

Министерство образования Республики Беларусь
Учреждение образования «Витебский государственный
университет имени П.М. Машерова»
Кафедра гражданского права и гражданского процесса

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Методические рекомендации

*Витебск
ВГУ имени П.М. Машерова
2019*

УДК 336:339.5(075.8)
ББК 65.268я73+65.52я73
М43

Печатается по решению научно-методического совета учреждения образования «Витебский государственный университет имени П.М. Машерова». Протокол № 2 от 22.11.2019.

Составитель: доцент кафедры гражданского права и гражданского процесса ВГУ имени П.М. Машерова, кандидат экономических наук, доцент **Э.В. Павлыш**

Рецензент:
доцент кафедры экономики и информационных технологий
ВФ УО ФПБ «Международный университет “МИТСО”»,
кандидат экономических наук, доцент *С.М. Горячева*

М43 **Международные финансы:** методические рекомендации /
сост. Э.В. Павлыш. – Витебск : ВГУ имени П.М. Машерова,
2019. – 39 с.

В данном издании раскрываются основные темы курса, включая базовые понятия, приводится перечень для подготовки рефератов и докладов, вопросы для обсуждения на семинарских занятиях, тестовые задания и вопросы для самоконтроля при подготовке к зачету.

Методические рекомендации предназначены для организации самостоятельной работы при изучении дисциплины «Международные финансы» студентами специальности 1-24 01 01 Международное право. Материалы также могут быть использованы преподавателями в процессе планирования семинарских занятий по дисциплине.

УДК 336:339.5(075.8)
ББК 65.268я73+65.52я73

© ВГУ имени П.М. Машерова, 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
Содержание самостоятельной работы студентов	5
МОДУЛЬ 1. СТРУКТУРА, МЕХАНИЗМЫ И ИНСТРУМЕНТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВ.....	6
Тема 1. Система международных финансов	6
Тема 2. Глобализация мировой финансовой среды. Мировые финансовые кризисы	7
Тема 3. Международная валютная система. Валютный курс	10
Тема 4. Валютные рынки и валютные операции	14
Тема 5. Международные расчеты и их организационные основы	17
Тема 6. Платежный баланс.....	19
МОДУЛЬ 2. СТРУКТУРНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	23
Тема 7. Мировой финансовый рынок и его структура.....	23
Тема 8. Международный фондовый рынок.....	25
Тема 9. Международный рынок банковских кредитов.....	27
Тема 10. Международный рынок драгоценных металлов	30
Тема 11. Международный рынок производных ценных бумаг (деривативов).....	31
Тема 12. Финансы транснациональных корпораций.....	34
Дополнительное информационное и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов	36
ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ, ИСПОЛЬЗУЕМОЙ В ПРОЦЕССЕ ОБУЧЕНИЯ.....	37

ВВЕДЕНИЕ

Предметом дисциплины «Международные финансы» являются концептуальные, методологические и стратегические аспекты международных финансовых отношений. Программа также включает в себя ряд общетеоретических вопросов, касающихся сущности и функций международных финансов, а также особенностей финансовой системы, что позволяет лучше понять и осмыслить особенности организации Международного финансового менеджмента на макро- и микроуровнях.

Актуальность данного курса обусловлена необходимостью развития как нового мировоззрения в сфере вхождения в мировую экономику через международные финансово-экономические отношения, а также знаниями и навыками будущих практиков в осуществлении правового обеспечения предпринимательской деятельности на внешних рынках или в создании и реализации государственной финансово-инвестиционной политики. В то же время мировой финансовый кризис, волатильность международных товарных рынков и рынков капитала, постоянно и непредсказуемо меняющаяся конфигурация международных экономических отношений и правового обеспечения устойчивого развития предприятий, организаций и государства в целом зависят от ряда макро- и микро управленческих решений, которые лежат в плоскости не только и не столько внутренних, сколько межрегиональных и международных финансов. Эффективно осуществлять правовое обеспечение финансовых взаимоотношений различного уровня и корректировать её при необходимости способен специалист, обладающий широким кругозором в данной области знаний, что и предопределяет важность изучения курса «Международные финансы» в ходе подготовки специалистов по специальности 1-24 01 01 Международное право.

Самостоятельная работа в рамках изучения дисциплины «Международное право» предполагает такие виды деятельности, как:

- углубленное изучение отдельных тем дисциплины с использованием рекомендованной литературы и дополнительных источников;
- подготовка рефератов и докладов для выступлений на семинарских занятиях;
- подготовка к ведению дискуссий по отдельным вопросам на семинарских занятиях;
- подготовка к зачёту.

В связи с этим данные методические рекомендации содержат материалы двенадцати тем курса в соответствии с рабочей программой. Материал каждой темы включает в себя базовые понятия темы, тематику докладов и рефератов, дискуссионные вопросы и вопросы для подготовки к зачёту. Большинство тем также содержит тестовые задания.

Содержание самостоятельной работы студентов

Вид самостоятельной работы	Тематическое содержание и используемые источники	Количество часов
Углубленное изучение отдельных тем учебной дисциплины, подготовка к практическим занятиям	Тема 1. Система международных финансов Осн. литература: [1], [5], [7] Доп. литература: [1], [2], [6]	2 ч.
	Тема 2. Глобализация мировой финансовой среды. Мировые финансовые кризисы. Осн. литература: [1], [5], [6], [7] Доп. литература: [1], [2], [6]	2 ч.
	Тема 3. Международная валютная система, валютный курс. Осн. литература: [7], [8] Доп. литература: [3], [7]	2 ч.
	Тема 4. Валютные рынки и валютные операции. Осн. литература: [1], [5], [7], [8] Доп. литература: [1], [3], [7], [10]	2 ч.
	Тема 5. Международные расчеты и их организационные основы Осн. литература: [1], [2], [3], [4] Доп. литература: [2], [4], [9]	2 ч.
	Тема 6. Платежный баланс Осн. литература: [1], [2], [3], [4] Доп. литература: [2], [4], [9]	2 ч.
	Тема 7. Мировой финансовый рынок и его структура Осн. литература: [1], [2], [3], [10] Доп. литература: [2], [4], [9]	2 ч.
	Тема 8. Международный фондовый рынок Осн. литература: [1], [2], [10] Доп. литература: [2], [4], [9]	2 ч.
	Тема 9. Международный рынок банковских кредитов Осн. литература: [1], [2], [3], [4] Доп. литература: [2], [4], [9]	2 ч.
	Тема 10. Международный рынок драгоценных металлов Осн. литература: [1], [5], [6] Доп. литература: [1], [3], [9]	2 ч.
	Тема 11. Международный рынок производных ценных бумаг (деривативов) Осн. литература: [2], [3], [4] Доп. литература: [1], [4], [7]	2 ч.
	Тема 12. Финансы транснациональных корпораций Осн. литература: [1], [5], [6] Доп. литература: [1], [3], [9]	2 ч.
Подготовка к зачёту		8 ч.
Итого:		32 ч.

МОДУЛЬ 1. СТРУКТУРА, МЕХАНИЗМЫ И ИНСТРУМЕНТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВ.

Тема 1. Система международных финансов

1.1. Базовые понятия.

Международные финансы

– как экономическая категория – средства и финансовые ресурсы, созданные в результате развития международных экономических отношений и используемые для общественного воспроизводства на международном уровне;

– как институциональная среда – совокупность банков, валютных и фондовых рынков, международных финансовых институтов, региональных финансово-кредитных учреждений, международных и региональных экономических организаций и объединений, через которые осуществляется движение мировых финансовых потоков;

– как экономические отношения – отношения в денежной форме, приводящие к перераспределению национального продукта в процессе движения товаров, услуг, капиталов на мировых рынках.

К главным **функциям международных финансов** относятся:

– распределительная функция;
– контрольная функция;
– регулирующая функция, связанная с вмешательством международных валютно-кредитных и финансовых организаций с помощью финансов в процесс воспроизводства;

– стабилизирующая функция, сущность которой заключается в создании в мирохозяйственной системе стабильных условий для экономических и социальных отношений.

Элементы международных финансов:

- мировая валютная система;
- международные расчеты;
- международные финансовые рынки;
- международное налогообложение;
- международный финансовый менеджмент ТНК.

Субъекты международных финансов:

- государство;
- международные организации;
- юридические лица, среди которых особое место занимают:
 - а) транснациональные корпорации
 - б) транснациональные банки;
 - в) финансово – кредитные организации;
 - г) биржи.
- физические лица.

1.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Экономическая сущность международных финансовых отношений.
2. Формы организации международных финансовых отношений.
3. Современные тенденции развития международных финансовых отношений.

1.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии

1. Значение и роль международных организаций в формировании современных тенденций развития мировой экономики.
2. Становление и развитие международных финансовых отношений от древнейших времён до современности (хронология этапов, их особенности).
3. Охарактеризуйте правовое обеспечение международных финансов. Каковы его источники?

1.4. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Категориальная и институциональная характеристика международных финансовых отношений.
2. Международные финансы как экономические отношения
3. Международные финансы как экономический инструментарий
4. Основные факторы становления и развития международных финансов
5. Функциональная специфика и субъектный состав международных финансовых отношений.

Тема 2. Глобализация мировой финансовой среды. Мировые финансовые кризисы

2.1. Базовые понятия.

