

Приложение 2 к рабочей программе дисциплины  
**«Международные валютно-кредитные отношения»**

МУНИЦИПАЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОЛЖСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ПЕДАГОГИКИ И ПРАВА»

Экономический факультет

**Фонд оценочных средств**  
**для проведения текущей и промежуточной аттестации студентов**  
**по дисциплине «Международные валютно-кредитные отношения»**

Направление подготовки:

**38.03.01 Экономика**

Направленности (профили) образовательной программы:

**Бухгалтерский учет, анализ и аудит,  
Корпоративные финансы и банковское дело**

Уровень высшего образования:

**бакалавриат**

Квалификация выпускника:

**«бакалавр»**

## Содержание

### Оглавление

1	Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы, описание показателей, критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания	3
2.	Методические материалы и типовые контрольные задания, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы	2
2.1.	Типовые контрольные задания, используемые для промежуточной аттестации по дисциплине	2
2.1.1.	Примерный перечень вопросов к экзамену	2
2.1.2.	Примерные экзаменационные вопросы	3
2.2.	Методические материалы и типовые контрольные задания, используемые для текущего контроля по дисциплине	3
2.2.1.	Методические материалы, используемые для текущего контроля знаний по дисциплине	3
2.2.2.	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение	5
2.2.3.	Задания для самостоятельной работы	7
2.2.4.	Примерные тесты по дисциплине	8
2.2.5.	Типовые практические задания	17
2.2.6.	Примерные темы докладов, сообщений	22
2.2.7.	Примерные темы рефератов	23
2.2.8.	Примерные темы эссе	24
2.2.9.	Примерные вопросы для обсуждения	25
2.2.10.	Примерные кейсы (ситуации для анализа)	27
2.2.11.	Примерные темы информационно-аналитических обзоров	35
2.2.12.	Методика проведения лекции-беседы	35
2.2.13.	Методика проведения интерактивного решения задач	35
2.2.14.	Методика организации работы в малых группах	36
3.	Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков по дисциплине	37
3.1.	Балльно-рейтинговая система оценки успеваемости по дисциплине	37

**1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы, описание показателей, критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания**

<i>Перечень компетенций</i>	<i>Показатели оценивания компетенций</i>	<i>Критерии оценивания компетенций</i>	<i>Этапы формирования компетенций</i>	<i>Шкала оценивания</i>
способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет (ПК-7)	<p>– <b>знать:</b> основные принципы, формы организации и закономерности развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений;</p> <p>– <b>уметь:</b> оценивать состояние международных валютных, кредитных рынков, выявлять новые тенденции в развитии международных финансовых, валютных и кредитных отношений;</p> <p>– <b>владеть:</b> навыками сбора и анализа данных о развитии международных финансовых, валютных и кредитных отношений, позволяющих подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет</p>	<p>– <b>имеет базовые знания</b> основных принципов, форм организации и закономерностей развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений;</p> <p>– <b>умеет</b> на основе типовых примеров оценивать состояние отдельных международных валютных, кредитных рынков, выявлять новые тенденции в развитии отдельных международных финансовых, валютных и кредитных отношений;</p> <p>– <b>владеет навыками</b> сбора и анализа данных о развитии международных финансовых, валютных и кредитных отношений, позволяющих подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет по инструкции преподавателя</p>	начальный	удовлетворительно (60 – 74 баллов)
		<p>– <b>знает</b> отдельные основные принципы, формы организации и закономерности развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений;</p> <p>– <b>умеет</b> оценивать состояние отдельных международных валютных, кредитных рынков, выявлять новые тенденции в развитии международных финансовых, валютных и кредитных отношений;</p> <p>– <b>владеет навыками</b> сбора и анализа данных о развитии международных финансовых, валютных и кредитных отношений, позволяющих подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет</p>	основной	хорошо (75 – 89 баллов)

<i>Перечень компетенций</i>	<i>Показатели оценивания компетенций</i>	<i>Критерии оценивания компетенций</i>	<i>Этапы формирования компетенций</i>	<i>Шкала оценивания</i>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>знает</b> основные принципы, формы организации и закономерности развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений;</li> <li>– <b>умеет</b> оценивать состояние международных валютных, кредитных рынков, выявлять новые тенденции в развитии международных финансовых, валютных и кредитных отношений;</li> <li>– <b>владеет опытом</b> сбора и анализа данных о развитии международных финансовых, валютных и кредитных отношений, позволяющих подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет</li> </ul>	завершающий	отлично (90 – 100 баллов)
<p>способность применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые и валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля (ПК-22)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>знать:</b> нормы, регулирующие функционирование международного и национального валютных рынков;</li> <li>– <b>уметь:</b> применять нормы, регулирующие функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач;</li> <li>– <b>владеть:</b> навыками применения норм, регулирующих функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>имеет базовые знания</b> норм, регулирующих функционирование международного и национального валютных рынков;</li> <li>– <b>умеет</b> на основе типовых примеров применять нормы, регулирующие функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач;</li> <li>– <b>владеет навыками</b> применения норм, регулирующих функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач по инструкции преподавателя</li> </ul>	начальный	удовлетворительно (60 – 74 баллов)
		<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>знает</b> основные нормы, регулирующие функционирование международного и национального валютных рынков;</li> <li>– <b>умеет</b> применять основные нормы, регулирующие функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач;</li> <li>– <b>владеет навыками</b> применения норм,</li> </ul>	основной	хорошо (75 – 89 баллов)

<i>Перечень компетенций</i>	<i>Показатели оценивания компетенций</i>	<i>Критерии оценивания компетенций</i>	<i>Этапы формирования компетенций</i>	<i>Шкала оценивания</i>
		регулирующих функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>знает</b> нормы, регулирующие функционирование международного и национального валютных рынков;</li> <li>– <b>умеет</b> применять нормы, регулирующие функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач;</li> <li>– <b>владеет опытом</b> применения норм, регулирующих функционирование международного и национального валютных рынков, при решении практических задач</li> </ul>	завершающий	отлично (90 – 100 баллов)
способность участвовать в мероприятиях по организации и проведению финансового контроля в секторе государственного и муниципального управления, принимать меры по реализации выявленных отклонений (ПК-23)	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>знать:</b> принципы построения, формы организации и средства реализации валютной политики государства;</li> <li>– <b>уметь:</b> эффективно управлять международными валютно-кредитными потоками, принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять рисками, возникающими в сфере международных валютно-кредитных отношений;</li> <li>– <b>владеть:</b> навыками проведения расчетов по валютным операциям, управления валютными рисками, привлечения и размещения временно-</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>имеет базовые знания</b> принципов построения, форм организации и средств реализации валютной политики государства;</li> <li>– <b>умеет</b> на основе типовых примеров эффективно управлять международными валютно-кредитными потоками, принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять отдельными рисками, возникающими в сфере международных валютно-кредитных отношений;</li> <li>– <b>владеет навыками</b> проведения расчетов по валютным операциям, управления валютными рисками, привлечения и размещения временно-свободных денежных средств на международном рынке капитала по инструкции преподавателя</li> </ul>	начальный	удовлетворительно (60 – 74 баллов)
		<ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>знает</b> основные принципы построения, формы организации и средства реализации валютной политики государства;</li> <li>– <b>умеет</b> эффективно управлять основными</li> </ul>	основной	хорошо (75 – 89 баллов)

<i>Перечень компетенций</i>	<i>Показатели оценивания компетенций</i>	<i>Критерии оценивания компетенций</i>	<i>Этапы формирования компетенций</i>	<i>Шкала оценивания</i>
	свободных денежных средств на международном рынке капитала	<p>международными валютно-кредитными потоками, принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять отдельными рисками, возникающими в сфере международных валютно-кредитных отношений;</p> <p>– <i>владеет навыками</i> проведения расчетов по валютным операциям, управления валютными рисками, привлечения и размещения временно-свободных денежных средств на международном рынке капитала</p>		
		<p>– <i>знает</i> принципы построения, формы организации и средства реализации валютной политики государства;</p> <p>– <i>умеет</i> эффективно управлять международными валютно-кредитными потоками, принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять рисками, возникающими в сфере международных валютно-кредитных отношений;</p> <p>– <i>владеет опытом</i> проведения расчетов по валютным операциям, управления валютными рисками, привлечения и размещения временно-свободных денежных средств на международном рынке капитала</p>	завершающий	отлично (90 – 100 баллов)

