <ul style="list-style-type: none"> • работы с информационными источниками и данными для принятия и прогнозирования последствий управленческих решений; • представления итога проделанной работы в виде отчетов, эссе, статей.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

- общая трудоемкость дисциплины в зачетных единицах 4 зачетных единицы;
- количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) – 64 часа (лекции - 32 часа, практические занятия - 32 часа), на самостоятельную работу обучающихся – 80 часов.

Место дисциплины

- Б1.В.ДВ.06.02, Неопределенность и международные финансовые рынки, 4 курс, 7 семестр.
- дисциплина реализуется параллельно с дисциплинами:

Б1.О.08	Макроэкономика
Б1.В.08	Основы бухгалтерского учета и отчетности
Б1.В.ДВ.03.01	Международный маркетинг
Б1.В.ДВ.03.02	Управление рисками в международном бизнесе

3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 3.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости ¹ , промежуточной аттестации.
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий			СР		
			л	лр ³	пз		Контроль	
<i>Очная форма обучения</i>								
Раздел 1	Мировая институциональная и экономическая среда – инфраструктура международных финансов	64	20		20		24	
Тема 1	Развитие и становление системы	12	4		4		4	О ₁ , ПОЗ ₁

¹ Формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), практико-ориентированные задания (ПОЗ), ситуационное задание (СЗ)

	международных финансов							
Тема 2	Мировая валютная система	12	4		4		4	O ₂ , ПОЗ ₂
Тема 3	Мировой рынок ценных бумаг и международные биржи	12	4		4		4	O ₃ , ПОЗ ₃
Тема 4	Международное движение капитала: современные особенности	12	4		4		4	O ₄ , ПОЗ ₄
Тема 5	Институциональные изменения системы международных финансов и роль глобальных регуляторов в них	8	2		2		4	O ₅ , ПОЗ ₅
Тема 6	Международные финансовые и офшорные центры	8	2		2		4	O ₆ , ПОЗ ₆
Раздел 2	Современная парадигма исследования мировых финансовых рынков в условиях нестабильности.	72	16		16		40	
Тема 7.	Исследование мировых финансовых рынков с позиций неопределенности.	18	4		4		10	O ₇ , СЗ ₇
Тема 8.	Риски в системе международных финансов.	18	4		4		10	O ₈ , СЗ ₈
Тема 9.	Макроэкономическая неопределенность на мировых финансовых рынках.	18	4		4		10	O ₉ , СЗ ₉
Тема 10.	Россия в системе международных финансов: фактор неопределенности и перспективы	18	4		4		10	O ₁₀ , ПОЗ ₁₀
Промежуточная аттестация								зачет с оценкой
Всего:		144	32		32		80	ак.ч.
		4	0,9		0,9		2,2	з.е.
		108	24		24		60	ас.ч.

Содержание дисциплины
Раздел 1. Мировая институциональная и экономическая среда – инфраструктура международных финансов.

Тема 1. Развитие и становление системы международных финансов.

Понятия, область изучения международных финансов. Денежная масса, или предложение денег (Money Supply). Содержание и сущность международных финансов. Состав и структура международных финансов. Банки в финансовой системе. Типология финансовых и валютных систем. Международный финансовый рынок: понятие, сущность, содержание. Связь регулирующих мер в США с ситуацией на финансовых рынках ЕС. Возвращение финансовой нестабильности в 2011—2012 годах. Необходимость активной денежно-кредитной политики. Последствия смены парадигмы. Институциональные изменения в мировой финансовой системе в связи с глобальным кризисом. Международные финансовые организации предпринимательства.

Тема 2. Мировая валютная система.

Условия и предпосылки создания международной валютной системы. Система золотого стандарта и ее трансформации. Особенности валютной системы, основанной на золотом стандарте. Генуэзская валютно-денежная система (1922—1944 гг.). Фрагменты истории валютных союзов XVIII—XIX веков. Бреттон-Вудская валютная система (1944—1976 гг.). Послевоенная политика регулирования обменных курсов валют. Действия по предупреждению валютно-финансовых кризисов. Политика дерегулирования. Отрыв обменных курсов от макроэкономических фундаментальных факторов. Повышение эффективности международных товарных рынков. Валютный рынок в России.

Тема 3. Мировой рынок ценных бумаг и международные биржи.

Мировой рынок ценных бумаг, валютный рынок Forex, рынок деривативов. Мировой рынок ценных бумаг как часть валютного рынка. Классификация денежных (валютных) рынков и рынков капитала: институционально-организационный аспект. Структура ценных бумаг и облигации. Финансовые рынки и связанные с ними учреждения. Валютный рынок Форекс (Forex (FX), FOReign EXchange). Факторы, способствовавшие росту объемов Форекса. Деривативы. Формы валютных сделок. Динамизм международного финансового рынка. Биржа как институт экономики и финансов: история становления, функции и задачи. Фондовый рынок и фондовая биржа. Международные биржи. Нью-Йоркская фондовая биржа (НФБ). Американская фондовая биржа (АФБ). Международные фондовые биржи. Токийская фондовая биржа (ТФБ). Лондонская фондовая биржа (ЛФБ). Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов (ЛМБ). Международные фондовые организации, регулирующие биржевую деятельность. Новые тенденции на мировых фондовых биржах: посткризисная концентрация. Наиболее известные национальные (международные) индексы – показатели курсов акций.

Тема 4. Международное движение капитала: современные особенности.

Общая характеристика международного движения капитала: теория вопроса. Международный кредит. Институциональные субъекты мирового рынка капиталов и движение ссудного капитала. Международные потоки инвестиций (ПИИ) в посткризисный период. Иностранные инвестиции в России. Экспорт и импорт капитала в быстрорастущих странах. Международные потоки капитала через трансграничные слияния и поглощения (cross-border M & A). Последние политические тенденции в области инвестиционной политики: противоречия либерализации. Портфельные инвестиции, трансграничные межбанковские кредиты и иные операции. Кэрри-трейд и другие деривативы в международных потоках капитала. Особенности оттока и притока ПИИ в Грецию, Италию, Португалию и Испанию. Контроль над международным движением капитала. Новые тенденции в области инвестиционной политики. Контроль над операциями с капиталом и другие меры управления внешними активами и обязательствами. Меры международного контроля. Факторы, влияющие на политику

стран в отношении ПИИ. Условия, способствующие притоку ПИИ. Помощь бедным странам как форма международного движения капитала.

Тема 5. Институциональные изменения системы международных финансов и роль глобальных регуляторов в них.

Институциональные изменения системы международных финансов. Основные направления реформирования глобальных регуляторов. Эволюция взглядов лидеров стран Группы-20. Направления трансформации институтов международных финансов: предложения ученых и международных экспертов. Особенности антикризисных действий США и стран ЕС: возвращение кейнсианства. Создание Комиссии международных финансовых экспертов ООН. Заявление ООН по глобальному кризису. Ущербная теоретическая база глобальной экономической политики «Вашингтонский консенсус» — основная причина глобального кризиса.

Тема 6. Международные финансовые и офшорные центры.

Мировые финансовые центры. Основные этапы в развитии международных финансовых центров (МФЦ) и критерии их формирования. Современные мировые финансовые центры. Офшорные финансовые центры (ОФЦ). Типы офшорных финансовых центров. Чрезмерное влияние, которое стало невыносимым. Какие услуги предоставляет ОФЦ? Тайны банковских сейфов ОФЦ. Дополнительные преимущества ОФЦ. Международные банковские центры развитых стран и нелегальные капиталы.

Раздел 2. Современная парадигма исследования мировых финансовых рынков в условиях нестабильности.

Тема 7. Исследование мировых финансовых рынков с позиций неопределенности.

Современная теория управления неопределенностью: основные этапы развития. Роль управления неопределенностью в рыночной экономике. Мотивация интереса к управлению неопределенностью. Основные характеристики управления неопределенностью в рыночной среде. Соотношение понятий риск и неопределенность. Сравнение ситуаций риска и неопределенности. Финансовые риски: сущность, классификация. Понятие финансового риска. Виды рисков: Кредитный риск. Рыночный риск. Операционный риск. Риск ликвидности. Другие виды финансового риска. Особенности проявления юридического риска.