Специфические черты глобализации:

- глобализация проявляется в интеграционных процессах между двумя странами, результатом которых является углубление взаимозависимости экономики;
 - неравномерность протекания глобализационных процессов между странами, принимающими в них участие;
 - развитие глобализационных процессов имеет устойчивую связь с развитием и внедрением новых технологий во все сферы общественной жизни, в частности в расчетно-финансовый сектор;
 - процессы глобализации, как правило, предшествуют процессам либерализации в стране, что способствует повышению уровня открытости.
- Основные признаки финансовой глобализации:
- огромные финансовые ресурсы ТНК и ТНБ;
 - беспрецедентно высокие уровни интенсивности трансграничных финансовых операций этих субъектов;
 - появление новых механизмов и инструментов международных финансовых операций и формирование глобальных финансовых рынков.
 - глобализация мировых финансовых факторов:
 - интернационализация экономической жизни;
 - расширение научно-технических достижений;
 - либерализация международных валютных отношений и финансовых рынков.

Последствия финансовой глобализации:

- увеличение объема операций на современных мировых финансовых рынках во всех сегментах;
- интенсификация потоков прямых иностранных инвестиций;
- повышенная активность оффшорного и транснационального бизнеса;

– появление всемирной сети, которая объединяет ведущие финансовые центры- Нью-Йорк, Лондон, Токио и Цюрих, а также другие финансовые центры (Франкфурт, Амстердам, Париж, Гонконг);

– появление новых финансовых инструментов на основе либерального финансового законодательства, отсутствие налога на прибыль, упрощение регистрационных процедур.

– помимо МНК и ТНБ основными институциональными инвесторами являются правительства, значительные субъекты глобальной финансовой среды.

К наиболее масштабным финансовым кризисам, которые произошли на протяжении последних десятилетий относят:

– долговой кризис 80-х годов XX ст. в странах Латинской Америки и Африки;

– кризисы в Мексике и Аргентине в 1994-1995гг.,

– азиатский (Таиланд, Индонезия, Корея, Филиппины, Малайзия);

– российский кризис в 1997-1998гг.,

– современный мировой финансовый кризис (2007-2008гг.)

Каждый финансовый кризис имеет особенности, характерные только для него, но и одновременно общим для них является то, что причинами их возникновения становились внешние факторы, которые были или их катализаторами, или своим действием способствовали углублению таких кризисов.

Глобальными источниками современного кризиса считают:

1. Безусловное преимущество финансовой сферы в сравнении с другими сферами.

2. Концентрация финансовых операций в финансовых центрах развитых стран.

3. Стремление населения в начале XXI ст. к накоплениям и инвестиционная активность инвесторов компенсировать одно другим.

4. Ускорение роста за последние десятилетия экспорта и импорта ведущих стран в сравнении с другими макроэкономическими показателями (ВВП, национальный доход, масса денег, инфляция, продуктивность труда, реальные денежные доходы, розничная торговля, услуги и т.п.).

5. Чрезмерная концентрация инновационных технологий в развитых странах, их сравнительная недоступность для развивающихся стран, а поэтому низкая отдача от их внедрения.

2.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Финансовая глобализация и её предпосылки.

2. Роль транснациональных корпораций в глобализационных процессах.

3. Позитивные и негативные аспекты влияния глобализации на развивающиеся страны.

4. Финансовая составляющая наиболее значительных мировых кризисов современности.

5. Государственный внешний долг и проблемы международных долгов.

2.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Развитие международных торговых отношений в эпоху Возрождения: предпосылки, особенности, последствия для международных финансовых отношений.

2. Интенсификация глобализационных процессов в период после 2-ой мировой войны: социальные, политические и экономические предпосылки.
3. Институциональное становление и рост международных рынков финансовых инструментов после перехода к Ямайской валютной системе.
4. Унификация и стандартизация международных банковских и финансовых нормативов и правил в условиях финансовой глобализации.
5. Влияние глобализации в целом и её финансовой составляющей в частности на экономический суверенитет стран.
6. Оценка интернационализации мировой экономики: конфликт суперглобалистов и эволюционистов.
7. Влияние на финансовую глобализацию международных финансовых организаций.
8. Роль научно-технического прогресса и инноваций в интенсификации и формировании ключевых тенденций экономической глобализации.

2.4. Тестовые задания.

2.4.1. В условиях глобального финансового рынка локальные финансовые кризисы:

- а) имеют тенденцию к снижению интенсивности;
- б) протекают без изменений;
- в) оказывают всё большее влияние на функционирование всей мировой экономической системы.

2.4.2. Ключевой предпосылкой финансовой глобализации является:

- а) информатизация и цифровизация экономики
- б) внедрение «зелёных» технологий в производство
- в) снижение транзакционных издержек г) автоматизация агропромышленного сектора

2.4.3. Какое из нижеперечисленных утверждений не отражает роли государства как субъекта международных финансов:

- а) государство аккумулирует часть ВВП посредством системы налогообложения;
- б) государство потребляет экономические ресурсы и блага реального сектора;
- в) государство выравнивает диспропорции развития экономики через бюджетную систему и предоставление социуму общественных благ.

2.4.4. Благодаря финансовой глобализации концентрация банковского капитала:

- а) увеличивается
- б) уменьшается
- в) остается неизменной
- г) изменяется непредсказуемым образом

2.4.5. На динамику финансовой глобализации позитивно воздействует:

- а) рост доли сырьевых товаров на мировом рынке
- б) развитие транс- и мультинациональных корпораций
- в) рост долговых обязательств правительств развивающихся стран
- г) все перечисленное верно

2.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Предпосылки глобализации мировых финансов.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые организации.

3. Признаки глобализации финансовой системы.
4. Последствия финансовой глобализации.
5. Международные финансовые кризисы.
6. Особенности глобализации в финансовой сфере.

Тема 3. Международная валютная система. Валютный курс

3.1. Базовые понятия.

Валютная система – форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

Различают: национальную, мировую (международную), региональную валютные системы.

Мировая валютно-финансовая система – форма организации валютно-финансовых отношений, которые обслуживают международное движение капитала и факторов производства или которые функционируют самостоятельно, что закреплено в соглашениях.

Национальную валютную систему формируют следующие компоненты:

- национальная денежная (валютная) единица;
- официальные золотовалютные резервы;
- паритет национальной валюты **и механизм** формирования валютного (обменного) курса;
- условия конвертируемости валюты;
- наличие или отсутствие валютных **ограничений**;
- банковские и кредитно-финансовые **учреждения**, валютные биржи;
- порядок осуществления **внешнеторговых** расчетов;
- система валютного регулирования **и** валютного контроля **и другие**.

Главными элементами современной международной **валютной** системы являются:

- национальные резервные и коллективные (**наднациональные**) валютные единицы;
- состав и структура других международных **платежных** активов (средств);
- механизм валютных паритетов и обменных курсов (валютных курсов);
- условия взаимной конвертируемости валют;
- формы международных расчетов;
- условия функционирования международных валютных, финансовых рынков, рынков золота;
- статус международных валютно-кредитных, финансовых организаций.

Валюта – денежная единица страны, используемая для измерения величины стоимости товара.

Конвертируемость валюты – способность валюты определенной страны свободно обмениваться на валюты других стран и международные платежные средства по действующему курсу.

Валютный курс как экономическая категория представляет собой цену денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах других стран.

Валютная котировка – это установление курсов иностранных валют в соответствии с действующими законодательными нормами и практикой.

Прямая котировка иностранной валюты – за условную единицу принимается единица иностранной валюты и к ней приравнивается определенное количество национальных денежных единиц.

Непрямая (косвенная) котировка – за условную единицу берется единица национальной валюты и к ней приравнивается определенное количество единиц иностранной валюты.

Факторы, влияющие на величину валютного курса:

- темп инфляции;
- состояние платежного баланса страны;
- разница % ставок в разных странах;
- деятельность валютных рынков и спекулятивные операции;
- степень использования определенной валюты на рынках и в международных расчетах;
- ускорение и отсрочка международных платежей;
- степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках;
- валютная политика.

В своем историческом развитии мировая валютная система прошла три основные этапа:

- первый – это золотой стандарт (с 1867г. до Первой мировой войны);
- второй – Бреттон-Вудская система (с 1944-1973г.г.);
- третий – Ямайская валютная система (с 1976г. до сегодняшнего времени).

Современную мировую валютную систему в целом характеризуют такие черты:

- существенное колебание валютных курсов;
- значительная гибкость валютных курсов, которые, как правило нескоординированные не смотря на существование свободного плавания;
- мировая экономика не может освободиться от международной взаимозависимости, это накладывает определенные ограничения на осуществление национальной экономической политики;
- неустойчивость мировой валютной системы к валютным кризисам и чувствительность к внешним шокам.

3.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Историческая ретроспектива возникновения и эволюции мировой валютной системы.
2. «Великая депрессия» 1929-1936 гг. и её роль в трансформации мировой валютной системы.
3. «Ямайская» валютная система как ключевой фактор финансовой глобализации во последней четверти XX века.
4. Роль международных платёжных систем в формировании современных международных экономических отношений.
5. Функции Международного Валютного Фонда в современных мировых финансах.

3.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Основные риски международных платежных систем и возможности их минимизации.
2. Значение «Бреттон-Вудской» валютной системы в послевоенном развитии западных стран и её роль в долларизации мировой экономики.

3. Доллар США как мировая валюта: предпосылки становления, влияние на облик мировой экономики, современное значение и перспективы.

4. История возникновения, особенности и перспективы единой европейской валюты Евро.