## **2. Методические материалы и типовые контрольные задания, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

### **2.1. Типовые контрольные задания, используемые для промежуточной аттестации по дисциплине**

#### **2.1.1. Примерный перечень вопросов к экзамену**

1. Сущность международных валютных отношений, их развитие и факторы, обусловившие этот процесс.
2. Сущность валютной системы.
3. Национальная валютная система: понятие, составные элементы, особенности.
4. Международная валютная система: понятие, составные элементы, задачи.
5. Формирование Парижской валютной системы, ее основные принципы.
6. Генуэзская валютная система: причины и предпосылки возникновения.
7. Причины перехода к Бреттон-вудской валютной системе.
8. Кризис Бреттон-вудской системы, причины, формы проявления, особенности и последствия.
9. Ямайская валютная система и современные валютные проблемы.
10. Понятие и основные причины появления СДР.
11. Предпосылки образования Европейского валютного союза.
12. ЭКЮ как первая коллективная валютная единица, ее происхождение и особенности.
13. Переход от европейской валютной единицы к единой европейской валюте.
14. Преимущества и недостатки введения евро.
15. Современные кризисные явления в Европейском союзе.
16. Международные финансовые институты: причины их возникновения, основные цели функционирования.
17. Международный валютный фонд (МВФ), его цели и структура управления.
18. Группа Международного банка реконструкции и развития (МБРР): цели, задачи и организационная структура.
19. Сущность, участники и объем мирового финансового рынка.
20. Понятие валютных рынков, основные особенности и функции.
21. Мировые рынки золота, особенности функционирования, организационная структура и виды.
22. Сущность валютного курса как стоимостной категории.
23. Типы и виды валютных курсов.
24. Факторы, влияющие на валютный курс.
25. Теория паритета покупательной способности.
26. Теория регулируемой валюты.
27. Теория ключевых валют.
28. Теория фиксированных паритетов и курсов.
29. Теория плавающих валютных курсов.
30. Прогнозирование валютных курсов.
31. Особенности современной валютной системы России, ее основные элементы, развитие валютного рынка и валютных операций.

32. Сущность валютной политики России, ее задачи, формы и средства реализации.

33. Проблемы участия России в международных финансовых институтах.

### 2.1.2. Примерные экзаменационные вопросы

**Вопрос 1.** Сущность международных валютных отношений, их развитие и факторы, обусловившие этот процесс.

**Вопрос 2.** Мировые рынки золота, особенности функционирования, организационная структура и виды.

## 2.2. Методические материалы и типовые контрольные задания, используемые для текущего контроля по дисциплине

### 2.2.1. Методические материалы, используемые для текущего контроля знаний по дисциплине

<i>Наименование оценочного средства</i>	<i>Краткая характеристика оценочного средства</i>	<i>Представление оценочного средства в фонде</i>
<i>Контрольный опрос</i>	Метод оценки уровня освоения компетенций, основанный на непосредственном (беседа, интервью) или опосредованном (анкета) взаимодействии преподавателя и студента. Источником контроля знаний в данном случае служит словесное или письменное суждение студента	Примерный перечень вопросов к зачету и экзамену Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение Задания для самостоятельной работы
<i>Собеседование</i>	Один из методов контрольного опроса, представляющий собой относительно свободный диалог между преподавателем и студентом на заданную тему	Примерный перечень вопросов к зачету и экзамену Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение Задания для самостоятельной работы
<i>Тестовые задания</i>	Удовлетворяющая критериям исследования эмпирико-аналитическая процедура оценки уровня освоения компетенций студентами	Тесты по дисциплине
<i>Эссе</i>	Небольшое сочинение, позволяющее оценить умение обучающегося письменно излагать суть поставленной проблемы, самостоятельно проводить анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария	Примерный перечень тем эссе



<i>Наименование оценочного средства</i>	<i>Краткая характеристика оценочного средства</i>	<i>Представление оценочного средства в фонде</i>
	соответствующей дисциплины, делать выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме	
<i>Самостоятельное решение задач</i>	Метод, при котором обучающиеся приобретают навыки творческого мышления, самостоятельного решения проблем теории и практики	Типовые практические задания
<i>Кейс (ситуация для анализа)</i>	Проблемное задание, в котором обучающемуся предлагают осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения данной проблемы	Примерные кейсы (ситуации для анализа)
<i>Доклад, сообщение</i>	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы	Примерные темы докладов, сообщений
<i>Защита реферата</i>	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной (учебно-исследовательской) темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее	Примерные темы рефератов
<i>Информационный обзор</i>	Результат анализа собранной информации по исследуемой проблеме, представляющий собой законченный, логически структурированный, отвечающий поставленным целям и решающий поставленные задачи продукт, позволяющий пользователю получить максимально полную, достоверную, актуальную информацию, представленную в понятном для пользователя формате.	Примерные темы информационных обзоров
<i>Лекция-беседа</i>	Диалогический метод изложения и усвоения учебного материала. Лекция-беседа позволяет с помощью системы вопросов, умелой их постановки и искусного поддержания диалога воздействовать как на сознание, так и на подсознание обучающихся, научить их самокоррекции	Методика проведения лекции-беседы
<i>Интерактивное решение задач</i>	Метод модерации, при котором при решении задач принимают участие все обучающиеся под руководством преподавателя-модератора	Методика проведения интерактивного решения задач Типовые задания
<i>Работа в малых группах</i>	Метод, направленный на участие обучающихся в работе, развитие навыков сотрудничества, межличностного общения	Методика организации работы в малых группах, Типовые

<i>Наименование оценочного средства</i>	<i>Краткая характеристика оценочного средства</i>	<i>Представление оценочного средства в фонде</i>
		задания

### 2.2.2. Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение

#### **Тема 1. Сущность, структура и этапы развития международной валютной системы**

##### ***Вопросы:***

1. Сущность международных валютных отношений, их развитие, факторы, обусловившие этот процесс.
2. Национальная валютная система: понятие, составные элементы и особенности.
3. Взаимосвязь развития валютной системы с развитием национального и мирового хозяйства.
4. Кризисы валютной системы.
5. Формирование Парижской валютной системы, ее основные принципы.
6. От золотомонетного к золотодевизному стандарту. От Генуэзской к Бреттон-вудской валютной системе.
7. Кризис Бреттон-Вудской системы, причины, формы проявления, особенности и последствия.
8. Ямайская валютная система и современные валютные проблемы. Нестабильность доллара как резервной валюты. Проблемы многовалютного стандарта. Проблемы золота.
9. Режим плавающих валютных курсов.
10. Развитие региональной экономической и валютной интеграции в Западной Европе.
11. Причины, обусловившие необходимость валютной интеграции, ее основные элементы, направления развития.
12. Создание Европейской валютной системы, отличительные структурные принципы, достижения и недостатки.

#### **Тема 2. Международные резервные валютные единицы и европейская валютная система**

##### ***Вопросы:***

1. Периодичность опубликования курса СДР.
2. Процентная ставка СДР: ее основа и периодичность пересмотра.
3. ЭКЮ как первая коллективная валютная единица, ее происхождение и особенности. Структура и функции ЭКЮ.
4. Проблемы образования европейской валютной единицы.
5. Отличительные характеристики ЭКЮ от СДР.
6. История евро.
7. Преимущества и недостатки введения евро.
8. Современные кризисные явления в Европейском союзе.

#### **Тема 3. Международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации**

##### ***Вопросы:***

1. Создание Международного валютного фонда (МВФ), его цели, структура управления, капитал и заемные ресурсы.
2. Кредитная деятельность МВФ.