Тема 8. Риски в системе международных финансов.

Риски микроуровня. Риски макроуровня. Суверенные и страновые риски. Системные и рыночные риски. Управление рисками. Механизмы страхования валютных и кредитных рисков.

Тема 9. Макроэкономическая неопределенность на мировых финансовых рынках.

Макроэкономическая нестабильность национальной экономики. Неопределенность процентных ставок, прогнозирование изменений процентных ставок. Влияние макроэкономической неопределенности на международные экономические отношения. Влияние макроэкономической неопределенности на международное движение капитала.

Тема 10. Россия в системе международных финансов: фактор неопределенности и перспективы.

Внешнее финансирование и долги России. Задолженность иностранных государств перед Россией. Потребности и масштабы внешнего финансирования в России. Механизмы взаимодействия финансового рынка России с мировым финансовым рынком. Иностранные прямые и портфельные инвестиции в Россию. Потенциальные возможности

России как одного из мировых или региональных финансовых центров.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости, обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.06.02 «Неопределенность и международные финансовые рынки» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Таблица 4.

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Раздел 1. Мировая институциональная и экономическая среда – инфраструктура международных финансов	
Тема 1. Развитие и становление системы международных финансов	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), практико-ориентированные задания
Тема 2. Мировая валютная система	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), практико-ориентированные задания
Тема 3. Мировой рынок ценных бумаг и международные биржи	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), практико-ориентированные задания
Тема 4. Международное движение капитала: современные особенности	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), практико-ориентированные задания
Тема 5. Институциональные изменения системы международных финансов и роль глобальных регуляторов в них	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), практико-ориентированные задания
Тема 6. Международные финансовые и офшорные центры	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), практико-ориентированные задания
Раздел 2. Современная парадигма исследования мировых финансовых рынков в условиях нестабильности.	
Тема 7. Исследование мировых финансовых рынков с позиций неопределенности.	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), ситуационное задание
Тема 8. Риски в системе международных финансов.	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), ситуационное задание
Тема 9. Макроэкономическая неопределенность на мировых финансовых рынках.	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), ситуационное задание
Тема 10. Россия в системе международных финансов: фактор неопределенности и перспективы	Опрос, (участие в дискуссии, устные ответы на вопросы, комментарии), практико-ориентированные задания

4.1.2. Зачет с оценкой по дисциплине Б1.В.ДВ.06.02 «Неопределенность и международные финансовые рынки» проводится с применением следующих методов (средств): выполнение и защита семестрового исследовательского проекта.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Типовые оценочные средства по теме 1

Вопросы для опроса

- О₁-1. Охарактеризуйте различия между мировыми и международными финансами.
- О₁-2. Каковы причины образования мирового финансового рынка?
- О₁-3. В чем различия между займами и финансовой помощью?
- О₁-4. В чем состоит необходимость регулирования валютного рынка?
- О₁-4. Кто является основными участниками МФР?
- О₁-5. Дайте характеристику основных задач и структуры управления МВФ.
- О₁-6. Из каких источников осуществляется рефинансирование МВФ?
- О₁-7. Какие виды финансовой помощи и на каких условиях осуществляет МВФ?
- О₁-8. Что представляют собой специальные права заимствования (СДР) и какую роль они играют во взаимоотношениях стран — членов МВФ?
- О₁-9. Какие функции в мировой валютной системе выполняло золото? Каким образом МВФ использует свой золотой запас?
- О₁-10. В чем состоят причины и сущность глобализации мировых финансов?
- О₁-11. Каковы проблемы, положительные и отрицательные последствия глобализации мировых финансов?
- О₁-12. В чем заключается двойственная природа валютных ограничений?
- О₁-13. В чем различия между текущими валютными операциями и валютными операциями, связанными с движением капитала?

Типовые практико-ориентированные задания

ПОЗ₁-1. В сообщениях СМИ (в том числе электронных) за последние семь дней найти примеры сообщений:

- о процессах финансовой глобализации в европейском регионе;
- участия России в процессах финансовой глобализации;
- влияния геополитических факторов на финансовую глобализацию;
- влияния технических факторов на финансовую глобализацию.

ПОЗ₁-2. Проанализировать динамику объемов внешней торговли России за последние 24 месяца и выявить тенденцию к изменению показателя (с учетом внутригодовой цикличности).

ПОЗ₁-3. Проанализировать динамику притока и оттока иностранного капитала из России за последние восемь кварталов (на основании данных платежного баланса или других источников). Выявить тенденцию к изменению показателя.

ПОЗ₁-4. Изложите перечень институциональных мероприятий по подъему промышленного и сельскохозяйственного производства, финансового оздоровления, способствующие преодолению Великой депрессии 1930-х гг. (на примере экономик Германии, США).

ПОЗ₁-5. Укажите конспективно основные причины и социально-экономические последствия, обусловившие: 1) крушение колониальных империй в мире; 2) переход ряда европейских и азиатских стран от экономики административно-командного типа к рыночной; 3) вступление экономически развитых государств в постиндустриальную стадию хозяйственного развития.

Типовые оценочные средства по теме 2

Вопросы для опроса

О₂-1. Охарактеризуйте новые тенденции развития мировой экономики, связанные с образованием новых самостоятельных государств в периоды разрушения колониальной системы мира в середине XX века и разрушения социализма на рубеже 90-х годов.

О₂-2. Назовите основные секторы и институциональные единицы в составе

национальной экономики.

О₂-3. Определите роль и основные характеристики системы национальных счетов.

О₂-4. Дайте понятие платежного баланса страны и охарактеризуйте сущность включаемых в этот баланс двух основных счетов: 1) счет текущих операций; 2) счет операций с капиталом и финансовыми инструментами.

О₂-5. Покажите значения валютного (обменного) курса в условиях различной стоимости национальных валют. В чем отличие плавающего валютного курса от фиксированного?

О₂-6. Опишите основные недостатки свободно плавающего и жестко фиксированного валютного курсов.

Типовые практико-ориентированные задания

ПОЗ₂-1. Проанализируйте данные таблицы и ответьте на следующие вопросы: Каковы характерные особенности постиндустриального общества? Что означает термин «деиндустриализация» экономики? Каковы причины повышения удельного веса третичного сектора (сферы услуг) в хозяйстве развитых и развивающихся стран? Охарактеризуйте отраслевой состав вторичного и третичного секторов, представленных развитых и развивающихся стран. За какой из развивающихся стран закрепились роль «промышленной мастерской» мира? Каковы социально-экономические последствия изменения структуры ВВП для обеих групп стран?

Страны	Сектор ВВП		
	Сельское хозяйство	Промышленность	Сфера услуг
Развитые страны			
США	1,1	19,2	79,7
Великобритания	0,7	20,8	78,5
Япония	1,1	26,1	72,8
Канада	1,7	28,5	69,8
Германия	0,9	30,5	68,6
Крупнейшие быстроразвивающиеся страны			
Бразилия	5,2	26,3	68,5
Индия	17,4	17,6	65,0
Россия	4,2	37,5	58,3
Пакистан	24,4	22,0	53,6
Китай	10,1	45,3	44,6

ПОЗ₂-2. Страна обратилась в банк реконструкции и развития с просьбой предоставить ей кредит в 2 млн. евро на структурную перестройку со сроком на два года. Процент за пользование заемными средствами установлен на уровне 6% годовых. Инфляция в стране составляет 2% годовых. Какой уровень эффективности использования заемных средств должен быть достигнут, чтобы страна выполнила свои обязательства и обеспечила дальнейший экономический рост?

Типовые оценочные средства по теме 3

Вопросы для опроса

О₃-1. Почему предприятие нуждается в источниках финансирования своих операций в иностранной валюте?

О₃-2. Изложите основные черты еврооблигационных займов как источника финансирования деятельности предприятия: общая сумма, срок погашения, процентные ставки, комиссионные, котировка.