5. Трансформация роли золота в мировой валютной системе, его современные функции.

3.4. Тестовые задания.

3.4.1. Конвертируемость валюты означает:

- а) отсутствие каких-либо ограничений на покупку/продажу валюты со стороны государства;
- б) запрет на покупку/продажу валюты со стороны государства;
- в) ограничение купли/продажи валюты со стороны государства;
- г) ответы а) – в) верны;
- д) всё вышеперечисленное не верно.

3.4.2. Резервная валюта – это:

- а) иностранная валюта независимо от страны-эмитента;
- б) доллар США;
- в) мировые деньги;
- г) валюта интервенции национального банка на межбанковском рынке;
- д) валюта, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства.

3.4.3. Международная валютная ликвидность:

- а) общий запас международных средств платежа либо их отношение к потенциальной потребности;
- б) способность страны обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами;
- в) оба ответа неверны

3.4.4. Валютный курс – это:

- а) ключевые направления валютной политики правительства страны;
- б) цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны
- в) фиксинг;
- г) отношение содержания золота в денежных единицах двух стран.

3.4.5. Определите факторы, влияющие на валютный курс в сторону повышения:

- а) рост темпов инфляции
- б) низкие темпы инфляции
- в) пассивный платежный баланс
- г) активный платежный баланс
- д) использование валюты в международных расчетах
- е) степень доверия к валюте на национальном рынке
- ж) востребованность валюты на международных валютных рынках
- з) спекулятивные операции на валютном рынке
- и) различия в процентных ставках на национальных финансовых рынках

3.4.6. Паритет покупательной способности означает:

- а) Соотношение между двумя или несколькими валютами по их покупательной способности к определенному набору товаров и услуг
- б) соотношение национальной валюты к золоту
- в) соотношение курса национальной валюты к уровню инфляции
- г) соотношение корзины определенных валют к корзине товаров и услуг

3.4.7. Главной целью создания МВФ является:

- а) реструктуризация международной валютной системы
- б) регулирование международной валютной системы
- в) помощь в развитии экономик развивающихся стран
- г) осуществление международных инвестиционных проектов

3.4.8. Назовите международные валютные системы, использовавшие золото в качестве мировых денег:

- а) Парижская
- б) Ямайская
- в) Бреттон-Вудская
- г) Генуэзская

3.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Структура и элементы национальных валютных систем.
2. Понятие и предпосылки формирования мировой валютной системы.
3. Четыре базовых этапа эволюции мировой валютной системы.
4. «Парижская валютная система» («золотой стандарт»).
5. «Генуэзская валютная система» («золотодевизный стандарт»).
6. Плюсы и минусы «золотого» и «золотодевизного» стандартов.
7. «Бреттон-Вудская валютная система».
8. Предпосылки отказа от «Бреттон-Вудской» валютной системы.
9. Особенности «Ямайской» валютной системы.
10. Классификация валют по статусу и режиму использования.
11. Концепция конвертируемости валюты.
12. Евраюта: сущность и особенности использования.
13. Валютный курс и валютная котировка.
14. Паритет покупательной способности валют.
15. Экономические функции и факторы валютного курса.
16. Виды валютных режимов.
17. Валютный режим без отдельного законного средства платежа.
18. Механизм валютного управления.
19. Традиционный механизм привязки.
20. Привязка курса в пределах горизонтального коридора.
21. Скользящая привязка. Скользящий коридор.
22. Регулируемый плавающий курс без предварительно объявляемой его траектории.
23. Свободно плавающий курс.
24. 4 основных этапа развития режимов валютного курса в РБ.
25. Базовые и дополнительные критерии выбора режима валютного курса.
26. Прямые и косвенные инструменты кредитно-денежного регулирования валютного курса

Тема 4. Валютные рынки и валютные операции

4.1. Базовые понятия

Валютный рынок – сфера экономических отношений, которые проявляются в осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и размещению временно свободных валютных средств, а также операций по инвестированию валютного капитала.

Валютный рынок состоит из множества национальных валютных рынков, которые так или иначе интегрированы в глобальную систему, имеющую три уровня:

Уровень 1: Розничная торговля: договора на едином национальном рынке, где банк-дилер при купле-продаже осуществляет прямое взаимодействие с клиентом.

Уровень 2: Оптовая межбанковская торговля: соглашения на едином национальном рынке, когда два банка общаются друг с другом через валютного брокера.

Уровень 3: Международная торговля: соглашения между двумя или более национальными рынками, в соответствии с которым банки разных торговых центров взаимодействуют друг с другом.

Валютный рынок выполняет следующие **функции**:

- осуществление международных расчетов;
- регулирование валютных курсов;
- диверсификация валютных резервов;
- хеджирование валютных рисков;
- получение участниками валютного рынка прибыли в виде разницы курсов валют;
- проведение валютной политики государств.

Валютные операции – контракты агентов валютного рынка по покупке и продаже и предоставлению займов в иностранной валюте на определенных условиях, в определенный момент времени.

Курс «спот» – установленная цена продажи или покупки валюты с немедленной поставкой или очень быстрой поставкой (как правило, на второй рабочий банковский день).

Валютные операции с немедленной поставкой («спот») – купля-продажа валюты на условиях ее поставки в течение 2-х рабочих дней со дня заключения соглашения по курсу, зафиксированному в соглашении. Такие сделки называют, наличными, кассовыми.

Срочные валютные соглашения – валютные операции, связанные с поставкой валюты сроком более 3-х дней с момента заключения сделки. Стандартными сроками исполнения срочных контрактов – 1, 3, 6, 9, 12 месяцев и до 5 лет.

Цель срочных операций – конверсия валют в иностранных банках, страхование портфельных или прямых капиталовложений за границей, получение спекулятивной прибыли за счет курсовой разницы.

Форвардные валютные операции – это контракты по обмену валют, которые осуществляются в будущем, но по курсу, зафиксированному на текущую дату.

Форвардный курс – цена валюты в определенный момент в будущем.

Фьючерсные валютные операции – стандартизированные операции, где регламентированы все условия: сумма, срок, метод расчетов и т.д. Их главная цель – хеджирование риска и спекуляция.

Валютные опционы – контракты, которые дают их собственникам право купить или продать установленное количество валюты по фиксированной в контракте цене в течение оговоренного периода.

Валютные операции «своп» – объединяют куплю-продажу валют на условиях срочной (немедленной) поставки с одновременным контрсоглашением на конкретный

срок с теми же валютами. Наличная сделка осуществляется по курсу «спот», который в контракте корректируется с учетом премии или дисконта в зависимости от движения валютного курса.

Валютный арбитраж – особый вид валютных соглашений. Основная цель их проведения – получение прибыли и устранение возможных валютных убытков путем использования благоприятной конъюнктуры валютных рынков. Это использование разницы в котировках на международных и национальных валютных рынках. Принцип – купить валюту дешевле и продать дороже.

Евровалюта – эта валюта, которая размещается в иностранных банках, расположенных за пределами страны – эмитента данной валюты.

4.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Особенности мирового валютного рынка как системы.
2. История создания и тенденции развития современного международного валютного рынка.
3. Операции на современном валютном рынке: виды, типы, особенности осуществления.
4. Предпосылки возникновения и роль срочного валютного рынка в современной экономике.
5. История возникновения и особенности функционирования рынка евровалют.

4.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Объективная необходимость срочных валютных операций, их отличия от текущих операций.
2. Механизмы формирования форвардного валютного курса.
3. Понятие ажио и дисконта, особенности их определения.
4. Предпосылки стандартизации срочных операций, различия между форвардными и фьючерсными сделками.
5. Специфические черты опционных контрактов.
6. Сделки «своп»: сущность и предпосылки использования.
7. Экономическое значение валютного арбитража, предпосылки его применения.
8. Валютный риск, его виды, причины возникновения и методы снижения.

4.4 Тестовые задания.

4.4.1. Валютные рынки – это:

- а) Совокупность финансовых учреждений, осуществляющих международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом
- б) Официальные центры, где совершаются купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения
- в) Совокупность банков кредитных финансовых учреждений, фондовых бирж, корпораций, через которые осуществляются движение мировых финансовых потоков
- г) Общепринятое место, где совершаются валютные сделки и сосредоточены крупнейшие банки, финансовые и кредитные корпорации, холдинги.

4.4.2. Котировка, при которой единица национальной валюты приравнивается к определенному количеству иностранной валюты:

- а) прямая
- б) косвенная

4.4.3. Если курс по срочной сделке выше курса наличной валюты, то соответствующая разница с наличным курсом называется:

- а) дисконтом
- б) премией

4.4.4. Чтобы рассчитать кросс-курс для валют с косвенными котировками к доллару США необходимо:

- а) перемножить долларовые курсы этих валют;
- б) разделить долларовые курсы этих валют;
- в) вычесть долларовые курсы этих валют.

4.4.5. Что такое валютный опцион?

а) Контракт на куплю-продажу определённого количества валюты в будущем по фиксированному курсу, заключённый между продавцом и покупателем, который может перепродаваться покупателями вплоть до даты исполнения

б) Контракт на куплю-продажу определённого количества валюты в будущем по фиксированному курсу, заключённый между продавцом и покупателем, обязывающий стороны выполнить свои обязательства по поставке валюты в определённый срок, но дающий право сторонам изменить вид валюты в процессе исполнения контракта

в) Контракт на куплю-продажу определённого количества валюты в будущем по фиксированному курсу, заключённый между продавцом и покупателем и дающий им право отказаться от совершения сделок по соглашению сторон.