3. Группа Международного банка реконструкции и развития (МБРР), цели и задачи, организационная структура формирование ресурсов.
4. Основные цели и задачи Европейского банка реконструкции и развития.

#### **Тема 4. Международные валютные и финансово-кредитные рынки. Рынок золота**

##### ***Вопросы:***

1. Факторы, влияющие на объем и направление международных финансовых потоков. Каналы движения мировых финансовых потоков.
2. Отличие мировых валютных, кредитных и финансовых рынков от национальных.
3. Мировые финансовые центры и их развитие.
4. Участники и объем мирового финансового рынка.
5. Классификация международных финансовых операций.
6. Понятие валютных рынков, основные особенности и функции.
7. Структура валютного рынка.
8. Возникновение и особенности Еврорынка.
9. Виды мировых рынков золота.
10. Факторы, влияющие на цену золота.

#### **Тема 5. Система валютных курсов**

##### ***Вопросы:***

1. Валютный курс как важный элемент валютной системы, необходимость его использования.
2. Сущность валютного курса как стоимостной категории.
3. Роль валютного курса в международных экономических отношениях.
4. Основные функции западных теорий валютного курса: идеологическая и практическая.
5. Общие черты большинства теорий: отрицание стоимостной основы валютного курса, меновая концепция, соединение количественной и номиналистической теории денег с концепциями международного равновесия.
6. Теория паритета покупательной способности.
7. Теория регулируемой валюты.
8. Теория ключевых валют.
9. Теория фиксированных паритетов и курсов.
10. Теория плавающих валютных курсов.
11. Прогнозирование валютных курсов.

#### **Тема 6. Проблемы международных валютно-кредитных и финансовых отношений России**

##### ***Вопросы:***

1. Элементы современной валютной системы России.
2. Развитие валютного рынка и валютных операций в России.
3. Основные нормативные акты, регулирующие функционирование российского валютного рынка, его специфика.
4. Валютная политика России: задачи, средства реализации, основные формы.
5. Международное кредитование и финансирование России.
6. Прямые иностранные инвестиции в России.
7. Проблемы внешнего долга.
8. Проблемы участия России в международных финансовых институтах.

### 2.2.3. Задания для самостоятельной работы

#### **Тема 1. Сущность, структура и этапы развития международной валютной системы**

1. Перечислите ключевые характеристики эффективной международной валютной системы. Существующая система удовлетворяет этим требованиям?
2. Когда впервые сформирована мировая валютная система, каковы ее структурные принципы?
3. Что общего и в чем различия Парижской и Генуэзской валютных систем?
4. Перечислите основные проблемы, существующие в Бреттон-Вудской системе. Каковы ее основные структурные принципы?
5. Назовите основные причины и формы проявления кризиса Бреттон-Вудской валютной системы.
6. Какие проблемы есть в существующей Ямайской системе?
7. В чем отличие Европейской валютной системы от Ямайской?
8. Используя термины валюта, мировое хозяйство, международный обмен результатами деятельности, резиденты, нерезиденты, дайте определение международным валютным отношениям.
9. Назовите основные отличия Парижской, Генуэзской, Бреттон-Вудской и Ямайской валютных систем.
10. Назовите основные элементы и механизмы мировой валютной системы.
11. В чем сходство и в чем различие между золотым стандартом и мировым центральным банком?

#### **Тема 2. Международные резервные валютные единицы и европейская валютная система**

1. Назовите валюты, выполняющие роль резервных в системах.
2. Поясните понятие конвертируемости валюты. Каковы условия полной конвертируемости?
3. Назовите разновидности частичной конвертируемости валют. Каковы пути достижения полной конвертируемости?
4. Охарактеризуйте периодичность опубликования курса СДР.
5. Приведите характеристику основы и периодичности пересмотра процентной ставки СДР.
6. Охарактеризуйте ЭКЮ как первую коллективную валютную единицу. Каковы ее происхождение и особенности?
7. Раскройте структуру и функции ЭКЮ.

#### **Тема 3. Международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации**

1. Что такое источник финансовых фондов для МВФ? Что является основой для определения вклада страны? Какая страна имеет самый большой вклад в МВФ?
2. Перечислите первичные цели Международного валютного фонда. Они изменились?
3. Покажите цели создания, структуру управления, капитал и заемные ресурсы МВФ.
4. Охарактеризуйте кредитную деятельность МВФ.
5. Раскройте цели и задачи группы МБРР. Какова организационная структура формирования ее ресурсов?
6. Выделите и охарактеризуйте основные цели и задачи ЕБРР.

#### **Тема 4. Международные валютные и финансово-кредитные рынки. Рынок**

**золота**

1. Проведите аналогию между международными рынками капиталов и международными товарными рынками. Обсудите следующие экономические категории: спрос, предложение, эластичность спроса, цена, ставка процента/доходность актива.

2. Опишите эволюцию финансовых рынков. Чем вызвано появление новых етодов финансирования?

3. Дайте характеристику рынка еврооблигаций. Процентные ставки, котировка, организация выпуска еврооблигаций.

4. Назовите причины развития рынка еврооблигаций.

5. Назовите основные этапы осуществления эмиссии еврооблигаций.

6. Почему существует большое количество видов еврооблигаций. Назовите их и различия между ними.

7. Изложите характеристику рынка «классических» кредитных услуг. Виды еврокредитов.

8. Назовите и проанализируйте различия между рынком еврокредитов и еврооблигаций.

9. Международные рынки еврооблигаций: спрос, предложение. Назовите основные виды еврокредитов и дайте их характеристику:

а) синдикативные еврокредиты;

б) еврокредиты с оговоркой о валютном опционе.

10. Сформулируйте различия между еврокредитами и еврооблигациями.

11. Какие ценные бумаги относятся к краткосрочным ценным евробумагам?

12. Как Вы понимаете процедуру эмиссии евроакций? Почему увеличились объемы эмиссий евроакций?

**Тема 5. Система валютных курсов**

1. Определите сущность валютного курса как стоимостной категории.

2. Обоснуйте роль валютного курса в международных экономических отношениях.

3. Выявите функции западных теорий валютного курса.

4. Раскройте содержание прогнозирования валютных курсов.

**Тема 6. Проблемы международных валютно-кредитных и финансовых отношений России**

1. Охарактеризуйте элементы современной валютной системы России.

2. Опишите развитие валютного рынка и валютных операций в России.

3. Назовите основные нормативные акты, регулирующие функционирование российского валютного рынка.

4. Раскройте задачи, средства реализации, основные формы валютной политики России.

5. Обоснуйте роль прямых иностранных инвестиций в экономике современной России.

6. Раскройте проблемы внешнего долга.

7. Опишите проблемы участия России в международных финансовых институтах.

**2.2.4. Примерные тесты по дисциплине**

*Укажите правильный ответ (многозначный)*

1. Международные валютные отношения – это:

а) совокупность отношений, обслуживающих мирохозяйственные связи;

б) составная часть глобального валютного рынка;

в) совокупность общественно-экономических отношений, складывающихся при

функционировании валюты в мировом хозяйстве;

г) форма организации международных экономических отношений.

2. Резервная валюта – это:

а) любая денежная единица других стран;

б) доллар США;

в) функциональная форма мировых денег;

г) валюта, которая используется для международных интервенций;

д) валюта, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства.

3. Международные счетные валютные единицы (СДР) привязаны:

а) к золоту;

б) к корзине валют;

в) к доллару;

г) к бивалютной корзине доллар – евро;

д) к размеру международной валютной ликвидности.

4. Котировка валюты – это:

а) установление паритета валют;

б) установление курса валют;

в) фиксация курса одной валюты к другой;

г) установление золотого содержания валюты.

5. Паритет покупательной способности валюты означает:

а) соотношение между двумя или несколькими валютами по их покупательной способности к определенному набору товаров и услуг (стандартной потребительской корзине);

б) соотношение национальной валюты и золота;

в) соотношение курса национальной валюты и уровня инфляции;

г) соотношение средневзвешенного курса корзины определенных валют и цены корзины товаров и услуг.