О₃-3. Назовите банковские инструменты, которые корпоративные заемщики могут

использовать на международных финансовых рынках для обеспечения гарантии эмиссий краткосрочных ценных бумаг: а) «классические кредитные услуги»; б) новые кредитные услуги.

О₃-4. Изложите основные черты еврокредитов как источников финансирования деятельности предприятия: сумма кредитов, сроки, процентные ставки; комиссионные; используемая валюта; доступ к средствам; право на досрочное погашение.

О₃-5. Сформулируйте задачу займов на международном финансовом рынке как задачу математического программирования.

О₃-6. Сформулируйте задачу о размещении (инвестировании) иностранной валюты, которая является излишней на определенный период, в виде задачи математического программирования.

О₃-7. Изложите характеристику основных инструментов краткосрочных вложений: а) банковские депозиты до востребования; б) срочные банковские депозиты; в) срочные депозиты в финансовых организациях (помимо банков); г) государственные казначейские билеты; д) депозитные сертификаты в евровалюте; е) ссуды другим компаниям.

О₃-8. Что такое реальная процентная ставка? Приведите пример определения реальной процентной ставки.

О₃-9. Изложите содержание вероятностного подхода при принятии решения об инвестициях в иностранные ценные бумаги.

О₃-10. Изложите общую схему управления валютными рисками. Что Вы понимаете под валютной позицией по сделке, консолидированной валютной позиции, валютной экономической позиции?

Типовые практико-ориентированные задания

ПОЗ₃-1. Золотодобывающее предприятие через три месяца планирует осуществить продажу золота. Чтобы застраховаться от падения цены золота, оно приобретает сегодня опцион put с ценой исполнения 650 долларов, уплатив за это некоторую премию. Одновременно предприятие продает опцион call с той же датой истечения и величиной премии, равной премии опциона put и ценой исполнения 680 долларов. Возможны три варианта событий: а) цена золота окажется меньше 650 долларов за унцию; б) цена превысит 680 долларов за унцию; в) цена будет находиться в интервале от 650 до 680 долларов за унцию. Каковы действия хеджера и их результаты при всех трех вариантах развития событий?

ПОЗ₃-2. Владелец золота привлекает доллары на рынке на один месяц под залог своего золота, поскольку ставка на рынке импортных депозитов по долларам составляет 5,5 % на один месяц. Текущая цена золота - 595 долларов за унцию. Определите форвардную цену свопа, если ставка по финансовому свопу составляет 1,65 %.

ПОЗ₃-3. Компания производитель киноплёнки предполагает купить 20 тыс. унций серебра в ноябре-декабре. Ожидая увеличения цен, фирма должна бы купить серебро немедленно, но не может этого сделать. Текущие цены серебра по фьючерсным контрактам с поставкой в декабре составляют в июне 7,71 долл. за унцию, а цены спот рынка – 7,21 долл. Покажите действия хеджера по страхованию от повышения цены серебра в будущем и определите конечную цену закупки, если в ноябре цены действительно выросли и на спот рынке серебро котируется по 9,0 долларов за унцию, а декабрьские фьючерсы на серебро стоили 9,45 долларов за унцию.

ПОЗ₃-4. Банк, имея запасы золота в слитках, т.е. находясь в открытой длинной позиции по золоту, боится себя от снижения цен на рынке золота, которое, как он предполагает, может произойти в сентябре. В настоящее время (июль) цена спот рынка составляет 580 долларов за унцию, а сентябрьские фьючерсы котируются по 590 долларов за унцию, запас составляет 1000 унций. Покажите действия хеджера по страхованию от снижения цен на золото в будущем и определите конечный результат, если в августе цены действительно упали, и на спот рынке золото котируется по 599 долларов за унцию, а

сентябрьские фьючерсы на золото стоили 625 долларов за унцию.

Типовые оценочные средства по теме 4

Вопросы для опроса

О₄-1. Почему процесс международной миграции капитала следует рассматривать как особую форму МЭО? Что является основой этого процесса, какие группы факторов влияют на него? Как вы считаете, международные денежно-кредитные отношения – это предпосылка развития МЭО или его следствие?

О₄-2. Справедливо ли утверждать, что формирование и развитие международного движения капитала происходит раньше таких форм МЭО, как международная торговля товарами и услугами, международная трудовая миграция?

О₄-3. По каким признакам классифицируются формы реализации процесса международного перемещения капитала? С какой формой вывоза капитала ассоциируется понятие «вторая экономика», что означает данный термин?

О₄-4. Охарактеризуйте роль, причины и тенденции миграции капитала в предпринимательской форме. Что такое инвестиционный климат страны, какие параметры включает в себя? Назовите страны с наиболее и наименее благоприятным инвестиционным климатом? Дайте экономическую оценку уровню инвестиционной привлекательности России, ее регионов.

О₄-5. Почему, по вашему мнению, стимулируя в целом развитие мирового хозяйства, международные финансовые потоки вызывают различные последствия для стран-экспортеров и импортеров капитала?

О₄-6. Раскройте сущность и структуру мирового рынка ссудного капитала. Справедливо ли утверждать, что денежный рынок предоставляет широкие возможности для проведения сделок спекулятивного характера? Что такое спекулятивный капитал, к каким последствиям может привести его движение?

О₄-7. Покажите особенности мирового финансового рынка. Когда возникает, в чем значение рынка евровалют?

Типовые практико-ориентированные задания

ПОЗ₄-1. Используя справочную и учебную литературу, интернет ресурсы подготовьте презентации по следующим темам:

- А. «Роль ПИИ в создании «второй экономики» экономически развитых стран».
- В. «Государственная поддержка прямых инвестиций в РФ».
- С. «ПИИ как фактор «экономического чуда» в Китае».
- Д. «Роль глобальных финансовых центров в международной миграции капитала».
- Е. «Рынок Forex: особенности организации и функционирования».
- Ф. «Роль финансовых ТНК и транснациональных банков в межстрановом движении капитала».
- Г. «Рынок евровалют: сущность, этапы развития, основные тенденции». 8. «Меры государственного контроля оттока капитала в странах БРИКС: сравнительный анализ».
- Н. «Влияние финансовых кризисов на международную миграцию капитала».

ПОЗ₄-2. Доклад ЮНКТАД «Мониторинг глобальных инвестиционных трендов»: «Согласно докладу, в 2014 г. объем прямых зарубежных инвестиций развивающихся азиатских экономик, в число которых входит Китай, достиг 440 млрд долл., впервые превысив объем инвестиций из Северной Америки и Европы. Это превратило экономики развивающихся стран Азии в крупнейший в мире источник капиталовложений за рубежом. На долю зарубежных инвестиций развивающихся азиатских экономик в 2014 г. пришлось одна треть от глобального объема. Прямые зарубежные инвестиции находящегося на втором месте региона Северной Америки составили 390 млрд долл., третье место заняла Европа с объемом инвестиций в 286 млрд долл. Объем зарубежных

инвестиций развитых стран, включая Европу, США и Японию, по сравнению с предыдущим годом не изменился и достиг 792 млрд долл. Объемы зарубежных инвестиций европейских и американских транснациональных компаний возросли на 2 и 3%, соответственно, а внешние инвестиции Японии уменьшились на 16% из-за значительного сокращения вложений японских транснациональных компаний в Азии и Европе. В соответствии с докладом китайские зарубежные инвестиции в 2014 г. стали рекордными и достигли 116 млрд долл. Темп роста зарубежных инвестиций Китая продолжает превышать темпы увеличения объемов привлеченного зарубежного капитала, объемы зарубежных вложений уже приблизились к объемам привлеченных зарубежных капиталов».

Чем объяснить усиление значения ПИИ для экономик различных стран мира в настоящее время? Перечислите меры, направленные на увеличение объемов прямого инвестирования, используемые странами-реципиентами. Какие факторы обуславливают столь значительное увеличение объемов ПИИ развивающихся азиатских экономик?