4.4.6. Что такое валютный фьючерс?

а) Внебиржевая срочная валютная сделка, совершаемая банками на договорной основе.

б) Покупка иностранной валюты на условиях спот в обмен на национальную валюту с обязательством её последующего выпуска через определённый срок

в) Контракт на куплю-продажу валюты в будущем, заключённый между продавцом и покупателем, который может перепродаваться покупателями вплоть до указанной в нем даты исполнения. +

г) Целевая операция по купле-продаже иностранной валюты для ограничения динамики курса национальной валюты определёнными пределами его повышения или понижения

4.4.7. Преимущество фьючерсного контракта перед форвардной сделкой заключается в том, что:

- а) фьючерс нестандартизован;
- б) фьючерс может быть заключен на произвольную дату;
- в) фьючерс имеет стандартные характеристики и обращается на вторичном рынке;
- г) фьючерс необязателен к исполнению.

4.4.8. Евровалюта:

- а) денежная единица стран Евросоюза
- б) депозит в евро в банках ФРГ
- в) депозит в евро в банках Великобритании
- г) сингапурские доллары в депозитах банков Токио
- д) денежные знаки какой-либо страны во владении нерезидентов

4.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Сущность валютного рынка.
2. Функции валютного рынка.
3. Субъекты валютного рынка.
4. Сегменты валютного рынка.

Тема 5. Международные расчеты и их организационные основы

5.1. Базовые понятия.

Международные расчеты – система организации и регулирования платежей в сфере международных экономических отношений.

Субъекты международных расчетных операций: экспортеры, импортеры и банки.

Существует **три основных вида организации международных платежей:**

1. расчеты через организацию корреспондентских отношений между коммерческими банками;
2. расчеты через корреспондентские счета, открытые в учреждениях центральных банков;
3. расчеты через клиринговые учреждения.

Основные способы платежа:

1. Наличный платеж.
2. Платеж авансом.
3. Расчеты в кредит.
4. Кредит с опционом (право выбора) наличного платежа.

Корреспондентский счет – это счет для учета расчетов, которые выполняет один банк по поручению и за средства другого банка на основе заключенного корреспондентского соглашения (договора).

Формы расчетов – урегулированные законодательством стран-участниц способы выполнения денежных обязательств по внешнеторговым контрактам.

Аванс – это денежная сумма или имущественная ценность, которая передается покупателем продавцу до отгрузки товара в счет выполнения обязательств по контракту.

Платеж на открытый счет. Использование такой формы расчетов предусматривает ведение партнерами друг для друга открытых счетов, где учитываются суммы текущей задолженности.

Банковский перевод представляет собой простое поручение коммерческого банка своему банку – корреспонденту выплатить соответствующую сумму денег по просьбе и за счет переводчика иностранному получателю (бенефициару) с определенным способом отчисления банку плательщику выплаченной им суммы.

Аккредитивная форма расчетов – форма безналичных расчетов между предприятиями и организациями за товарно-материальные ценности с помощью аккредитивов. **Аккредитив** – денежный документ, согласно которому одно кредитное учреждение (банк) поручает другому проводить за счет забронированных для этой цели средств оплату материальных ценностей и услуг или выплатить представителю аккредитивную наличность.

Инкассо – форма расчета по внешнеторговому контракту, заключающаяся в том, что экспортер поручает своему банку получить от импортера определенную сумму валюты при передаче последнему соответствующих товарных документов.

Валютный клиринг – межгосударственное соглашение о взаимном зачете встречных требований и обязательств, которые исходят из стоимостного равенства поставок и оказанных услуг.

5.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Объективные предпосылки и механизмы международных расчетов.
2. Банковская система как элемент механизма организации международных расчетов.
3. Наиболее распространенные формы международных расчетов и специфика их использования для различных экономических транзакций.

5.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Корреспондентские счета отечественных и зарубежных коммерческих банков, их роль и значение в организации международных расчетов.
2. Система SWIFT, ее назначение, характеристика, сфера использования.
3. Документарная база международных расчетов.
4. Сущность понятия «условия осуществления международных расчетов».
5. Предпосылки выбора условий расчета, их основные компоненты.
6. Способы определения контрактных цен в международных расчетах.
7. Факторы выбора конкретной формы международных расчетов.

5.4. Тестовые задания.

5.4.1. *Платежи по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в процессе внешнеэкономических связей между иностранными фирмами, организациями и отдельными лицами?*

- a) Условия платежа
- b) Международные расчеты
- c) Банковский перевод
- d) Расчеты по инкассо

5.4.2. *Что из перечисленного не включается в число форм международных расчетов?*

- a) Расчеты по инкассо
- b) Банковский перевод
- c) Расчеты платежными поручениями
- d) Расчеты чеками

5.4.3. *Что такое форма расчетов, сущность, которой состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара, т.е. движение товаров опережает движение средств?*

- a) Расчеты по инкассо
- b) Расчеты по открытому счету
- c) Расчеты чеком
- d) Расчеты по аккредитиву

5.4.4. *Как называется форма расчетов, путем которой банк инкассирует сумму, которую должен покупатель, против предъявления соответствующих документов?*

- a) Расчеты по инкассо
- b) Расчеты по аккредитиву
- c) Банковский перевод
- d) Расчеты чеками

5.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Формы международных расчетов: аванс, платеж на открытый счет.
2. Формы международных расчетов: банковский перевод.
3. Расчеты с использованием чеков, пластиковых карт, векселей.
4. Формы международных расчетов: аккредитив, инкассо.
5. Формы международных расчетов: клиринговые расчеты.

Тема 6. Платежный баланс

6.1. Базовые понятия.

Расчетный баланс – характеризует соотношение всех задолженностей данной страны со стороны иностранных партнеров на определенную дату и обязательств по отношению к ним данной страны независимо от сроков поступления платежей.

Баланс международной задолженности (баланс международных инвестиций) – показывает соотношение между заграничными активами и золотовалютными резервами страны с одной стороны и обязательствами перед иностранными вкладчиками с другой.

Платежный баланс – это балансовый счет международных операций как стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения поступлений и платежей.

Отображение операций в платежном балансе

№ п/п	Название операции	Кредит (+)	Дебет (-)
1	Товары и услуги	Экспорт (продажа нерезидентам)	Импорт (приобретение резидентами)
2	Доходы	Поступления (к резидентам)	Выплаты (нерезидентам)
3	Трансферты	Полученные (резидентами)	Переданные (нерезидентам)
4	Нефинансовые активы	Продажа (нерезидентам)	Приобретение (резидентами)
	Финансовые активы за границей	Уменьшение (у резидентов)	Увеличение (у резидентов)
	Обязательства перед нерезидентами	Увеличение (у резидентов)	Уменьшение (у резидентов)
5	Прямые инвестиции	В страну (от нерезидентов)	Из страны (от резидентов)
6	Портфельные инвестиции	Продажа отечественных ценных бумаг (нерезидентам)	Покупка зарубежных ценных бумаг (резидентами)
7	Кредиты, валюта и депозиты на счетах «Ностро»	Полученные (резидентами)	Выданные (погашенные) нерезидентами
8	Резервные активы	Использование	Пополнение

Стандартная структура платежного баланса

<p>1. Счет текущих операций</p> <p>А. Товары и услуги</p> <p>1. Товары</p> <p>2. Услуги</p> <p>Б. Доходы</p> <p>1. Оплата труда</p> <p>2. Доходы от инвестиций</p> <p>В. Текущие трансферты</p>	<p>2. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</p> <p>А. Счет операций с капиталом</p> <p>1. Капитальные трансферты</p> <p>2. Приобретение/продажа непроемких нефинансовых активов</p> <p>Б. Финансовый счет</p> <p>1. Прямые инвестиции</p> <p>1.1 За рубеж</p> <p>1.2 В экономику для которой составляется отчетность</p> <p>2. Портфельные инвестиции</p> <p>2.1 Активы</p> <p>2.2 Обязательства</p> <p>3. Другие инвестиции</p> <p>3.1 Активы</p> <p>3.2 Обязательства</p> <p>4. Резервные активы</p>
---	--

Факторы состояния платежного баланса:

- неравномерность экономического и политического развития стран;
- циклические колебания экономики;
- увеличение заграничных государственных затрат;
- милитаризация экономики и военные расходы;
- усиление международной финансовой взаимозависимости;
- изменения в международной торговле;
- инфляция;
- торгово-политическая дискриминация стран;
- чрезвычайные обстоятельства.

В краткосрочном плане дефицит платежного баланса страна может преодолеть:

- за счет официальных резервов;
- за счет привлечения краткосрочных капиталов в страну.

При нехватке внешних источников финансовых резервов:

- провести дефляционную политику;
- девальвировать национальную валюту;
- применить валютный контроль и ограничения на валютные операции.

Пути достижения равновесия платежного баланса:

- финансирование общего платежного баланса без изменения валютного курса или состояния экономики;
- применение валютного контроля в тех или иных формах;
- сохранение режима плавающего валютного курса;
- установление режима фиксированного валютного курса;
- политика валютного компромисса – валютный курс в этом случае используется как инструмент стабилизации частично.

6.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. История развития концепции платёжного баланса в международных финансах.
2. Состояние платёжного баланса: методы оценки и факторы влияния.
3. Дефицит платёжного баланса: причины, последствия, методы регулирования.
4. Специфика формирования платёжного баланса и расчёта его элементов различных странах.