6. Валютный паритет – это:

а) соотношение между валютами, устанавливаемое на валютном рынке в зависимости от соотношения спроса и предложения;

б) соотношение валют по их золотому содержанию;

в) соотношение между валютами, устанавливаемое в законодательном порядке;

г) соотношение между национальной валютой и СДР, установленное МВФ для стран-участниц.

7. Международная валютная ликвидность – это:

а) общий запас международных платежных средств;

б) способность групп стран обеспечивать погашение своих международных обязательств приемлемыми платежными средствами;

в) совокупность международных запасов резервных валют и золота.

8. Валютный курс – это:

а) возможность одной валюты обмениваться на другую;

б) фиксинг на валютных биржах;

в) цена денежной единицы конкретной страны, выраженная в золоте по биржевому курсу;

г) цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран.

9. Установление фиксированных валютных курсов наиболее эффективно в условиях:

- а) либерализации валютных рынков;
- б) жесткого регулирования со стороны международных кредитных институтов;
- в) осуществления валютных интервенций;
- г) бездефицитных платежных балансов;
- д) низкого объема официальных золотовалютных резервов государств.

10. 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 как международного платежного средства;
- е) степень доверия к валюте на национальном рынке;
- ж) востребованность (спрос) валюты на международном валютном рынке;
- з) спекулятивные операции на валютном рынке;
- и) валютные интервенции;
- к) различие в процентных ставках на национальных финансовых рынках.

11. Какие из названных субъектов могут получать, держать и использовать СДР?

- а) центральные банки;
- б) международные организации;
- в) коммерческие банки;
- г) МВФ;
- д) международные и региональные кредитные организации по решению МВФ (не менее 85% голосов).

12. Влияют ли размеры международных резервных активов страны на ее платежеспособность?

- а) да;
- б) нет;
- в) прямопропорционально;
- г) обратнопропорционально;
- д) косвенно.

13. Плавающие валютные курсы обеспечивают более гибкий механизм приспособления к изменениям экономической конъюнктуры:

- а) да;
- б) нет.

14. Степень интернационализации валюты зависит от:

- а) размера ВВП;
- б) степени участия в мировой торговле;
- в) наличия высокоразвитого и высоколиквидного национального финансового рынка;
- г) открытости экономики;
- д) все перечисленное верно;
- е) все перечисленное неверно.

15. Для того, чтобы валютные интервенции привели к ожидаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

- а) наличие необходимого количества валютных резервов в Центральном банке;
- б) доверие рынка к долгосрочной валютной политике ЦБ;
- в) изменение фундаментальных экономических показателей (темпы экономического роста, темпы инфляции, темпы изменения денежной массы и т. п.);
- г) все перечисленное верно;
- д) все перечисленное неверно.

16. Верно ли утверждение: конвертируемость с внешней обратимостью валюты стимулирует иностранные интервенции и снимает проблемы репатриации капиталов и прибылей:

- а) верно;
- б) неверно.

17. Выделите основные характеристики Парижской валютной системы:

- а) золотомонетный стандарт;
- б) стандарт СДР;
- в) золотослитковый стандарт;
- г) золотодевизный стандарт;
- д) использование золота как мировых денег;
- е) свободно колеблющиеся курсы валют.

18. Выделите основные характеристики Генеузской валютной системы:

- а) золотомонетный стандарт;
- б) золотодевизный стандарт;
- в) стандарт СДР;
- г) золотослитковый стандарт;
- д) свободноколеблющиеся курсы валют;
- е) использование золота как мировых денег;
- ж) золотомонетный стандарт в США;
- з) межгосударственное валютное регулирование.

19. Выделите основные характеристик Бреттон-Вудской валютной системы:

- а) золотомонетный стандарт;
- б) свободноколеблющиеся курсы валют;
- в) использование золота как мировых денег;
- г) фиксированные валютные курсы;
- д) конвертируемость доллара США в золото по специальной цене;
- е) межгосударственное валютное регулирование МВФ.

20. Выделите основные характеристики Ямайкской валютной системы:

- а) конвертируемость валют в золото;
- б) фиксированные валютные курсы;
- в) золото как мировые деньги;
- г) мультидевизный стандарт;
- д) демонетизация золота;
- е) свободно плавающие валютные курсы;
- ж) межгосударственное валютное регулирование.

21. Назовите международные валютные системы, где золото использовалось в качестве мировых денег:



- а) Генуэзская;
- б) Ямайкская;
- в) Бреттон-Вудская;
- г) Парижская;
- д) Латинский монетный союз.

22. МВФ был создан для:

- а) реструктуризации международной валютной системы;
- б) кредитования восстановления и развития национальных хозяйств стран Западной Европы после II Мировой войны;
- в) регулирования международной валютной системы;
- г) финансирования крупных международных проектов;
- д) регулирования международной валютной ликвидности и выравнивания сальдо национальных платежных балансов.

23. МВФ и группа Всемирного банка были созданы в рамках валютной системы:

- а) Ямайкской;
- б) Генуэзской;
- в) Бреттон-Вудской;
- г) Парижской;
- д) Латинского монетного союза.

24. В состав Европейской валютной системы (еврозоны) не входят следующие страны:

- а) Великобритания;
- б) Греция;
- в) Дания;
- г) Швейцария;
- д) Швеция;
- е) Финляндия.

25. Выделите пороговые значения для вступления в валютный союз:

- а) валютный курс к доллару;
- б) долгосрочные процентные ставки;
- в) пределы колебаний национальных валют;
- г) дефицит государственного бюджета;
- д) доля государственного долга от ВВП;
- е) уровень инфляции;
- ж) паритет валют стран-участниц.

26. Создание Европейского валютного союза преследовало цели:

- а) иметь стабильность своих валют;
- б) перехода к единой валюте;
- в) противостоять доллару;
- г) все перечисленное неверно;
- д) все перечисленное верно.

27. Какое из перечисленных полномочий не входит в компетенцию Европейского центрального банка:

- а) проведение денежно-кредитной политики;
- б) определение валютной политики;
- в) установление процентных ставок;

- г) осуществление банковского надзора;
- д) осуществление эмиссии банкнот;
- е) управление золотовалютными резервами.

28. Валютный рынок наиболее тесно связан с:

- а) производством;
- б) внешней торговлей;
- в) потреблением;
- г) внутренней торговлей.

29. К формам косвенного регулирования валютного рынка относят:

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

30. К формам прямого регулирования валютного рынка относят:

- а) операции на открытом рынке;
- б) операции репо;
- в) дисконтную политику;
- г) девизную политику;
- д) девальвацию.

31. Доля форвардного рынка в структуре международного валютного рынка (МВР) в последние десятилетия:

- а) снижалась;
- б) оставалась неизменной;
- в) росла;
- г) развивалась неравномерно.

32. Стандартизация условий контракта характерна для:

- а) биржевого сектора МВР;
- б) внебиржевого сектора МВР;
- в) срочного валютного рынка;
- г) текущего валютного рынка.

33. Валютный курс выражает:

- а) покупательную способность валюты;
- б) полезность валюты;
- в) пропорцию обмена валют;
- г) экономическую условную величину.

34. Девизная политика заключается:

- а) в понижении курса национальной валюты;
- б) в повышении курса национальной валюты;
- в) покупке и продаже центральными банками иностранной валюты.

35. Кросс-курс выражается:

- а) в прямой котировке;
- б) в косвенной котировке;
- в) в специфической котировке кросс-курса;
- г) как в прямой, так и в косвенной котировке.