ПОЗ₄-3. Иностранная фирма имела 40% акций предприятия, которые составляли контрольный пакет. Стоимость контрольного пакета равнялась 400 тыс. долл. Затем фирма 30% акций предприятия уступила другой компании. На вырученные средства от продажи 30% акций предприятия, она купила на фондовой бирже долговые обязательства государства. Оставшиеся денежные средства фирма вкладывает в новое производство, которое она решила начать с нуля. Определите, как сформировалась новая структура инвестиционного портфеля иностранной фирмы? Какой величиной выражаются ее прямые и портфельные инвестиции?

Типовые оценочные средства по теме 5

Вопросы для опроса

О₅-1. Какую роль, на Ваш взгляд, сыграла финансовая глобализация в развитии международных финансов?

О₅-2. Раскройте значение ТНК и ТНБ в интенсификации международных финансовых отношений.

О₅-3. Раскройте функции информационных агентств в системе международных финансов.

О₅-4. Определите сущность концепции асимметрии финансовой информации.

О₅-5. Перечислите современные тенденции развития государственных финансов в зарубежной экономике.

О₅-6. Какие показатели отражают эффективность государственного вмешательства в экономику и состояние государственных финансов?

О₅-7. Какую роль, на Ваш взгляд, играют международные платежные системы в контексте формирования объективной информации о финансовых рынках?

Типовые практико-ориентированные задания

ПОЗ₅-1. На основании открытых источников выявить не менее шести действующих в России предприятий и организаций со значительным иностранным участием в капитале, в том числе не менее двух организаций, действующих в финансовой сфере.

ПОЗ₅-2. Привести примеры рыночных ниш российской экономики, в которых преобладают иностранные товары или услуги.

ПОЗ₅-3. Привести не менее трех примеров российских предприятий, действующих в системе международных валютно-финансовых отношений.

ПОЗ₅-4. Используя данные Банка международных расчетов, покажите в виде столбиковой диаграммы, как менялась доля еврооблигаций (bond, notes), выпущенных в долларах и евро в 2012—2019 гг.

Типовые оценочные средства по теме 6

Вопросы для опроса

О₆-1. Приведите характеристику мировых финансовых рынков в посткризисный период.

О₆-2. Опишите структуру и роль участников международных финансовых рынков.

О₆-3. Каковы особенности международных валютных рынков?

О₆-4. В чем заключаются экономические и институциональные особенности международных валютных рынков?

О₆-5. Перечислите инструменты международных валютных рынков.

О₆-6. Приведите характеристику операций на международных валютных рынках.

О₆-7. В чем заключаются особенности международных рынков финансовых деривативов?

О₆-8. Опишите структуру мировых рынков капитала.

О₆-9. Каковы условия развития и становления мировых финансовых центров? Перечислите глобальные и периферийные финансовые центры. Можно ли к последним отнести офшоры? Что такое «деофшоризация», повысит ли она потенциал российской экономики?

О₆-10. Охарактеризуйте меры государственного и международного регулирования движения капитала. Способно ли международное сообщество выработать действенный финансовый инструментарий, направленный на смягчение отрицательных последствий мировых финансовых кризисов, влияющих на трансграничное перемещение капитала? Приведите доводы за и против.

Типовые практико-ориентированные задания

ПОЗ₆-1. Используя данные Банка международных расчетов, постройте круговую диаграмму, демонстрирующую удельный вес пяти основных и прочих валют, в которых были выпущены международные долговые инструменты (по величине задолженности на конец 2017 г.).

ПОЗ₆-2. Изучите сайт Euroclear (www.euroclear.com) и ответьте на следующие вопросы: а) какие биржи/рынки обслуживает эта организация; б) какова ее организационно-правовая структура?

ПОЗ₆-3. Используя базу данных Мирового банка (WorldBank Development Indicators) выберите страны «Большой семерки» и БРИКС. Составьте таблицу с показателем «капитализация/ВВП» (годы: 2002, 2007, 2012, 2017, 2019) и объясните причины существующих различий (между странами и годами).

Типовые оценочные средства по теме 7

Вопросы для опроса

О₇-1. Опишите Роль анализа неопределенности в современной экономике.

О₇-2. Охарактеризуйте основные методы измерения неопределенности.

О₇-3. Какую роль играет неопределенность во внешнеэкономических отношениях государств.

О₇-4. Как макроэкономическая нестабильность национальной экономики влияет на неопределенность?

О₇-5. Какие последствия играет неопределенность процентных ставок, прогнозирование изменений процентных ставок?

О₇-6. В чем суть проблемы ограниченности информации в финансово-кредитной сфере.

О₇-7. Опишите основные характеристики и особенности торговли в рамках форвардных и фьючерсных контрактов.

Типовое ситуационное задание.

СЗ7-1. Ученые научились измерять глобальную экономическую неопределенность².

Неопределенность в мировой экономике, на которую так часто ссылаются инвесторы, получила количественное измерение. Американский экономист Стивен Дэвис рассчитал соответствующий индекс, в который вошли и данные по России

Ситуация последнего времени в глобальной экономике интуитивно воспринимается сквозь призму растущей непредсказуемости: достаточно назвать лишь несколько событий — референдум по вопросу Brexit в Великобритании, попытка военного переворота в Турции и последовавшие за этим репрессии, грядущие президентские выборы в США, — которые застали или могут заставить инвесторов врасплох в этом году. Профессор международного бизнеса и экономики Чикагского университета Стивен Дэвис в октябре представил новый индекс глобальной неопределенности экономической политики (Index of Global Economic Policy Uncertainty), который подтверждает рыночные ощущения всевозрастающих рисков и неизвестности.

Примеры событий, порождающих экономическую неопределенность, повсюду — от США и Западной Европы до Китая и России, пишет Дэвис. «В Бразилии долгая и суровая рецессия, экстраординарная волна коррупционных расследований и недавний импичмент президента сплелись и перевернули политический ландшафт <...> В Турции, отбив попытку государственного переворота, правительство арестовало и уволило более сотни тысяч учителей, военных офицеров, судей, мэров, госслужащих <...> Присоединение Россией Крыма в 2014 году и ее военные поползновения на востоке Украины привели к международным санкциям и неопределенному климату, который оборвал иностранные инвестиции в Россию <...> Агрессивное поведение Китая с целью закрепить свои суверенные притязания в Южно-Китайском море ставит под угрозу торговлю на одном из самых оживленных морских направлений», — перечисляет примеры Дэвис.

Все подобные события и процессы являются источниками экономической неопределенности, которая, в свою очередь, влияет на инвестиции, спрос на рабочую силу, стоимость финансирования, цены активов и т.д., отмечает экономист, ссылаясь на множество теоретических исследований.

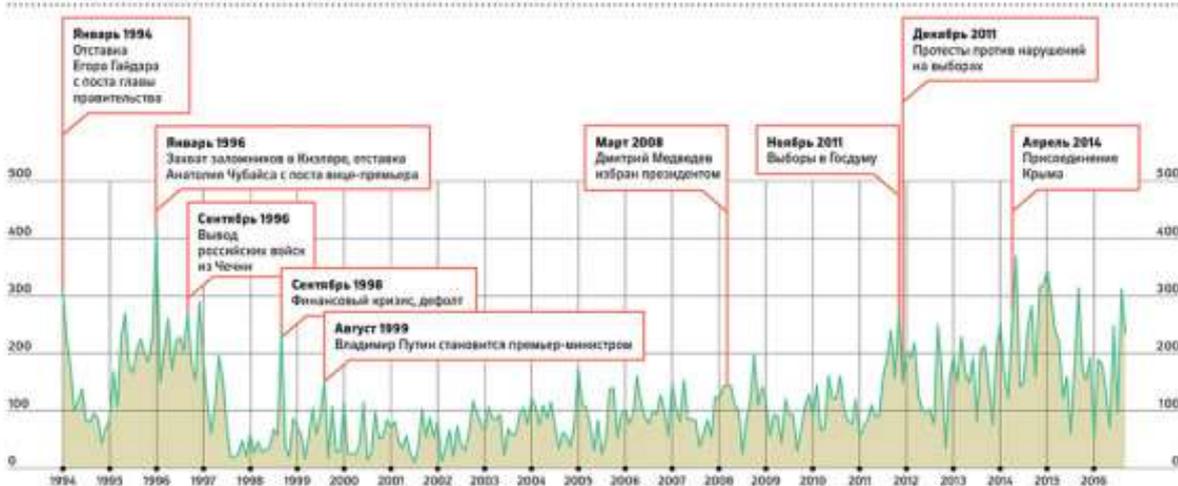
Методология расчета глобального индекса построена на совместных работах Дэвиса и его коллег из Стэнфорда — Скотта Бэйкера и Николаса Блума. Для измерения неопределенности используется машинный и человеческий анализ газетных публикаций в той или иной стране на предмет частотности концепта «неопределенности» применительно к экономике и политике. Например, для построения «российского» национального индекса считается количество статей, содержащих русские слова «неопределенный» или «неопределенность» в контекстах, связанных с «налогами», «расходами», «регулированием», «бюджетом», «Центральным банком» и т.д. Фактически значение индекса отражает месячную долю газетных статей, в которых обсуждается неопределенность экономической политики.