6.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Понятие «активного платёжного баланса», особенности его влияния на экономику страны.
2. Применение метода двойной записи при составлении платёжного баланса страны.
3. Понятие «расчётного баланса» и его специфика по сравнению с платёжным балансом.
4. Основные элементы платёжного баланса.
5. Классификация статей платёжного баланса по методике МВФ.
6. Характерные особенности и динамика платёжного баланса Республики Беларусь.
7. Приёмы и методы государственного регулирования платёжного баланса.

6.4. Тестовые задания.

6.4.1. *Какому термину соответствует следующее определение: "Итоговая запись всех экономических сделок, совершаемых резидентами данной страны с ее нерезидентами в течение определенного периода"?*

- а) торговый баланс;
- б) платёжный баланс;
- в) расчётный баланс;
- г) баланс текущих операций;
- д) баланс финансовых операций.

6.4.2. *Роль расчётного баланса в анализе национальной экономики?*

- а) показывает степень надежности внешнеэкономической деятельности страны;
- б) фиксирует все платежи, которые имели место в течение года;
- в) систематизированы записи сделок резидентов с нерезидентами;
- г) содержит информацию о состоянии национальной экономики;
- д) отражает участие страны в мировой экономике.

6.4.3. *Укажите черты, характеризующие баланс текущих операций:*

- а) Включает изменение официальных резервов;
- б) показывает итог внешнеэкономических операций по торговому балансу;
- в) включает переводы частных и государственных средств;
- г) отражает объемы перемещаемых капиталов;
- д) отражает платежи по процентам и дивидендам.

6.4.4. *Какие сделки отражаются в балансе финансовых операций с капиталом?*

- а) Односторонние трансфертные платежи;
- б) транспортные услуги иностранным государствам;

- в) изменения в активах страны за рубежом;
- г) изменение резервов в СДР;
- д) прямые инвестиции.

6.4.5. Укажите факторы, негативно влияющие на состояние платежного баланса?

- а) чрезмерный вывоз капитала;
- б) циклические колебания экономики;
- в) увеличение доли военно-стратегических товаров в импорте страны;
- г) усиление экономической и политической нестабильности в стране;
- д) небольшой разрыв в сроках международных расчетов.

6.4.6. Чем регулируется несбалансированность платежного баланса по текущим операциям и операциям движения капитала?

- а) Экспортом товаров и услуг;
- б) импортом товаров и услуг;
- в) ростом производительности труда;
- г) изменением официальных резервов;
- д) политикой девальвации национальной валюты.

6.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Экономическое содержание платежного баланса.
2. Структура платежного баланса.
3. Концепция измерения сальдо платежного баланса.
4. Равновесие платежного баланса.

МОДУЛЬ 2. СТРУКТУРНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Тема 7. Мировой финансовый рынок и его структура

7.1. Базовые понятия.

Международные финансовые активы - специфические нематериальные активы (акции, облигации, векселя, казначейские обязательства), которые обращаются на мировом финансовом рынке и представляют собой законные требования их владельцев на получение денежных доходов в будущем.

Международные валютно-финансовые потоки – потоки иностранных валют или любых других финансовых активов, обусловленные экономической деятельностью субъектов мирового хозяйства.

Основные каналы движения мировых финансовых потоков:

- валютное, кредитное и расчетное обслуживание купли – продажи товаров (в т.ч. золота) и услуг;
- валютные операции;
- операции с ценными бумагами и разнообразными финансовыми инструментами;
- зарубежные инвестиции в основной и оборотный капитал;
- перераспределение части национального дохода через бюджет в форме помощи развивающимся странам и взносов государств в международные организации.

Финансовый рынок – система экономических и правовых отношений, связанных с куплей-продажей или выпуском и обращением финансовых активов.

Основными сегментами международного финансового рынка являются:

- валютный рынок;
- рынок банковских кредитов;
- рынок ценных бумаг (фондовый рынок):
 - А) рынок деловых ценных бумаг;
 - Б) рынок титулов собственности;
- рынок деривативов;
- евторынок (включает все вышеперечисленные сегменты).

Валютный рынок – это:

- подсистема валютных отношений в ходе операций купли-продажи иностранных валют и платежных документов в иностранных валютах;
- институциональный механизм (совокупность учреждений и организаций – банков, валютных бирж, других финансовых институтов), которые обеспечивают функционирование валютных рыночных механизмов.

Рынок деривативов – рынок инструментов торговли финансовым риском, цены которых привязаны к другому финансовому или реальному активу. К деривативам относят: форварды, фьючерсы, опционы, свопы и т.п.

Евторынок – часть мирового рынка валют и заемных капиталов, где операции осуществляются в евровалютах.

7.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Специфика развития мировых финансовых рынков на современном этапе.
2. Виды и экономическое содержание международных финансовых потоков.
3. Оффшорные финансовые центры: функции, виды, перспективы.
4. Участие Республики Беларусь в международном финансовом рынке.

7.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Виды финансовых ресурсов в мировой экономической системе.
2. Особенности функционирования, структура, участники международных финансовых рынков.
3. Финансовые центры развитых стран.
4. Экономическое содержание и практическое значение оффшорного бизнеса в мировой финансовой системе.

7.4. Тестовые задания.

7.4.1. Инструменты собственности – это:

- а) бессрочные инструменты, которые свидетельствуют о паевой доли инвестора в уставном фонде эмитента.
- б) срочные инструменты, связанные с выплатой дохода, за представленный эмитенту займ.
- в) финансовые инструменты, механизм выпуска и обращения которых связан с куплей – продажей базовых финансовых или материальных активов.

7.4.2. Под ликвидностью актива понимается:

- а) промежуток времени до конечного платежа или до требования ликвидации (погашения) финансового актива.
- б) возможность быстрого превращения актива в наличные без значительных затрат.
- в) суммы, полученные от погашения или перепродажи финансового актива другим участникам рынка.
- г) минимальный объем актива, который можно купить или продать на рынке.

7.4.3. Вторичный рынок ценных бумаг можно определить как:

- а) экономический институт, в рамках которого ценная бумага переходит от своего эмитента к первому покупателю.
- б) место купли/продажи уже выпущенных ценных бумаг различными инвесторами.
- в) рынок инструментов, цены которых привязаны к другому финансовому или реальному активу.

7.4.4. Хеджеры – это:

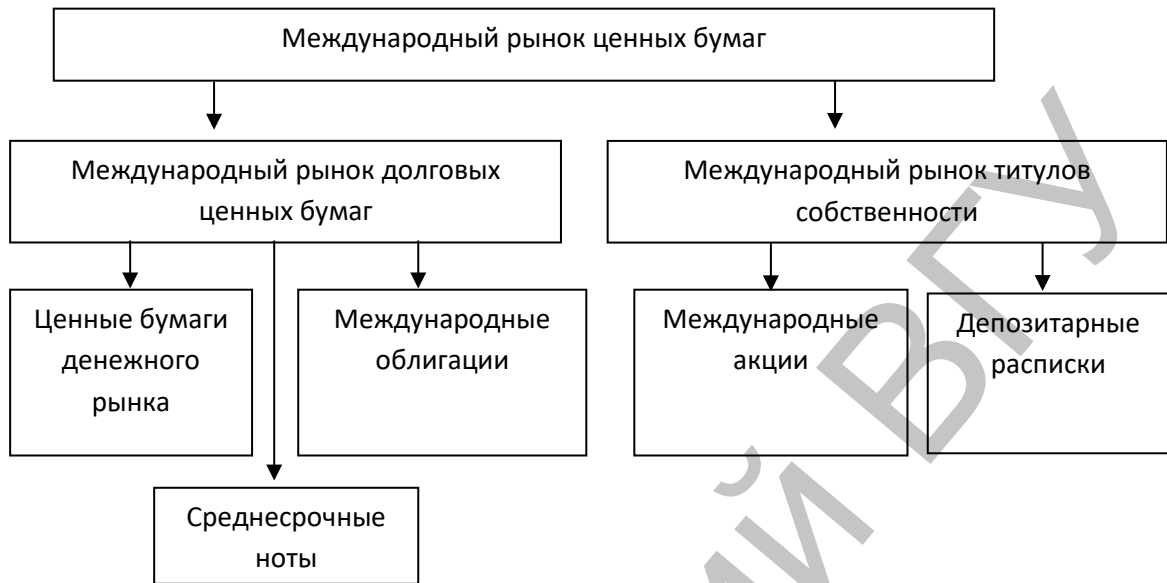
- а) биржевые участники соответствующих рынков производных финансовых инструментов, которые заключают соглашения за свой счет или за счет и по поручению клиентов.
- б) участники мирового финансового рынка, использующие инструменты рынка деривативов для страхования различных рисков.
- в) инвесторы, которые заключают соглашения исключительно с целью заработать на благоприятном изменении цены активов.

7.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Структура мирового финансового рынка.
2. Участники международного финансового рынка.
3. Международные финансовые центры.

Тема 8. Международный фондовый рынок

8.1. Базовые понятия.



Общая структура международного рынка ценных бумаг

Банк международных расчетов (БМР) различает такие виды эмиссий ценных бумаг на международном рынке:

- эмиссия ценных бумаг нерезидентами в национальной или иностранной валюте на внутреннем финансовом рынке страны;
- эмиссия ценных бумаг резидентами в иностранной валюте;
- эмиссия ценных бумаг резидентами в национальной валюте, предназначенных для продажи иностранным инвесторам.