36. Для анализа валютного рынка в долгосрочной перспективе характерен:
- а) анализ трендов;
  - б) фундаментальный анализ;
  - в) технический анализ;
  - г) все три метода в комплексе.
37. Курс покупки ниже курса продажи:
- а) всегда;
  - б) в прямой котировке;
  - в) в косвенной котировке.
38. При снижении внешней задолженности России курс рубля к ведущим мировым валютам:
- а) возрастает;
  - б) уменьшается;
  - в) не изменится;
  - г) изменится непредсказуемым образом.
39. При усилении инфляционных ожиданий в России курс рубля:
- а) возрастет;
  - б) снизится;
  - в) не изменится.
40. Выделите формы прямого регулирования валютного рынка:
- а) девальвация;
  - б) дисконтная политика;
  - в) девизная политика;
  - г) валютное управление;
  - д) валютные ограничения;
  - е) операции на открытом рынке;
  - ж) ревальвация;
  - з) диверсификация золотовалютных резервов.
41. При активном платежном балансе могут применяться следующие виды валютных ограничений:
- а) запрет на предоставление резидентами кредитов и займов в иностранной валюте нерезидентам;
  - б) ограничение прямых и портфельных инвестиций нерезидентов;
  - в) ограничение прямых и портфельных инвестиций резидентов;
  - г) ограничение покупки валюты резидентами для иностранных инвестиций;
  - д) ограничение перевода нерезидентами за рубеж процентов и дивидендов.
42. Выделите правильные ответы:
- а) к формам косвенного регулирования относят ревальвацию и девальвацию;
  - б) к прямому регулированию МВР относят установление лимита на открытую валютную позицию;
  - в) к прямому регулированию относят девизную политику;
  - г) к косвенному регулированию относятся операции на открытом рынке.
43. Основным источником погашения международного кредита является:
- а) рефинансирование займов;

- б) амортизация;
- в) производственная прибыль;
- г) спекулятивный доход.

44. Наиболее значимая функция международного кредита – это:

- а) рыночное регулирование международных кредитных отношений;
- б) перераспределение финансовых ресурсов;
- в) финансирование государственного долга;
- г) минимизация трансакционных издержек.

45. Рост объемов международного кредитования ведет к:

- а) углублению отраслевых диспропорций в национальных экономиках;
- б) ослаблению отраслевых диспропорций;
- в) сохранению отраслевых диспропорций;
- г) их непредсказуемым изменениям.

46. Причиной для применения кредитной дискриминации и кредитной блокады может служить:

- а) недостаточная надежность заемщика;
- б) объявление дефолта заемщиком;
- в) политическое расхождение кредитора с заемщиком;
- г) все перечисленное.

47. В качестве обеспечения международного кредита не могут выступать:

- а) ценные бумаги;
- б) незавершенное производство;
- в) товарно-материальные ценности;
- г) кредиторская задолженность.

48. Основными заемщиками международных кредитов являются:

- а) национальные правительства;
- б) банки;
- в) компании и корпорации;
- г) частные лица.

49. Основными кредиторами по международным кредитам являются:

- а) национальные правительства;
- б) банки;
- в) частные лица;
- г) транснациональные корпорации.

50. Формой международного коммерческого кредита не является:

- а) кредит на цели проведения экспортно-импортных операций;
- б) отсрочка платежей импортеру;
- в) кредит экспортера;
- г) предварительная оплата.

51. Привлечение средств для краткосрочных внешнеэкономических операций целесообразно осуществлять посредством:

- а) форфейтинга;
- б) ипотечного кредитования;
- в) банковского кредитования;

г) лизинга.

52. Процентная ставка по краткосрочным международным кредитам:

- а) выше, чем по долгосрочным;
- б) ниже, чем по долгосрочным;
- в) такая же, как по долгосрочным.

53. В международных кредитных отношениях к краткосрочным кредитам относятся кредиты сроком:

- а) до 1 недели;
- б) до 1 месяца;
- в) до 1 квартала;
- г) до 1 года.

54. Кредит по открытому счету используется в практике международных кредитных отношений в случае:

- а) при устойчивых торговых связях экспортера и импортера;
- б) при обеспечении обязательств заемщика банковской гарантией;
- в) при поставках товаров длительного пользования;
- г) для обеспечения расчетов по единичным внешнеторговым контрактам.

55. Наиболее гибко управлять привлеченными по международным кредитам средствами позволяет:

- а) коммерческий кредит;
- б) банковский экспортный кредит;
- в) банковский финансовый кредит;
- г) двусторонний государственный кредит.

56. Ставка по государственным международным кредитам, как правило:

- а) больше, чем по частным международным кредитам;
- б) меньше, чем по частным кредитам;
- в) такая же;
- г) колеблется вокруг ставки по международным частным кредитам.

57. А – ставка по финансовым кредитам; Б – ставка по факторинговым операциям той же срочности. В этом случае:

- а) А больше Б;
- б) А меньше Б;
- в) А незначительно отличается от Б;
- г) А отличается от Б непредсказуемым образом.

58. Увеличение (повышение) кредитного рейтинга страны ведет:

- а) к росту процентных ставок по кредитам резидентам данной страны;
- б) снижению процентных ставок, предоставляемых резидентам страны;
- в) сохранению процентных ставок по кредитам резидентам;
- г) непредсказуемым изменениям процентных ставок в стране.

59. Обязательными условиями международного кредитования являются:

- а) возврат привлеченных средств;
- б) обеспечение обязательств заемщика залогом или гарантией;
- в) ограниченный срок привлечения средств;
- г) уплата процентов заемщиком кредитору;

д) целевой характер заимствований.

60. Расширение объемов международного кредитования способствует:

- а) повышению затрат на обслуживание государственного долга;
- б) сближению номинальных процентных ставок в разных странах;
- в) сближению норм прибыли в разных странах;
- г) сокращению объемов мировой торговли ценными бумагами;
- д) увеличению объемов капиталов, управляемых транснациональными корпорациями.

61. К методам кредитной дискриминации относится:

- а) ограничение объемов предоставления кредитов;
- б) повышение кредитных ставок;
- в) предоставление кредита по плавающей ставке;
- г) предоставление кредита только в резервной валюте;
- д) ужесточение требований к обеспечению кредитов.

62. Активными участниками международного кредитного рынка в качестве заемщиков являются:

- а) промышленно развитые страны;
- б) развивающиеся страны-экспортеры нефти;
- в) развивающиеся страны-импортеры нефти;
- г) страны с переходной экономикой.

63. Международные банковские кредиты выдаются:

- а) в денежной форме;
- б) в товарной форме;
- в) в форме отсрочки платежей;
- г) в форме ценных бумаг;
- д) в форме патентов и лицензий.

### 2.2.5. Типовые практические задания

1. Оформите таблицу, вписав сферы, в которых валюта может быть использована за рубежом как на государственном, так и на местном уровне, выполняя функции средства обращения и платежа, меры стоимости и средства накопления:

<i>Функции денег</i>	<i>Частное использование</i>	<i>Государственное использование</i>
Средство обращения и платежа		
Мера стоимости		
Средство накопления		

2. Заполните таблицу соответствующими валютной системе РФ элементами.

<i>1</i>	<i>2</i>
Национальная валюта. Условия (режим) конвертируемости. Паритет национальной валюты. Режим курса национальной валюты. Валютный контроль. Наличие (отсутствие) валютных ограничений. Национальное регулирование международной валютной ликвидности.	

Регламентация использования международных кредитных средств обращения. Регламентация международных расчетов. Режим национального валютного рынка и рынка золота. Национальные органы, регулирующие валютный рынок.	
---	--

3. При обратной котировке (например, в Великобритании при курсе 1,9 USD/GBR, или 1 фунт = 1,9 долл.) при снижении курса национальная валюта дешевеет или дорожает?

4. Курс доллара к евро – 1,23 долл./EUR. При снижении курса до уровня 1,20 \$/EUR доллар дешевеет или дорожает?

5. Ботинки Timberland в США стоят 100 USD, а в Германии 110 EUR. Согласно закону одной цены курс доллара к евро должен составить  $110/100 = 1,10$  EUR/USD, т. е. Timberland в Германии в долларовом выражении стоит  $110 \text{ EUR} / (1,1 \text{ EUR/USD}) = 100 \text{ USD}$ . Однако, рыночный курс доллара 0,74 EUR/USD и, соответственно, цена Timberlanda в Германии в долларах должна быть  $110 \text{ EUR} / (0,74 \text{ EUR/USD}) = 148,65 \text{ USD}$ . Т. о., сопоставив цены, можно сделать вывод о завышенном курсе евро. Объясните, почему приведенный пример противоречит теории паритета покупательной способности валют и чем можно объяснить полученную ценовую разницу в 48,65 USD?