Глобальный индекс конструируется по ежемесячным значениям национальных индексов 16 стран, включая Австралию, Бразилию, Канаду, Францию, Германию, Россию, как среднее этих значений, взвешенное по ВВП этих стран. Индекс построен в ретроспективе до 1997 года и раньше, благодаря цифровым архивам и с помощью статистической регрессии, если данных не хватает.

Построенный Дэвисом индекс показывает резкий рост во времена азиатского финансового кризиса и российского дефолта 1998 года, терактов 11 сентября 2001 года в США, вторжения западной коалиции в Ирак в 2003 году, мирового финансового кризиса 2008–2009 годов, европейского кризиса с беженцами и падения китайского фондового рынка в конце 2015 года.

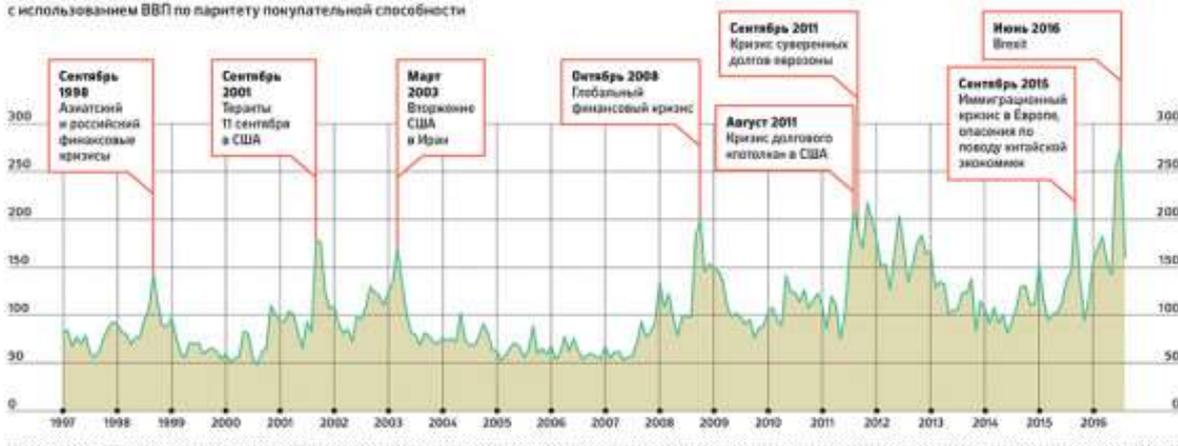
² По материалам РБК: <https://www.rbc.ru/economics/18/10/2016/580663809a79472ba6442a77>

Индекс экономической неопределенности в России



Индекс неопределенности глобальной экономической политики

с использованием ВВП по паритету покупательной способности



Источник: Economic Policy Uncertainty Index

В июне 2016 года индекс достиг рекордных значений на фоне голосования по Brexit. Среднее значение индекса в период с июля 2011 года по август 2016-го оказывается на 60% выше, чем за предыдущие 14 лет. Но «еще более впечатляет», пишет Дэвис, что среднее значение с июля 2011 года — на 22% выше, чем во время глобального финансового кризиса 2008–2009 годов, когда казалось, что неопределенность достигла запредельного уровня. «Эти наблюдения указывают на то, что опасения, связанные с политикой властей (policy), в последние годы стали еще большим источником экономической неопределенности», — подчеркивает Дэвис.

Вопросы для обсуждения:

1. Какие события и процессы являются источниками экономической неопределенности?
2. Какую роль играют глобальные факторы финансового характера в проявлении экономической нестабильности в последние годы?
3. Как соотносятся между собой понятия неопределенности и непредсказуемости?
4. Как конструируется глобальный индекс экономической неопределенности?
5. Найдите актуальные данные по глобальному индексу экономической неопределенности за прошедший год по отношению к текущему периоду. Какое место в глобальном индексе принадлежит России? Как изменилось это положение за последние 5 лет?

Типовые оценочные средства по теме 8

Вопросы для опроса

- О₈-1. Определите причины возникновения рисков в системе международных финансов.
- О₈-2. Дайте определение сущности и видов рисков в системе международных финансов.
- О₈-3. Какие существуют критерии определения рисков в системе международных финансов.
- О₈-4. Определите взаимосвязь инвестиционных, коммерческих и финансовых рисков.
- О₈-5. Назовите методы и инструменты управления рисками, которые возникают для национальной экономики вследствие неопределенности на международных финансовых рынках.

Типовое ситуационное задание.

СЗ₈-1. Риски на мировых финансовых рынках нарастают³

Риски на мировых финансовых рынках нарастают, считают эксперты Аналитического центра. Этой теме посвящен специальный обзор, подготовленный специалистами.

К концу прошлого года совокупная долговая нагрузка превысила 300% мирового ВВП (по данным за III квартал 2018 г.), что было связано в том числе с сохранением в течение длительного периода времени ультрамягкой монетарной политики в крупнейших странах с развитой экономикой. Тем не менее, усиление рисков, в числе которых можно выделить длительные торговые споры между США и Китаем, создает угрозу для глобальной макроэкономической стабильности.

Крупнейшие финансовые регуляторы перешли к смягчению монетарной политики ввиду возросших рисков ухудшения мировой макроэкономической конъюнктуры. Несмотря на снижение процентных ставок, ряд заемщиков, значительно нарастивших долговые обязательства в период сверхмягкой монетарной политики, по-прежнему находятся в повышенной зоне риска. Снижение экономической активности может негативно отразиться на финансовой устойчивости компаний с высокой долговой нагрузкой, вынуждая привлекать еще больше займов. Это, в свою очередь, может привести к пересмотру рейтингов со стороны рейтинговых агентств в сторону понижения, что увеличит стоимость заимствований для высокорискованных заемщиков.

Помимо высокого уровня долговой нагрузки по классическим инструментам кредитного рынка, сохраняется значительный объем задолженности по внебиржевым производным финансовым инструментам, базисным активом которых могут выступать активы с разным уровнем кредитного качества. Более того, на рынке существует практика эмиссии инструментов срочного рынка, где обеспечением могут выступать другие деривативы. Это повышает вероятность ухудшения финансового состояния крупнейших держателей производных финансовых инструментов в случае роста волатильности на финансовом рынке.

На усиление рисков уже отреагировали международные рейтинговые агентства, которые начали постепенно снижать кредитные рейтинги компаний ряда секторов, а также суверенные кредитные рейтинги. В целом поведение рейтинговых агентств и индикаторы финансового рынка сейчас во многом повторяют сценарий, наблюдавшийся на рынке перед мировым финансовым кризисом 2008 года.

Вопросы для обсуждения:

1. Перечислите основные причины нарастания рисков на мировых финансовых рынках?
2. Что такое «ультрамягкая монетарная политика»?
3. Как влияет монетарная политика развитых стран на состояние мировых финансовых рынков? С помощью дополнительных источников информации приведите примеры такого влияния в разные периоды времени.