«Аутсайдерская» модель контроля над капиталом (США, Великобритания, другие англосаксонские страны):

- капитал акционерных компаний принадлежит широкой группе индивидуальных и институциональных собственников;
- существуют эффективные механизмы защиты прав собственников и система раскрытия информации;
- определена обособленность менеджмента компании от акционеров, т.к. акционерная собственность раздроблена между большим количеством собственников.

«Инсайдерская» модель контроля над капиталом:

- собственность на акции сконцентрирована в крупных пакетах;
- распространение перекрестного владения бумагами;
- фондовый рынок по сравнению с «аутсайдерской» моделью менее развит;
- крупные акционеры имеют возможность эффективно функционировать друг с другом для контроля над менеджментом компании;
- интересы мелких акционеров защищены хуже;
- недружественное поглощение осуществить практически невозможно.

Ноты (среднесрочные долговые инструменты) – как правило, имеют плавающую купонную ставку.

Облигации (долгосрочные долговые инструменты) – это, как правило, инструменты с фиксированной процентной ставкой.

Основные разновидности облигаций:

- простые облигации;
- облигации с нулевым купоном;
- облигации с глубоким дисконтом;
- облигация с возможным изменением процента;
- частично оплаченные облигации;
- двухвалютные облигации.

Еврооблигации – это долгосрочные долговые ЦБ, которые размещаются одновременно на нескольких рынках транснациональными синдикатами, а валюта их эмиссии является иностранной для инвесторов, которые их покупают.

Частные инвесторы – это физические лица, которые осуществляют операции с еврооблигациями (в отличие от иностранных они могут размещаться на рынках нескольких стран).

Институциональные инвесторы: банки, госучреждения, международные финансовые институты, пенсионные фонды, крупные корпорации и различные фонды.

Акция – ценная бумага без установленного срока обращения, она свидетельствует о внесении определенного пая в уставный фонд АО, дает право управления им, получения прибыли в форме дивидендов и на участие в разделе имущества в случае ликвидации АО.

Евроакции – акции, размещаемые одновременно на нескольких национальных фондовых рынках международным синдикатом финансовых учреждений, деноминированные в евровалютах.

Депозитарные расписки – это вторичные ЦБ (в форме сертификата), которые выпускает национальный банк мирового значения, подтверждающие его право на владение акциями иностранных компаний и пребывающие в его трастовом управлении.

Основные виды депозитарных расписок:

- американские депозитарные расписки (АДР);
- европейские депозитарные расписки (ЕДР);
- глобальные депозитарные расписки (ГДР).

8.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Особенности аутсайдерской и инсайдерской моделей рынка ценных бумаг.
2. Крупнейшие финансовые центры развитых стран.
3. Крупнейшие финансовые центры развивающихся стран.
4. Международные (мировые) индексы акций

8.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Сущность фондового рынка и рынка ценных бумаг
2. Этапы и тенденции развития мирового фондового рынка.
3. Особенности международного рынка долговых инструментов.
4. Иностранные акции и евроакции.
5. Мировой рынок евробондов.

8.4. Тестовые задания.

8.4.1. На основе соглашения между эмитентом и банком депозитарием выпускаются

- a) спонсированные АДР
- b) неспонсированные АДР
- c) АДР на основе частных программ

8.4.2. Ценная бумага без установленного срока обращения, свидетельствующая о внесении определенного пая в уставный фонд

- a) облигация
- b) акция
- c) опцион
- d) вексель

8.4.3. Долгосрочные долговые ЦБ, которые размещаются одновременно на нескольких рынках

- a) еврооблигации
- b) аккредитивы
- c) свопы
- d) евроакции

8.4.4. К преимуществам эмиссии иностранных акций не относится
отсутствие необходимости конверсии валюты при купле-продаже акций
снижение валютного риска
регламентация в отношении иностранных акций в стране эмиссии
снижение налоговой нагрузки
снижение политических рисков

8.4.5. К характерным чертам инсайдерской модели фондового рынка не относится

собственность на акции сконцентрирована в крупных пакетах;
распространение перекрестного владения бумагами;
эффективные механизмы защиты прав собственников и система раскрытия информации

8.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Международный рынок ценных бумаг.
2. Международный рынок долговых инструментов.
3. Рынки иностранных облигаций.
4. Рынки еврооблигаций.
5. Международный рынок акций.

Тема 9. Международный рынок банковских кредитов

9.1. Базовые понятия.

Международный кредит – это экономические отношения, которые возникают между государствами, иностранными коммерческими банками и фирмами с целью передачи валютных, кредитных или товарных ресурсов на условиях возврата их в определенные сроки с процентом.

Субъектами международного кредита являются: частные фирмы; акционерные коммерческие банки; брокеры; посредники; правительства; региональные, международные банки развития; международные финансовые институты.

Виды международных кредитов:

– международный кредит между фирмами разных стран (разновидность коммерческого кредита);

- банковский кредит в международной торговле;
- брокерский кредит (промежуточная форма между фирменным и банковским кредитованием);
- межгосударственные (межправительственные кредиты);
- кредиты региональных банков развития;
- кредиты международных кредитных и валютно-финансовых организаций.

Главные функции международного кредита (базовые):

- перераспределение заемных капиталов между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства;
- экономия затрат обращения в сфере международных расчетов;
- ускорение концентрации и централизации капитала;
- обслуживание международного товарооборота;
- ускорение научно-технического прогресса.

Международный рынок банковских кредитов – это сфера рыночных отношений, где осуществляется движение заемного капитала между странами на условиях возвратности и платности, формируется спрос и предложение.

Фирменный (коммерческий) кредит является займом, который предоставляется экспортером одной страны импортеру другой в виде отсрочки платежа. Сроки его колеблются от 1 до 7 лет.

Формы экспортных краткосрочных кредитных операций: авансы под инкассо; аккредитив с авансом, учет и акцепт векселей; акцептные кредитные линии, овердрафт.

Форфейтинг (от франц. а forfeit – в целом общей суммой) – это покупка среднесрочных векселей, других долговых и платежных документов, возникших по товарным поставкам специальным кредитным институтом (форфейтером) за наличный расчет без права регресса на экспортера при предоставлении последним достаточного обеспечения.

Факторинг (factoring, от англ. Factor – посредник) – разновидность посреднической операции, которую проводят банки или специальные компании, представляющая собой покупку денежных требований экспортера к импортеру и их инкассацию.

Международный лизинг – это договор лизинга, который заключается субъектами лизинга, которые находятся под юрисдикцией разных стран или если имущество или платеж пересекают государственные границы.

Ролloverные кредиты – кредиты, ставка по которым периодически пересматривается, из-за рефинансирования банками ссуд 3–6-месячными депозитами.

Синдицированный заем по существу представляет собой серию займов от различных банков, которые предоставляются одновременно общему заемщику. Участие в синдикате не ведет к легальной общности банков-участников, которых может быть 100 и более.

9.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Современные тенденции международного рынка банковских кредитов.
2. Формы лизинговых соглашений, которые применяются в международной практике
3. Преимущества использования евровалют в кредитовании
4. Международные синдицированные кредиты.

9.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Сущность и функции международного кредита.
2. Кредитование импорта на основе векселя.

3. Особенности прямого банковское кредитования импорта.
4. Экспортный факторинг и форфейтинг.
5. Экспортный лизинг.

9.4. Тестовые задания.

9.4.1. Укажите черты, не характерные для международного долгосрочного кредита:

- а) является наиболее распространенным видом международного кредита;
- б) предназначен для инвестиций в основные фонды;
- в) может быть пролонгирован;
- г) используется для финансирования оборотных средств;
- д) используется для финансирования научно-исследовательских работ.

9.4.2. Какие факторы влияют на выбор валюты платежа?

- а) соотношение спроса и предложения аналогичных кредитов;
- б) степень обесценения валюты;
- в) размер контракта;
- г) уровень процентных ставок;
- д) страновые риски.

9.4.3. В чем заключается негативная роль международного кредита для рыночной экономики?

- а) служит средством повышения конкурентоспособности фирм страны-кредитора;
- б) содействует конкурентной борьбе стран за рынки сбыта;
- в) способствует перемещению "горячих денег" между странами;
- г) обеспечивает бесперебойность международных расчетов;
- д) способствует укреплению выгодных экономических и политических режимов в странах-должниках.

9.4.4. Укажите верные высказывания:

- а) полный срок кредита показывает, в течение какого периода времени заемщик пользовался всей суммой кредита;
- б) вексельный кредит предусматривает, что экспортер выставляет тратту на импортера;
- в) авансовый платеж не является разновидностью фирменных кредитов;
- г) особенность кредита покупателю состоит в том, что банк экспортера непосредственно кредитует иностранного покупателя;
- д) банковские кредиты по компенсационным сделкам всегда имеют целевой характер.

9.4.5. Какие факторы влияют на размер процентной ставки по международному банковскому кредиту?

- а) отсутствие странового риска;
- б) количество банковских комиссий;
- в) темпы инфляции;
- г) качество обеспечения кредита;
- д) вид процентной ставки.

9.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Формы международного кредита.
2. Кредитование импорта.
3. Кредитование экспорта.
4. Рынок еврокредитов.