6. Допустим, что ставка по долларовым депозитам в США (до кризиса) 1,5%, а в Германии по депозитам в евро – 2%. Курс доллара к евро за год вырос на 5%. В этом случае депозит в евро менее выгоден, чем депозит в долларах. Чистая выгода от валютно-депозитной операции в USD составит:  $2\% - (1,5\% + 5\%) = 4,5\%$ . При росте курса доллара на 0,5% возникает паритет процентных ставок в США и Германии. Объясните, где в этом случае выгодно размещать валютные депозиты?

7. Впишите характерные особенности этапов развития мировой валютной системы по следующим критериям:

<i>Критерии</i>	<i>Парижская валютная система (1867-1922 гг.)</i>	<i>Генуэзская валютная система (1922-1936 г.)</i>	<i>Бреттон-Вудская валютная система (1944-1976 г.)</i>	<i>Ямайкская валютная система (с 1976 г.)</i>
База (стандарт)				
Использование золота в качестве мировых денег				
Режим валютного курса				
Институциональная структура				

8. Расположите ключевые события кризиса Бреттон-Вудской системы в хронологическом порядке (укажите стрелочками):

<i>Дата</i>	<i>Событие</i>
17 марта 1968 г.	Девальвация USD по отношению к золоту на 7,89%. Официальная цена золота увеличилась с 35 до 38 USD за 1 тройскую унцию; границы допустимых колебаний курсов расширились до $\pm 2,25$ от долларового паритета; временно запрещена конвертируемость доллара в золото центральными банками; установлен двойной рынок золота; курсы валют переведены на свободное плавание; доллар девальвирован до 42,22 USD за тройскую унцию.
17 декабря 1971 г.	
13 февраля 1973 г.	
16 марта 1973 г.	

9. На основании данных и материалов Банка международных расчетов (Bank for International Settlements – BIS) проанализируйте динамику объемов торговли основными резервными валютами в 2004-07 гг. (до глобального финансового кризиса) и в 2008-10 гг. (в течение кризиса). Сделайте выводы и постройте прогнозы на 2011-12 гг.

10. Используя данные Банка международных расчетов (BIS), выявите тенденции изменения торговли USD банками ведущих стран.

11. Определите удельный вес электронной торговли валютой в общем объеме операций на мировом валютном рынке – FOREX.

12. Охарактеризуйте основных участников международного валютного рынка по следующим критериям: страновая принадлежность; объемы внешней торговли (экспорт – импорт); виды операций; торгуемые валюты. Сделайте выводы.

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

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

15. Курс рубля к доллару США в косвенной котировке составляет 30,00 руб. за 1 долл. США. Определите курс рубля к долл. США в прямой котировке.

16. Курс долл. США к EUR (евро) составляет 1,28 USD за 1 EUR. Определите курс евро к USD в прямой и косвенной котировке.

17. Курс рубля (RUR) к USD составляет 30,00 руб. за 1 долл. Курс фунта стерлингов составляет 1,40 USD за один GBR. Рассчитайте курс RUR к фунту.

18. Российская фирма предполагает продать 100 тыс. USD через 1 мес. (30 дней). Курс USD к RUR:

19. Торговая компания получила кредит на общую сумму 500 тыс. USD. В соответствии с условиями кредитного соглашения использование кредита осуществляется равными суммами по 100 тыс. USD через каждые 3 месяца, начиная с 1 января 2005 г. Погашение кредита осуществляется пятью равными ежеквартальными взносами, начиная с 1 июля 2007 г.

Определить полный срок кредита, льготный период и грант-элемент.

20. Использование предоставленного кредита происходит в течение 2008-09 гг., погашение будет осуществляться шестью равными полугодовыми взносами, начиная с 1 января 2010 г.

Определите полный срок кредита, льготный период и грант-элемент.

21. Кредит на сумму 1 млн. USD используется равномерно в течение 2007-08 гг., погашается четырьмя равными полугодовыми траншами, начиная с 1 июля 2009 г. Процентная ставка по кредиту – 10% годовых.

Определите стоимость кредита.

22. Кредит на общую сумму 100 тыс. USD использован 01.01.2007 г. с погашением двумя траншами:

01.05.2007 г. в сумме 40 тыс. USD;

01.01.2008 г. в сумме 60 тыс. USD.

Процентная ставка за кредит – 12% годовых.

База начисления процентов 365/365.

Определите, какова общая сумма процентных платежей за кредит.

23. Рассматриваются два варианта поставок оборудования в Россию: а) сумма кредита 500 тыс. евро, процентная ставка 12% годовых; использование равными долями, в течение трех лет; погашение 10 равными полугодовыми взносами, начиная через 6 месяцев последнего использования; б) сумма кредита 500 тыс. евро; процентная ставка – 10% годовых; использование – равномерно в течение трех лет, погашение 13 равными полугодовыми взносами, начиная через 6 мес. после последнего использования.

Определите стоимость кредита по каждому варианту и определите, какой вариант выгоднее для российской стороны, если рыночная процентная ставка – 14%.

24. Пример решения задачи

Компания Coca-Cola получила кредит на сумму 1 млн долл. с учетом его ежемесячного использования в 200 тыс. USD, начиная с 1 июля 2008 г. Кредит погашается



равномерно по 100 тыс. USD раз в 3 месяца, начиная с 1 января 2009 г. Рассчитайте полный и средний срок кредита (Тср), а также общую стоимость кредита.

Пи – период использования;

Пп – период погашения;

Пл – льготный период;

Тп – полный срок кредита;

Тср – средний срок кредита.

$Пи = 1\ 000\ 000 / 200\ 000 = 5 \text{ мес.} = 0,42 \text{ года.}$

$Пп = 1\ 000\ 000 / 100\ 000 \times 3 = 30 \text{ мес.} = 2,5 \text{ года.}$

$Пл = 1 \text{ мес.} = 0,08 \text{ года.}$

$Тп = 0,42(Пи) + 0,08(Пл) + 2,5(Пп) = 3 \text{ года.}$

$Тср = 0,21(Пи) + 0,08(Пл) + 1,25(Пп) = 1,54 \text{ года.}$

Используя общий показатель срока кредита, можно рассчитать общую стоимость кредита, которая рассчитывается ни в процентном, а в денежном выражении:

$S = Lim \cdot Z \cdot Тср / 100,$

где S – общая стоимость кредита; Lim – сумма (лимит) кредита; Тср – средний срок кредита.

25. Пример решения задачи

Европейская компания Bayer берет кредит в размере 100 тыс. USD в американском банке сроком на 1 год со ставкой 3%. Дополнительная комиссия за банковский перевод (скрытый элемент цены кредита) – 0,1%. Американский банк требует гарантии Deutsche Bank о возврате кредита европейской компанией. Единовременная комиссия за гарантию – 1%. Согласно кредитному договору, компания должна вернуть 50 тыс. USD через 9 мес. и еще 50 тыс. USD по истечении года. То есть, Bayer будет пользоваться 100 тыс. USD 9 мес. и 50 тыс. USD 3 мес. Определите цену кредита.

Дополнительный элемент цены кредита составляет  $100\ 000 \times 1/100 = 1000 \text{ USD}$  за гарантию. Скрытый элемент –  $100\ 000 \times 0,1/100 = 100 \text{ USD}$  за банковский перевод.

Средний срок кредита равен  $(100\ 000 \times 9 + 50\ 000 \times 3) / 100\ 000 = 10,5 \text{ мес.}$

Таким образом, дополнительный и открытый элементы цены кредита в процентном выражении будут равны  $(1000 + 100) \times 12 \times 100 / 100\ 000 \times 10,5 = 1,26\%.$

В целом цена кредита составит:

$3\% + 1,26\% = 4,26\% \text{ годовых.}$

26. Пример решения задачи

Компания France Telecom для распространения сети в страны Восточной Европы взяла кредит в размере 2 млн евро в Royal Bank of Scotland. Кредит был использован к 1 июля 2005 г. Погашение кредита осуществлялась тремя взносами: по 500 тыс. евро к 1.08. и 1.10.2005 г. и 1 млн евро к 1.01.2006 г. Процентная ставка за кредит – 3% годовых (Z). База начисления процентов – 360/360. Каков общий размер платежей за кредит?