³ По материалам Аналитического Центра при Правительстве Российской Федерации: <https://ac.gov.ru/news/page/riski-na-mirovyh-finansovyh-rynkah-narastaut-26485>

4. Какие международные рейтинговые агентства используют фактор являются наиболее авторитетными в мировой экономике? Какие национальные рейтинговые агентства действуют в России? Как рейтинговые агентства отражают фактор неопределенности в рейтинговых показателях, которые они рассчитывают?

Типовые оценочные средства по теме 9

Вопросы для опроса

О₉-1. Каковы проявления макроэкономической неопределенности?

О₉-2. Опишите систему показателей, по которым можно определить уровень макроэкономической нестабильности национальной экономики.

О₉-3. Какую роль в макроэкономической неопределенности играют фактор неопределенности процентных ставок?

О₉-4. Опишите особенности прогнозирования изменений процентных ставок.

О₉-5. В чем заключается влияние макроэкономической неопределенности на международные экономические отношения?

О₉-6. Какое влияние оказывает макроэкономическая неопределенность на фондовые рынки?

Типовое ситуационное задание.

СЗ₉-1. Проклятая неопределенность. Почему в этом году в России не будет экономического роста⁴

Россия вошла в 2020 год с низкими темпами экономического роста и с очень неважными перспективами его ускорения. Удержать темпы роста экономики в положительной зоне уже будет успехом

Прогноз всегда был делом неблагодарным, особенно в условиях неопределенности экономической ситуации. Тем не менее, оценки важны и нужны, и именно потому, что как раз экономическая неопределенность сегодня остается важнейшим фактором, сдерживающим предпринимательскую активность в современной России.

И все же делать прогнозные оценки становится труднее, поскольку наблюдается все большее расхождение между последними официальными статистическими показателями макроэкономического характера и так называемыми показателями-индикаторами. К примеру, Росстат подтверждал оценку роста ВВП в III квартале 2019 года — плюс 1,7% к соответствующему периоду прошлого года. Оценки за I и II кварталы 2019 года остались прежними: плюс 0,5% и 0,9%, соответственно. Отсюда вроде бы следует, что темпы роста экономики увеличились — по нарастающей.

Однако тот же Индекс PMI обрабатывающих отраслей России опустился в ноябре 2019 года до минимального значения с мая 2009 года, составив 45,6 баллов (еще в мае 2019 года он составлял 52,8 баллов). В декабре 2019 года Индекс PMI, правда, немного вырос — до 47,5 баллов, но, как известно, значение менее 50 баллов все равно свидетельствует о спаде. А согласно официальной статистике — у нас ускоряющийся рост.

То есть получается, что текущие официальные статистические показатели не вызывают должного доверия. И как тогда их можно использовать в качестве отправной точки для построения прогноза?

Ладно, будем исходить из того, что если и врут, то не сильно. То есть по итогам 2019 года мы, по всей видимости, будем иметь какой-никакой рост по ВВП. Около 1,3%, может быть, чуть меньше. И именно с таким, очень скромным и не вызывающим доверие показателем мы вступаем в 2020 год.

С точки зрения внутренних условий особого негатива в 2020 году ждать не стоит. Во всяком случае, сюрпризов в виде серьезного изменения налоговых условий, вроде нового

⁴ По материала Forbes: <https://www.forbes.ru/biznes/391795-proklyataya-neopredelennost-pochemu-v-etom-godu-v-rossii-ne-budet-ekonomicheskogo>

повышения ставки НДС, не будет — и то уже хорошо. Минэкономразвития планирует, что ВВП в 2020 году вырастет на 1,7%, а в 2021 году — уже на 3,1% — с тем, чтобы к 2024 году было 3,3%. Это то самое возжеленное превышение среднемировых темпов роста мировой экономики, которое должно быть обеспечено в соответствии с майскими указами президента 2018 года.

Спрашивается: а с чего вдруг такое ускорение темпов экономического роста? Ответ: инвестиции в основной капитал, согласно прогнозу Минэкономразвития, начнут резко расти. В 2020 году на 5%, в 2021 году — на 6,5%, и т.д. Вопрос: с чего вдруг они будут так расти? Резко снизится неопределенность экономической ситуации? Нет. Частники вдруг решатся на многомиллиардные инвестиции, понуждаемые к этому законом о защите и поощрении капиталовложений? Но эффект от этого закона будет совсем не таким однозначным, как это дело представляют себе власти, потому что создание индивидуальных условий для тех или иных проектов — это далеко не изменение всего инвестиционного климата.

Резкое ускорение роста инвестиций в основной капитал за счет реализации национальных проектов? Да, нацпроекты, безусловно, положительно повлияют на динамику инвестиций в основной капитал, но вряд ли они способны оказать столь значительное влияние, учитывая, что доля госинвестиций в общем объеме таковых в последние годы не превышала 14-15%.

Все эти факторы говорят не в пользу того, что темпы роста российской экономики будут увеличиваться.

Теперь оценим перспективы мировой экономики, потому что этот фактор будет оказывать очень важное влияние на экономику России. Мировая экономика замедляется. По осенней оценке МВФ, ее прирост в 2019 году оценивался всего лишь в 3%. Да, тут можно иронично усмехнуться, потому что о «всего лишь» 3%-м приросте российской экономики нам самим пока можно только мечтать. Однако не будем забывать, что такие темпы роста мировой экономики будут самыми низкими, начиная с 2009 года. Нам это важно потому, что замедление роста мировой экономики для России оборачивается замедлением темпов роста спроса на углеводородное сырье. В условиях, когда наша экономика по-прежнему критично зависит от экспорта такого сырья, это, безусловно, является негативным фактором.

Пока не просматриваются причины, по которым тенденция замедления мировой экономики может измениться в 2020 году в сторону ее ускорения. Торговые войны продолжатся, то затухая, то разгораясь с новой силой. Будет набирать силу борьба с глобальным потеплением климата, что означает введение определенных ограничений с точки зрения потребления ископаемых ресурсов. Это будет замедлять темпы роста экономики (недаром администрация президента США Дональда Трампа так не хочет брать на себя «климатические» обязательства).

Главное зло заключается в том, что санкции формируют высокую степень экономической неопределенности, а это тормозит инвестиции.

Отметим и еще один фактор замедления мировой экономики — растущую социальную напряженность. И это уже не только движение «желтых жилетов» во Франции в 2018-2019 годах. Это и протесты в Гонконге, кризис в Чили, беспорядки в Эквадоре, протесты в Ливане, и т.д. Очевидно, что подобной напряженности не наблюдалось уже довольно давно. В мире становится все более беспокойно.

Экономические последствия нарастающих социальных протестов очевидны: замедление темпов роста экономики. Ярчайший пример в этом плане — Гонконг, ВВП которого обвалился в III квартале 2019 года на 2,9% по сравнению с III кварталом 2018 года, что явилось худшим результатом, начиная с кризисного 2009 года.

Вот и получается, что замедление темпов экономического роста мировой экономики будет ощутимо сказываться на состоянии российской экономики.

Наконец, санкции. Они сохранятся и в 2020 году, и вообще в обозримом будущем. Антироссийские санкции оказывали и продолжают оказывать свое негативное воздействие на экономику страны. И не надо уповать на то, что Россия справилась с санкционным давлением. Главный негатив от санкций не в том, что Россия не получит какие-то деньги в виде кредитов или технологии. Главное зло заключается в том, что санкции формируют высокую степень экономической неопределенности, а это тормозит инвестиции.

И уж точно не уменьшит, а, напротив, повысит экономическую неопределенность в России политический фактор. Молниеносная спецоперация по радикальному изменению Конституции и перетряске правительства может означать все, что угодно, но никак не стабильность. Политика, как известно, сильно влияет на экономику, а уж в нашей-то стране тем более. У бизнеса, у инвесторов возникает естественное желание подождать, чтобы понять, чем это все закончится. А понять трудно, очень трудно.