Тема 10. Международный рынок драгоценных металлов

10.1. Базовые понятия

Банковскими металлами называют драгоценные металлы (золото, серебро, платина, металлы платиновой группы), доведенные до наивысших проб в соответствии с мировыми стандартами в слитках и порошках, и имеющие сертификат качества, а также монеты, изготовленные из драгоценных металлов.

В современных условиях **золотой запас существует в трех формах:**

1. Централизованные запасы в казначейских и центральных банках.
2. Частные накопления физических и юридических лиц (фирм, банков).
3. Металл, используемый в отраслях экономики (ювелирная, компьютерная, зубопротезная и т.п.).

Рынки золота – специальные центры торговли золотом, где осуществляется его регулярная покупка-продажа по рыночным ценам с целью промышленно-бытового потребления; частной тезаврации; инвестиций; страхования риска; спекуляции; приобретения необходимой валюты для международных расчетов.

На рынках золота существуют такие же типы контрактов, как и на валютном рынке.

В зависимости от цели, которую ставит перед собой инвестор, осуществляются такие **операции с золотом:**

- покупка реального золота для страхования риска инфляционного обесценения денег;
- покупка акций золотодобывающих компаний с целью получения высоких дивидендов, прибыли и одновременного страхования инфляционного риска;
- срочные – форвардные и фьючерсные – соглашения сроком 1, 3, 6, месяцев с золотом для осуществления рискованных (венчурных) инвестиций.

10.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Сущность и современные особенности категории «банковские металлы»
2. Изменения роли золота в валютной сфере в конце XX ст. – начале XXI ст.
3. Крупнейшие мировые рынки золота
4. Современные тенденции развития мирового рынка золота

10.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Предпосылки демонетизации золота
2. Особенности современного использования золота в золотовалютных резервах
3. Специфика операций с золотом в зависимости от целей инвестора
4. Классификация рынков золота развитых и развивающихся стран
5. Источники золота на мировом рынке

10.4. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Значение золота в валютной сфере.
2. Рынки золота.
3. Операции с золотом

Тема 11. Международный рынок производных ценных бумаг (деривативов)

11.1. Базовые понятия.

Дериватив (derivative instrument) – это инструмент (контракт), стоимость которого базируется на изменениях цены финансового инструмента, который лежит в его основе (актив, индекс).

Согласно классификации Банка международных расчетов, **различают 4 типа базовых активов**, к каждому из которых может быть привязан дериватив:

- товары (цена дериватива привязывается к цене определенного товара или движению индекса на группу товаров);
- акции (цена дериватива привязывается к цене определенной акции или движению индекса цен на группу акций);
- иностранная валюта (цена дериватива привязывается к курсу одной или нескольких валют);
- процентная ставка (цена дериватива привязывается к фиксированной, плавающей, комбинированной процентной ставке).

Форвардный контракт – это двухстороннее соглашение по стандартной (типовой) форме, которое свидетельствует об обязательстве лица приобрести (продать) базовый актив в определенное время на определенных условиях в будущем с фиксацией цен такой продажи (покупки) во время заключения форвардного контракта.

Фьючерсный контракт – договорное обязательство продать/купить в дату исполнения контракта определенное количество финансовых инструментов по заранее согласованной цене в свободном биржевом торге на официально зарегистрированной бирже. В зависимости от типа базового актива финансовые фьючерсы можно подразделить на фьючерсы с контрактной базой и фьючерсы с абстрактной базой, при которых используется фиктивный объект торговли.

Оptionный контракт – право, а не обязательство купить/продать определенный базисный актив, а также производный инструмент (фьючерс) на протяжении предусмотренного срока, по цене контракта (strike price). При торговле опционами все права остаются за покупателем, а обязанности – за продавцом, за что он получает премию (цену опциона).

Классический опцион на покупку (колл – опцион) удостоверяет право покупателя получить от продавца базовый актив по твердо, установленной в контракте базовой цене, в определенный момент времени.

Классический опцион на продажу (пут – опцион) – право покупателя опциона продать продавцу опциона базисный актив по твердо, установленной цене в определенный момент времени.

Своп означают обмен двух валют или других финансовых активов и обратный обмен в согласованную дату.

Валютные свопы классифицируются по нескольким признакам:

1. По срокам заключения:
 - простой (стандартный) своп – первая конверсионная операция заключается на условиях спот, а встречная на условиях форвард;

– своп форвард/форвард – первое соглашение заключается на условиях форвард, а встречная операция на условиях форвард, но на более длительный срок;

– своп с датами валютирования до спот – первое соглашение заключается с датой валютирования к споту, встречное – на условиях спот. При этом текущий валютный курс можно использовать как для даты валютирования к споту, так и для даты окончания свопа (непосредственно на споте). Главное, чтобы разница двух курсов составляла сумму форвардных пунктов для соответствующего периода. Дата спот при этом всегда является форвардной датой.

2. По типу заключения:

– своп типа buy/sell(b/s) – если в первой конверсионной операции валюта покупается, а во встречной – продается;

– своп типа sell/buy(s/b) – если в первой конверсионной операции валюта продается, а во встречной – покупается.

Спред «быков» – комбинация покупки и продажи опционов «колл», имеющая цель получить прибыль в случае увеличения цены соответствующего актива.

«Замедленный» своп – соглашение, когда стороны соглашаются, чтобы потоки платежей начинались в обозначенный день в будущем.

Структурированные облигации – комбинация долговых инструментов с каким-нибудь видом производных инструментов (разница в процентных ставках по разным инструментам, изменение курсов акций, изменение цен на товары и т. п.)

11.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Глобальный рынок финансовых деривативов
2. Использование фьючерсных контрактов на мировом рынке нефти
3. Форвардные сделки в межбанковской торговле
4. Своп как инструмент международного кредитования
5. Синтетические производные ценные бумаги

11.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Основные функции, выполняемые деривативами на международном финансовом рынке
2. Спекулятивная составляющая международного рынка деривативов
3. Функции, виды и формы опционов
4. Значение кредитных деривативов в международных экономических отношениях

11.4. Тестовые задания.

11.4.1. На рынке деривативов хеджеры:

а) стремятся закрыть свои открытые валютные позиции через использование срочных валютных контрактов;

б) сознательно открывают свои валютные позиции с целью получения прибыли от непрохеджированной валютной позиции, надеясь, что правильно оценили тенденции изменения курсов валют;

в) осуществляют покупку валюты на одном валютном рынке с одновременной перепродажей ее на другом с целью получения прибыли на разнице в валютных курсах на разных рынках;

г) покупают и продают валюту по поручению и за счет клиентов, за что получают комиссионное вознаграждение от клиента.

11.4.2. На рынке деривативов арбитражеры:

- a) стремятся закрыть свои открытые валютные позиции через использование срочных валютных контрактов;
- b) сознательно открывают свои валютные позиции с целью получения прибыли от непроходжированной валютной позиции, надеясь, что правильно оценили тенденции изменения курсов валют;
- c) осуществляют покупку валюты на одном валютном рынке с одновременной перепродажей ее на другом с целью получения прибыли на разнице в валютных курсах на разных рынках;
- d) покупают и продают валюту по поручению и за счет клиентов, за что получают комиссионное вознаграждение от клиента.

11.4.3. На рынке деривативов тейдеры:

- a) стремятся закрыть свои открытые валютные позиции через использование срочных валютных контрактов;
- b) сознательно открывают свои валютные позиции с целью получения прибыли от непроходжированной валютной позиции, надеясь, что правильно оценили тенденции изменения курсов валют;
- c) осуществляют покупку валюты на одном валютном рынке с одновременной перепродажей ее на другом с целью получения прибыли на разнице в валютных курсах на разных рынках;
- d) покупают и продают валюту по поручению и за счет клиентов, за что получают комиссионное вознаграждение от клиента.

11.4.4. Сделки своп не служат следующей цели

- a) обмен долговыми обязательствами с фиксированными курсами валют;
- b) обмен долговыми обязательствами с плавающими курсами валют;
- c) среднесрочное кредитование;
- d) управление активами и обязательствами, для сохранения прибыльности;

11.4.5. Условия простого (стандартного) свопа:

- a) первая конверсионная операция заключается на условиях спот, а встречная на условиях форвард;
- b) первое соглашение заключается на условиях форвард, а встречная операция на условиях форвард, но на более длительный срок;

11.4.6. Опционная позиция, которая заключается в одновременном владении опционом «пут» и «колл» на один и тот же финансовый актив (акции) – это:

- a) стредл
- b) стренгл
- c) свопцион
- d) перкс

11.5. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. Финансовые деривативы: основные понятия,
2. Факторы влияния на рынок деривативов.
3. Рынок форвардов.
4. Финансовые фьючерсы.
5. Финансовые опционы.

Тема 12. Финансы транснациональных корпораций

12.1. Базовые понятия.

Транснациональная корпорация (ТНК) – группа предприятий, которые функционируют в разных странах, но управляются штаб-квартирой, расположенной в одной конкретной стране.

Комплексная стратегия ТНК – глобальный подход, предусматривающий оптимизацию результата не для каждого отдельного участка, а для корпорации в целом.

Основные каналы перемещения средств внутри ТНК:

- прямой перевод капитала;
- перевод дивидендов;
- плата за услуги (управленческие, научно-исследовательские и др.);
- плата за лицензии;
- трансфертные цены;
- внутрифирменные кредиты;
- страхование.

Трансфертная цена (transfer price) – цена, обслуживающая внутренние операции между структурными подразделениями ТНК в разных странах. То есть это цена, которая используется внутри корпорации при расчетах между ее самостоятельными подразделениями; цена продажи товарно-материальных запасов между взаимосвязанными подразделениями ТНК.