Сумма платежа при первом взносе:

$2\ 000\ 000 (Lim) \times (Z) \times 60 \text{ (кол-во дней)} / (100 \cdot 360) = 10\ 000 \text{ евро.}$

Сумма платежа при втором взносе:

$1\ 500\ 000 \times 3 \times 60 / (100 \times 360) = 7500 \text{ евро.}$

Сумма платежа при третьем взносе:

$1\ 000\ 000 \times 3 \times 90 / (100 \times 360) = 7500 \text{ евро.}$

Общая сумма процентных платежей:

$10\ 000 + 7500 + 7500 = 25\ 000 \text{ евро.}$

спот 30,20;

1 мес. 50-80.

Опцион на продажу 100 тыс. USD приобретен с ценой поставки 29,70 за USD и уплатой премии 0,20 RUR за 1 USD.

Определите результаты сделки, если курс USD за 1 мес. составит: 29,50-70; 31,40-31,30.

27. Текущий курс рубля к USD составляет 30,00 руб. за 1 USD. Текущий курс евро к USD составляет 0,75 евро за 1 долл. Определите курс RUR к EUR, после снижения курса доллара к рублю на 20% и снижения курса доллара к евро на 6,25%.

28. Текущий курс рубля к USD составляет 30,00 руб. за доллар. Определите курс рубля к доллару после укрепления курса рубля на 10%.

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

30. Текущий курс USD – 30,00 RUR за 1 USD. Определите курсы покупки и продажи, если курсовая маржа составит: а) 0,8%; б) 1,2%; в) 2,0%.

31. Предприятие привлекает кредит в сумме 50 000 евро на срок 1 год и 6 месяцев. По истечении срока кредита предприятие возвращает банку-кредитору 60 500 евро. По какой ставке был предоставлен кредит?

32. Организация получила кредит в размере 80 000 USD. Проценты по кредиту капитализируются ежегодно. Она возвращает 188 208 USD.

Определить:

а) под какой процент был привлечен кредит, если известно, что он был предоставлен на 3 года;

б) на какой срок был предоставлен кредит, если известно, что ставка по кредиту составляет 13% годовых.

33. Организация привлекла кредит в сумме 50 000 тыс. евро на срок 5 лет под фиксированную ставку 18% годовых. Льготный период составляет два года. В течение льготного периода взимается процентная ставка в 6% годовых.

Определить общий объем процентных платежей на протяжении всего срока кредитования.

34. Предприятие привлекает 15 000 евро на срок 5 месяцев по плавающей ставке LIBOREUR6M (ставка по шестимесячным кредитам в евро), увеличенной на два процентных пункта с ежемесячной выплатой процентов по ставке, действующей на дату уплаты.

Определить общую сумму процентов, уплачиваемых по кредиту.

Динамика ставки LIBOR за период кредитования приведена в таблице.

<i>Дата</i>	<i>Ставка LIBOR в %</i>
31 января	6,55
28 февраля	6,85
31 марта	7,20
30 апреля	7,00
31 мая	6,95

35. Российское предприятие нуждается в привлечении средств в объеме 600 тыс. USD на срок 1 год. Для этого оно привлекло кредит в USD на 1 год по фиксированной ставке в 15% годовых. На момент привлечения кредита курс USD составлял 30,00 руб. за 1 USD, а на момент погашения кредита 1 USD = 30,50 руб.

Определите рублевую стоимость привлечения средств в абсолютном и относительном выражении.

36. Американская компания General Motors 1 января 2006 года взяла кредит в 100 млн USD на 5 лет в японском банке для строительства автомобильного завода в Юго-Восточной Азии. Стоимость кредита составила годовой LIBOR (4,132%) + 0,5%. Кредит погашается равномерно ежемесячно с 1 июня 2011 года по 10 млн USD. Определить полный и средний сроки кредита, а также общий размер процентных платежей.

37. Французский банк Credit Agricole Groupe предоставил кредит в 1 млн USD 1.04.2005 г. British Petroleum Company сроком на 5 мес. с процентной ставкой в 2,5% годовых. Комиссия за инкассо составляет 0,1%. По кредитному договору гарантийная комиссия банковской группы BNP-Paribas, выступившей гарантом по кредиту, составляет

0,75%. Кредит возвращается частями по 250 000 USD через 3 мес. и 750 000 USD еще через 5 мес. Определите цену кредита.

38. Компания IBM 1 июня размещает депозит в BNP-Paribas в размере 5 млн евро со ставкой 3% и сроком до 31 июля. Рассчитайте сумму процентов, которые получит IBM.

39. Российское предприятие привлекает кредит в сумме 200 000 евро сроком на 1 год по фиксированной ставке 8% годовых. на момент привлечения кредита курс евро составлял 39,00 руб. за 1 евро. На момент погашения кредита – 39,6 руб. за 1 евро.

Определить рублевую стоимость привлечения средств.

40. Предприятие готовит реализацию проекта. Для этого ему необходимо привлечь 150 000 USD, на срок 2 года 6 месяцев. После завершения проекта оно сможет вернуть кредитору не более 195 000 USD.

Какова максимально допустимая ставка привлечения средств, при условии, что проценты по кредиту уплачиваются в конце периода одновременно с возвратом основного долга?

41. Банк привлек средства клиентов под 15% годовых и разместил их в кредитах по ставке LIBOR USD1Y (в долл. США сроком на 1 год), увеличенной на 2,5 процентного пункта с ежемесячной уплатой %.

Динамика ставки LIBOR USD1Y за период кредитования приведена в таблице.

<i>Дата</i>	<i>LIBOR (в % годовых)</i>
31.01	14,20
28.02	14,10
31.03	13,40
30.04	13,10
31.05	11,40
30.06	11,75
31.07	11,30
30.08	11,90
31.09	12,00
31.10	12,10
30.11	–
31.12	–

Какими должны быть значения ставки LIBOR в последние 2 мес., чтобы операция банка оказалась прибыльной?

42. Банк привлекает средства клиентов в евро под 0,25% ежемесячно. В банк поступает запрос о возможности привлечения кредита в сумме 100 000 долл. США на 1 год. Текущие котировки валютного рынка (банк выступает как участник рынка) приведены в таблице:

<i>Операция</i>	<i>Текущий курс USD/EUR</i>	<i>Курс форвардного контракта на USD с исполнением через 1 год (в евро)</i>
Покупка	0,87	0,85
Продажа	0,88	0,89

Процентная маржа по операциям банка составляет 0,5% годовых. Затраты на оформление кредита – 500 EUR.

Определить минимальную ставку, по которой может быть предоставлен кредит.

### 2.2.6. Примерные темы докладов, сообщений

1. МВФ: история создания, механизм и особенности деятельности, воздействие на современные международные экономические отношения

2. Группа Всемирного банка и его роль в современных международных

экономических отношениях

3. Лондонский и Парижский клубы: специфика их деятельности
4. Валютная система Российской Федерации.
5. Проблемы конвертируемости рубля.
6. Проблемы бегства капиталов из РФ.
7. Основные меры валютного контроля и валютных ограничений в РФ.
8. Валютные операции банков.
9. Валютные деривативы.
10. Стратегия осуществления валютных опционов.
11. Новые формы международного кредитования.
12. Основные центры рынка еврокредитов.
13. Валютные риски
14. Выбор формы расчетов во внешнеторговом контракте.
15. Использование аккредитива во внешней торговле.
16. Клиринговые расчеты во внешней торговле.
17. Двусторонние и многосторонние клиринги.
18. Международные банковские расчеты: современные формы работы.
19. Методы перевода средств международными банками.
20. Особенности создания и деятельности ЕБРР.
21. Новые направления деятельности Всемирного банка.
22. Банк международных расчетов и Соглашение Базель II.