Вот и получается такая картина: Россия вошла в 2020 год с низкими темпами экономического роста и с очень неважными перспективами его ускорения, потому что внутренние условия для этого оставляют желать лучшего, мировая экономика замедляется, а санкции против России не ослабевают, а тут еще и конституцию и правительство затеяли менять. В таких условиях удержать темпы экономического роста экономики России в положительной зоне уже будет успехом. Предлагаю ориентироваться на прирост ВВП в 2020 году в районе 0 — 1%. В общем, будем болтаться практически около нуля.

Вопросы для обсуждения:

1. Как особенности международных отношений могут сказываться на макроэкономической неопределенности конкретной страны? Ответьте на этот вопрос сначала с помощью материалов ситуационного задания, а затем с помощью дополнительных источников найдите и другие примеры в мировой экономике.
2. Какие факторы порождают макроэкономическую неопределенность в российской макроэкономике?
3. Как неопределенность и риски мировой экономики сказываются на макроэкономической неопределенности конкретной страны?

Типовые оценочные средства по теме 10.

Вопросы для опроса

О₁₀-1. Проанализируйте состав Совета по финансовой стабильности с точки зрения российских участников и их роли в национальном регулировании финансовой системы.

О₁₀-2. Назовите основные направления реформы мировой финансовой системы, предложенные по результатам работы Группы

О₁₀-3. Проанализируйте действия Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) в части глобального регулирования мировой финансовой системы.

О₁₀-4. Назовите предпочтительный подход к формированию национального регулирования финансовой системы в рамках реформирования мировой финансовой системы.

Типовое практико-ориентированное задание.

ПОЗ₁₀-1. По одной из следующих тем необходимо сделать сообщение с презентацией в формате Power Point.

1. Влияние мирового кризиса 2020 г. на развитие финансово-кредитных институтов в России.
2. Мировой кризис 2020 г. и банковский сектор России и развитых стран мира – сходства и различия тенденций развития.
3. Банковские системы как реципиент государственной поддержки в период мирового

кризиса и катализатор восстановления экономик различных стран мира.

4. Перспективы инвестиционной привлекательности России и отдельных регионов в посткризисные годы.

5. Методы развития кредитования региональных систем российскими и зарубежными банками.

6. Оценка современного состояния российского банковского сектора в разрезе крупнейших игроков.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Таблица 5.

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКс ОС II-2	Способен анализировать и интерпретировать информацию, содержащуюся в отечественных и зарубежных источниках, и отражающую состояние и перспективы развития международного бизнеса как на микро-, так и на макроуровнях и использовать полученную информацию для принятия решений в сфере управления субъектами международного бизнеса	ПКс ОС II – 2.3	Способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных финансового, бухгалтерского и иного характера, необходимых для финансово-экономической диагностики международного бизнеса

Таблица 6.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПКс ОС II – 2.3	Способен проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой	Обладает методикой самостоятельной работы в соответствии с программой; современной методологией прогнозирования развития международного бизнеса, навыками практической реализации результатов самостоятельных исследований

4.3.2. Типовые оценочные средства

Задание для промежуточной аттестации предполагает выполнение исследовательского проекта по следующему вопросу.

1. В чем функциональное значение мирового финансового рынка?
2. Как проявляется неопределенность международных финансовых рынков?
2. Какое влияние на динамику мирового финансового рынка оказала глобальная

либерализация?

3. Какие сегменты можно выделить в мировом финансовом рынке?
4. Можно ли современный мировой финансовый рынок причислить к глобальному «финансовому супермаркету»?
5. Количественные характеристики неопределенности мирового финансового рынка.
6. Показатели структуры и динамики мирового финансового рынка.
7. Основные предоставляемые услуги на мировом финансовом рынке.
8. Значение мирового финансового рынка как связующего звена между реальным и финансовым секторами мировой экономики.
9. Почему основную долю мировых финансовых ресурсов привлекают развитые государства?
10. Повышение волатильности мирового финансового рынка под влиянием глобализации, интернационализации и либерализации.
11. Какова роль валютного фактора в динамике развития мирового финансового рынка?
12. Создание и использование синтетических требований и обязательств.
13. Охарактеризуйте роль американского доллара для интеграционных процессов на мировом финансовом рынке.
14. Значение мирового финансового рынка как фактора стимулирования инвестиционного процесса.
15. Макроэкономическая неопределенность и международные финансовые рынки: основные взаимосвязи.
16. Действительно ли ограничение вывоза капитала в современных условиях окажут негативное воздействие на динамику мирового финансового рынка?
17. Какие показатели указывают на степень развитости национального финансового рынка?
18. Роль мирового финансового рынка в кратко- и долгосрочном финансировании экономики разных стран.

Шкала оценивания.

Таблица 7.

Зачет	Экзамен (5-балльная шкала)	Критерии оценки
не зачтено	неудовлетворительно	Отчет не соответствует основным формальным и нормативным требованиям, отсутствует аргументация
зачтено	удовлетворительно	Отчет соответствует основным формальным и нормативным требованиям, отсутствует аргументация, имеются недочеты в отчете
	хорошо	Отчет соответствует основным формальным и нормативным требованиям, присутствует аргументация, но имеются мелкие недочеты в отчете
	отлично	Отчет соответствует основным формальным и нормативным требованиям, приводится аргументация

4.4. Методические материалы промежуточной аттестации.

Зачет с оценкой представляет собой защите исследовательского проекта.

Основные критерии при оценке качества выполненного отчета следующие: актуальность исследования обоснована в полном соответствии с темой проекта; проблема представлена полно, ее значимость обоснована; использованная терминология корректна; цели и задачи исследования достигнуты, адекватно представлены в выводах; презентация наглядно демонстрирует результаты исследования;

При подготовке отчета использовать соответствующий дисциплине понятийный аппарат, основываться на действующем законодательстве, отвечать с пояснениями, полно и аргументированно.

При сравнении явлений необходимо представить аргументы, представляющие их сходства и различия.

Давать односложные ответы нежелательно.

При защите отчета студент должен полно и аргументированно ответить на вопросы, демонстрируя знания либо умения в рамках исследуемой проблемы.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

При изучении курса «Неопределенность и международные финансовые рынки» применяются лекции, практические занятия, выполнение практико-ориентированных заданий по темам дисциплины, самостоятельная работа с источниками и др.

Студент должен посетить установочные лекции, на которых излагается цель, задачи и содержание курса, приводятся рекомендации и критерии оценивания. В ходе лекционных занятий раскрываются базовые вопросы в рамках каждого раздела дисциплины. Обозначаются ключевые аспекты тем, а также делаются акценты на наиболее сложные и важные положения изучаемого материала, даются рекомендации по выполнению заданий к практическим занятиям.

Материалы лекций являются опорной основой для подготовки обучающихся к практическим занятиям и выполнения заданий самостоятельной работы, а также к промежуточной аттестации по дисциплине.

Практические занятия позволяют более детально проработать наиболее важные темы курса. Целью практических занятий является закрепление теоретических знаний, полученных студентами на лекциях и в процессе самостоятельной работы, контроль за степенью усвоения пройденного материала, ходом выполнения студентами самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы занятия.

Подготовку к занятиям следует начинать с ознакомления с содержанием темы, вопросами к теме, подбора рекомендованной литературы. Затем необходимо перечитать запись лекции, соответствующие разделы учебника, статьи в журналах.

Подготовка к практическим занятиям осуществляется студентами самостоятельно с использованием научной и учебной литературы. На практических занятиях у студентов формируются навыки публичного выступления, анализа материала, умение грамотно и обоснованно отвечать на поставленные вопросы и применять полученные теоретические знания к практическим ситуациям.

Рекомендуется внимательно изучать материалы справочных правовых систем для уточнения действующих редакций официальных методик, которые очень часто обновляются.

Учебным планом для студентов предусмотрена самостоятельная работа, которая способствует более полному усвоению теоретических знаний, выработке навыков аналитической работы с литературой.