Операционный валютный риск – риск реальных потерь или упущенной выгоды в конкретной операции или соглашении.

Трансляционный риск (расчетный или балансовый) – связан с возможностью несоответствия между активами и пассивами, выраженными в валютах разных стран.

Экономический валютный риск определяется как вероятность негативного влияния изменений валютного курса на экономическое состояние компании.

Декомпозиция риска – элементы деятельности ТНК, которые касаются определенной среды.

Внутрифирменное краткосрочное финансирование – взаимное предоставление валютных займов разными подразделениями компании, предоставление инвалютных кредитов материнской компанией дочерним фирмам и наоборот.

12.2. Темы докладов и рефератов для семинарских занятий.

1. Теории транснационального бизнеса.
2. Транснациональные корпорации в мировой экономике.
3. Экономические преимущества ТНК.
4. Положительные и отрицательные последствия функционирования ТНК в мировой экономике.
5. Организационная структура и управление в ТНК.
6. Глобальная стратегия международных компаний.

12.3. Темы для обсуждения на семинарском занятии.

1. Интернационализация производства и показатели интернационализации.
2. Транснациональные и многонациональные корпорации.
3. Типы ТНК.
4. Формы объединений ТНК.

5. Стратегия ТНК в развивающихся странах.
6. Как связаны друг с другом рост международной торговли и развитие ТНК?
7. Финансово-промышленные группы – прототипы глобализации национального капитала.

12.4. Вопросы для самоконтроля и подготовки к зачёту.

1. ТНК, их финансы и финансовая политика,
2. Финансовые связи системы ТНК.
3. Мотивация прямого зарубежного инвестирования ТНК.
4. Внутрифирменные финансовые трансакции ТНК.
5. Валютные риски потенциальных убытков ТНК.
6. Международное краткосрочное и долгосрочное финансирование транснациональной компании

Дополнительное информационное и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:

Интернет-ресурсы

1. Национальный банк Республики Беларусь // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – Минск, 2000. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by>.
2. Национальный статистический комитет Республики Беларусь // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – Минск, 1998. – Режим доступа : <http://belstat.gov.by>.
3. Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – Минск, 2000. – Режим доступа : <http://www.nalog.gov.by>.
4. Министерство финансов Республики Беларусь // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – Минск, 2000. – Режим доступа : <http://www.minfin.gov.by>.
5. Министерство экономики Республики Беларусь // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – Минск, 2000. – Режим доступа : <http://www.economy.gov.by>.
6. Министерство труда и социальной защиты Республики Беларусь // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – Минск, 2012. – Режим доступа : <http://www.mintrud.gov.by/gu>.
7. Министерство торговли Республики Беларусь // Сайт, разработанный под руководством РУП "БелТоргИнфоСервис". – [Электронный ресурс] – Минск, 2005. – Режим доступа : <http://www.mintorg.gov.by>.
8. Государственный комитет по науке и технологиям Республики Беларусь // Сайт, разработанный под руководством ГУ "БелИСА". – [Электронный ресурс] – Минск, 2007. – Режим доступа : <http://www.gknt.gov.by>.
9. Единый интернет-портал финансовой грамотности населения // Сайт, разработанный под руководством Национального банка Республики Беларусь. – [Электронный ресурс] – Минск, 2013. – Режим доступа : <http://www.fingramota.by>.
10. Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь // Сайт, разработанный под руководством Национального центра правовой информации Республики Беларусь. – [Электронный ресурс] – Минск, 2003. – Режим доступа : <http://www.pravo.by>.
11. Группа Всемирного банка // Сайт, разработанный под руководством "The World Bank Group". – [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.worldbank.org>.
12. Международный Банк Реконструкции и Развития // Сайт, разработанный под руководством "The World Bank Group". – [Электронный ресурс] – 2009. – Режим доступа : <http://www.worldbank.org/en/about/what-we-do/brief/ibrd>.
13. Международная ассоциация развития // Сайт, разработанный под руководством "The World Bank Group". – [Электронный ресурс] – 2009. – Режим доступа : <http://www.worldbank.org/eca/russian/ida/index.html>.
14. Международный валютный фонд // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – 2009. – Режим доступа : <http://www.imf.org>.
15. Национальное бюро экономических исследований // Официальный сайт. – [Электронный ресурс] – Cambridge, 2003. – Режим доступа : <http://www.nber.org>.

ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ, ИСПОЛЬЗУЕМОЙ В ПРОЦЕССЕ ОБУЧЕНИЯ

Законодательные и нормативные акты

1. Кодекс Республики Беларусь от 16.07.2008 № 412-З «Бюджетный кодекс Республики Беларусь»
2. Кодекс Республики Беларусь от 25 октября 2000 г. № 441-З «Банковский кодекс республики Беларусь»
3. Закон республики Беларусь от 22 июля 2003 г. № 226-З «О валютном регулировании и валютном контроле»
4. Закон республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-З «О рынке ценных бумаг»
5. Указ президента республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 «Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс»
6. Закон республики Беларусь от 22 июня 1998 г. № 170-З «О внешнем государственном долге республики Беларусь»
7. Закон Республики Беларусь от 25 ноября 2004 г. № 347-З «О государственном регулировании внешнеторговой деятельности»

Основная литература

1. Международные финансы : учебное пособие для студентов высших учебных заведений / [В.С. Золотарев и др.]. – М : Инфра-М, 2014. – 220 с.
2. Котелкин, С.В. Международные финансы: учебник / С.В. Котелкин. – М.: Инфра-М, 2015. – 686 с.
3. Максимо, В. Энг. Мировые финансы: пер. с англ. / В. Энг Максимо, А. Лис Фрэнсис, Дж. Мауэр Лоуренс. – М.: «ДеКА», 1998. – 768 с.
4. Жук, И. Н. Международные финансы: учеб. пособие / И.Н. Жук ; Е.Ф. Киреева; В.В. Кравченко. – Минск : БГЭУ, 2001. – 149 с.
5. Международные валютно-кредитные отношения : учебник для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2014. — 543 с.
6. Международные валютно-кредитные отношения: учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. – 704 с. [Электронный ресурс] <http://znanium.com/bookread.php?book=205883>
7. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Н.П. Гусаков, И.Н. Белова, М.А. Стренина; РУДН – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013 – 314 с. [Электронный ресурс] – <http://znanium.com/bookread.php?book=373764>
8. Международные экономические отношения: учеб. / под ред. В.Е. Рыбалкина. – 7 -е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 591 с.
9. Международный финансовый рынок: Учебник / Е.А. Звонова, В.К. Бурлачков, В.А. Галанов; Под ред. В.А. Слепова – 2-е изд., перераб.

и доп. – М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 368 с. [Электронный ресурс] <http://znanium.com/bookread.php?book=437522>

Дополнительная литература

1. Мировая экономика и международные экономические отношения: учеб. / МГИМО (университет) МИД России; под ред. А.С. Булатова, Н.Н. Ливенцева – Изд. с обновл. – М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 654 с. [Электронный ресурс] – <http://znanium.com/bookread.php?book=395423>
2. Мовсесян А.Г. Международные валютно-кредитные отношения: учеб. / А.Г. Мовсесян, С.Б. Огневцев. – М.: Инфра-М, 2005. – 312 с.
3. Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения: учеб. / Суэтин А.А.-2-е изд., испр. и доп. – М.: КНОРУС, 2005. – 288 с.
4. Федякина Л.Н. Международные финансы: учебное пособие для вузов. - М.: Междунар. отношения, 2012. – 640 с.
5. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг : учебник / В.А. Галанов. – М. : ИНФРА-М, 2005. – 378 с.
6. Делен С.А. Мировая экономика: конспект лекций / С.А. Делен. – М.: А-Приор, 2010 г. – 141 с.
7. Макарова С.А. Международные валютно-кредитные отношения: практикум / С.А. Макарова. Санкт-Петербург.: Издательство Политехнического университета, 2008. – 163 с.
8. Международный финансовый рынок: Учебное пособие / Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова; Под ред. В.А. Слепова, Е.А. Звоновой. – М.: Магистр, 2007. – 543 с. [Электронный ресурс] <http://znanium.com/bookread.php?book=129559>
9. Щегорцов В.А., Таран В.А. Мировая экономика. Мировая финансовая система. Международный финансовый контроль: учебник / В.А. Щегорцов, В.А. Таран. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012 г. – 528 с.
10. Щеголева, Н.Г. Валютные операции [Электронный ресурс] : учебник / Н.Г. Щеголева. – М.: МФПУ Синергия, 2012. – 336 с.

Учебное издание

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Методические рекомендации

Составитель

ПАВЛЫШ Эдуард Владимирович

Технический редактор

Г.В. Разбоева

Компьютерный дизайн

Е.В. Крайло

Подписано в печать . Формат 60x84¹/₁₆. Бумага офсетная.

Усл. печ. л. 2,41. Уч.-изд. л. 1,89. Тираж экз. Заказ .

Издатель и полиграфическое исполнение – учреждение образования
«Витебский государственный университет имени П.М. Машерова».

Свидетельство о государственной регистрации в качестве издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий

№ 1/255 от 31.03.2014 г.

Отпечатано на ризографе учреждения образования
«Витебский государственный университет имени П.М. Машерова».

210038, г. Витебск, Московский проспект, 33.