Целью самостоятельной работы является формирование способностей к самостоятельному познанию и обучению, поиску литературы, обобщению, оформлению и представлению полученных результатов, их критическому анализу, поиску новых решений, аргументированному отстаиванию своих предложений, умений подготовки выступлений и решения аналитических задач.

Для получения глубоких теоретических знаний и практических навыков студентом рекомендуется посещать лекции, активно участвовать в практических занятиях, вовремя выполнить исследовательскую работу. Поставленные перед занятиями цели могут быть достигнуты лишь при систематической работе студентов над изучением дисциплины.

При необходимости в период самостоятельной подготовки студенты могут получить индивидуальные консультации преподавателя по учебной дисциплине.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература.

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для вузов / Л. Н. Красавина [и др.]; ответственный редактор Л. Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 534 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08791-8. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449942>
2. Международные финансы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / В. Д. Миловидов [и др.]; ответственный редактор В. Д. Миловидов, В. П. Битков. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 422 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01643-7. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/433592>
3. Хасбулатов, Р. И. Международные финансы в 2 ч. Часть 1.: учебник для вузов / Р. И. Хасбулатов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 408 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-06365-3. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/455005>
4. Хасбулатов, Р. И. Международные финансы в 2 ч. Часть 2.: учебник для вузов / Р. И. Хасбулатов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 332 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-06366-0. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/455006>

6.2. Дополнительная литература.

1. Гетьман-Павлова, И. В. Международное право: учебник для вузов / И. В. Гетьман-Павлова, Е. В. Постникова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 560 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-06679-1. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449852>
2. Игнатова, О. В. Международные расчеты и платежи. Практикум: учебное пособие для вузов / О. В. Игнатова, О. А. Горбунова, А. А. Прудникова; под редакцией О. В. Игнатовой. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 218 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-06426-1. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/455097>
3. Международная статистика: учебник для вузов / Б. И. Башкатов [и др.]; под редакцией Б. И. Башкатова, А. Е. Суринова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 593 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10635-0. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449759>
4. Международные экономические организации: учебник для вузов / С. Н. Сильвестров [и др.]; под редакцией С. Н. Сильвестрова. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 246 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-9314-1. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450267>
5. Международные экономические отношения в глобальной экономике: учебник для вузов / И. Н. Платонова [и др.]; под общей редакцией И. Н. Платоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 528 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10040-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/456254>

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

1. Мировые финансы в 2 т. Том 1: учебник и практикум для вузов / М. А. Эскиндаров [и др.]; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01876-9. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/451698>
2. Мировые финансы в 2 т. Том 2: учебник и практикум для вузов / М. А. Эскиндаров [и др.]; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 372 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01878-3. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/451699>

6.4. Нормативные правовые документы.

1. Концепция внешней политики Российской Федерации (утв. Указом Президентом РФ от 30 ноября 2016 г.)
2. Концепция государственной политики Российской Федерации в сфере содействия международному развитию (утв. Указом Президента РФ от 20 апреля 2014 г. N 259)
3. Стратегия национальной безопасности Российской Федерации (утв. Указом 18 Президента РФ от 31 декабря 2015 г., № 683).

6.5. Интернет-ресурсы.

<http://www.consultant.ru/> — справочно-правовая система «Консультант+».

<http://www.garant.ru/> — информационно-правовой портал — необходимый источник информации об изменениях российского хозяйственного законодательства.

Многие версии нормативно-правовых документов находятся в свободном доступе на этих двух сайтах.

<http://elibrary.ru> — Научная электронная библиотека — крупнейший российский информационно-аналитический портал в области науки, технологии, медицины и образования, содержащий рефераты и полные тексты более 19 млн научных статей и публикаций, в том числе электронные версии более 3900 российских научно-технических журналов, из которых более 2800 журналов в открытом доступе.

<http://www.gks.ru/> — сайт Федеральной службы государственной статистики РФ.

<http://data.worldbank.org/russian> — база данных Всемирного банка «Показатели мирового развития (ПМР)» охватывает обширный набор экономических, социальных и экологических показателей, основанных на данных Всемирного банка и более 30 учреждений-партнеров. Она включает в себя более 900 показателей по 210 странам за период с 1960 года. Все показатели можно не только просмотреть в табличном и графическом виде на экране, но и свободно скачать в формате MS Excel.

<http://www.ssrn.com> — The Social Science Research Network (SSRN) — сайт, созданный рядом ведущих экономистов мира, на котором публикуются предварительные результаты научных исследований (working papers) по всем разделам экономической науки.

<http://www.nber.com> — сайт Национального бюро экономических исследований США. На нем публикуются препринты высокого качества по всем областям экономических исследований.

<http://www.bis.org/> — название этого сайта образовано начальными буквами от Bank for International Settlements (BIS) (принятый русскоязычный перевод — Банк международных расчетов. Эта организация была учреждена 17 мая 1930 г. И является самой старой международной финансовой организацией в мире. Членами BIS являются 60 центральных банков разных стран, на долю которых приходится около 95% мирового ВВП. Банк публикует ежеквартально статистику по валютным, кредитным и фондовым рынкам. Переход по позиции меню Central bank hub позволяет быстро выйти на сайты центральных банков разных стран, и с них далее на ряд документов и других национальных источников о развитии соответствующих стран.

www.un.org/ru/wto — Всемирная торговая организация.

Полезные зарубежные электронные ресурсы в открытом доступе:

<http://www.ssrn.com> — The Social Science Research Network (SSRN) — сайт, созданный рядом ведущих экономистов мира, на котором публикуются предварительные результаты научных исследований (working papers) по всем разделам экономической науки.

Авторитетные электронные зарубежные ресурсы:

- электронные ресурсы компании EBSCO Publishing. <http://search.ebscohost.com/>

- издательство Springer <https://link.springer.com/>

- издательство Elsevier <http://www.sciencedirect.com/science/journal>

- коллекции журналов JSTOR (в том числе по экономике и менеджменту). <http://www.jstor.org/>

- издательская группа Taylor & Francis Group (248 научных журналов по экономике, финансам и бизнесу) <http://www.tandfonline.com/>

- издательская группа SAGE. Раздел Management & Organization Studies <http://online.sagepub.com/>

- издательство Oxford University Press. Издает ряд журналов, относящихся к экономике и менеджменту (IMA Journal of Management Mathematics, Review of Environmental Economics and Policy, Review of Finance, Review of Financial Studies и др.). <http://www.oxfordjournals.org/en/>

- Издательство Cambridge University Press. Издает 28 авторитетных научных журналов по экономике и 13 журналов по менеджменту. <http://journals.cambridge.org/>

6.6. Иные источники

Иные источники не используются

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Учебная аудитория для проведения учебных занятий (занятий лекционного типа), оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: комплект специализированной учебной мебели (столы и кресла – рабочие места обучающихся и преподавателя); доска аудиторная; экран; персональный компьютер; звуковая система; проектор; веб-камера. Выход в Интернет и доступ в электронную информационно-образовательную среду организации.

Учебная аудитория для проведения учебных занятий (занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: комплект специализированной учебной мебели (столы и стулья – рабочие места обучающихся и преподавателя); доска аудиторная; персональный компьютер; телевизор; веб-камера. Выход в Интернет и доступ в электронную информационно-образовательную среду организации.

Компьютерный класс, учебная аудитория для проведения учебных занятий (занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: комплект специализированной учебной мебели (столы и стулья - рабочие места обучающихся и преподавателя), доска аудиторная; персональные компьютеры моноблоки; проектор; веб-камера; экран. Выход в Интернет и доступ в электронную информационно-образовательную среду организации, в том числе с рабочих мест обучающихся. Программное обеспечение: операционная система Microsoft Windows; пакеты лицензионных программ: MS Office, MS Teams, СПС КонсультантПлюс, лицензионное антивирусное программное обеспечение.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся (Информационно-

ресурсный центр) оснащенное комплектом специализированной учебной мебели, компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Программное обеспечение: ОС Microsoft Windows, Пакет Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint), Microsoft Teams, лицензионное антивирусное программное обеспечение.