#### **2.2.7. Примерные темы рефератов**

1. Современные тенденции развития валютно-кредитной сферы в условиях глобализации мировой экономики.
2. Предпосылки и перспективы формирования валютных союзов в странах Азиатско-Тихоокеанского региона и Юго-Восточной Азии.
3. Современная международная валютная система.
4. Европейская валютная система.
5. Кризис современной международной валютной системы как многофакторный процесс.
6. Валютная политика России и евро.
7. Эволюция и формирование валютной политики в странах Евросоюза.
8. Валютная политика и валютное регулирование в РФ.
9. Валютное регулирование в странах с развитыми рынками.
10. Международные финансовые центры и их роль на мировом валютном рынке (на примере конкретного центра).
11. Электронная торговля валютой на межбанковском рынке (ОТС).
12. Виды валютных рисков и методы их страхования на мировом валютном рынке.
13. Международные срочные валютные операции (на примере конкретной валютной биржи).
14. Особенности валютных арбитражных операций и методы их совершения.
15. Использование валютных операций в страховании рисков во внешнеторговых контрактах.
16. Особенности использования факторинга в международных операциях банка.
17. Международная практика осуществления форфетинговых операций на современном этапе.
18. Перспективы развития международных кредитных операций в сфере финансирования внешнеэкономической деятельности РФ.
19. Виды рисков в международном кредитовании: оценка, страхование и управление.

20. Виды гарантий в системе современного страхования международных кредитов.
21. Государственное регулирование международных кредитных отношений.
22. Перспективы применения современных форм кредитования во внешнеэкономической деятельности РФ.
23. Роль и значение межгосударственных долгосрочных кредитов в настоящее время.
24. Система государственной поддержки кредитования экспорта.
25. Проблемы международного кредитования хозяйствующих субъектов в современной России.
26. Особенности функционирования рынка еврокредитов.
27. Российские официальные заемщики на рынке еврокредитов: проблемы погашения долгов.
28. Значение секьюритизации в развитии рынка еврокредитов.
29. Гарантии по внешнеторговым контрактам, применяемые в РФ.
30. Кредитование внешнеторговых сделок российскими коммерческими банками.
31. Способы страхования валютных рисков во внешнеторговых контрактах.
32. Международный валютный фонд как регулятор мирового валютного и кредитного рынка.
33. Валютное положение России в отражении платежного баланса.
34. Государственное регулирование платежного баланса РФ: современное положение и проблемы.
35. Кредитная политика группы Всемирного банка.
36. Система кредитования МВФ стран-заемщиков (на примере страны, региона, групп стран).
37. Кредитно-инвестиционная политика ЕБРР в странах с переходной экономикой.
38. Анализ эффективности проектов, финансируемых МБРР в странах Центральной и Восточной Европы.

### 2.2.8. Примерные темы эссе

1. Роль и значение международных валютно-кредитных отношений в мирохозяйственных связях.
2. Основные направления современной региональной валютной интеграции.
3. Россия в системе международных валютно-кредитных отношений.
4. Современные теории валютного курса.
5. Факторы, влияющие на развитие международных валютно-кредитных отношений.
6. Современные тенденции развития международных валютно-кредитных отношений.
7. Влияние доллара США на международную ликвидность.
8. Проблемы расширения зоны евро.
9. Перспективы конвертируемости рубля.
10. Потенциал Москвы как международного финансового центра.
11. Целесообразность использования новых форм международного кредитования.
12. Международный валютный рынок в период глобального финансового кризиса.
13. Роль и значение банков в обслуживании внешнеэкономической деятельности предприятий
14. Роль ТНК на международном кредитном рынке.
15. Платежный баланс и валютный курс.
16. Методологические основы построения платежного баланса РФ.
17. Тенденции срочной торговли валютой в условиях мирового финансового кризиса.
18. Проблемы кредитования основного и оборотного капитала в международной

практике.

19. Особенности функционирования мирового рынка лизинга на современном этапе.

20. МВФ: новые направления кредитования в условиях глобального финансового кризиса.

### 2.2.9. Примерные вопросы для обсуждения

1. Чем евро отличается от ЭКЮ?
2. Что такое курс СДР и как он определяется?
3. Какие основные факторы влияли на цену доллара в течение последних пяти лет?
4. Какие ключевые факторы Вы стали бы анализировать, чтобы получить четкое представление о будущем направлении изменения курс доллара. Обязательно поясните, каким именно образом конкретные факторы могут оказывать влияние на доллар.
5. Каковы плюсы и минусы резервной валюты для эмитирующей ее страны?
6. Дайте характеристику режима валютного курса российского рубля и проследите его эволюцию.
7. Обозначьте основные этапы развития международных валютных отношений.
8. Охарактеризуйте роль евро с точки зрения влияния на российскую экономику.
9. Прокомментируйте целесообразность изложенной точки зрения: При поставке российского сырья в Европу выгодно устанавливать цену в долларах, а платить в евро; при импорте товаров из Европы – заключать контракты и платить в евро.
10. Перечислите ключевые характеристики эффективной международной валютной системы. Существующая система удовлетворяет этим требованиям?
11. Когда впервые сформирована мировая валютная система, каковы ее структурные принципы?
12. Что общего и в чем различия Парижской и Генуэзской валютных систем?
13. Перечислите основные проблемы, существующие в Бреттон-Вудской системе. Каковы ее основные структурные принципы?
14. Назовите основные причины и формы проявления кризиса Бреттон-Вудской валютной системы.
15. Какие проблемы есть в существующей Ямайской системе?
16. В чем отличие Европейской валютной системы от Ямайской?
17. Почему СПЗ часто называют “бумажное золото”? Какую роль они играют в существующей валютной системе?
18. Объясните механизм котировки СПЗ? В чем общие черты и различия СПЗ и ЭКЮ?
19. Что такое источник финансовых фондов для МВФ? Что является основой для определения вклада страны? Какая страна имеет самый большой вклад в МВФ?
20. Перечислите первичные цели Международного валютного фонда. Они изменились?
21. Почему зона целевых пределов содержит как наилучший, так и наихудший гибкий и фиксированный валютный курс?
22. Зона целевых пределов будет работать, если есть согласование экономической политики среди стран-участников. С другой стороны, если существует эффективное согласование денежной и фискальной политики среди стран участников, то нет необходимости для зоны целевых пределов! Какова логика такой формулировки?
23. В чем сходство и в чем различие между золотым стандартом и мировым центральным банком?
24. Используя термины валюта, мировое хозяйство, международный обмен результатами деятельности, резиденты, нерезиденты, дайте определение международным валютным отношениям.

25. Какая разница между форвардным, фьючерсным рынком и рынком опционов?

26. Предположим, что США имеют дефицит текущего счета в платежном балансе с Японией. Что случится со spot курсом доллара и дефицитом текущего счета, если произойдет уменьшение японских инвестиций в США? (для ответа используйте валютный рынок)

27. Объясните разницу между номинальным курсом валют и курсом валют по паритету покупательной способности валюты (PPP). Какие цели имеет каждый?

28. Существование нисходящей кривой предложения иностранной валюты является достаточным условием для формирования нестабильного равновесного положения на рынке иностранной валюты. Оцените справедливость этого утверждения.

29. Считаете ли вы как потребитель, что существует большой временной разрыв между моментом, когда происходит изменение цены импортируемого товара в вашей потребительской корзине, и моментом вашей реакции (если она вообще есть) на это изменение цены? Аргументируйте свой ответ. Если ваше время на реакцию разделяют все потребители импорта, то какое значение это имеет для влияния на изменение ценности валюты на текущий счет платежного баланса в краткосрочном периоде? Объясните подробно.

30. Иногда выдвигается обвинение, что некоторые страны произвольно повышают активное сальдо текущего счета посредством удерживания своей валюты на слишком низком уровне, то есть вмешательство центрального банка на валютный рынок поддерживает валюту на уровне ниже равновесного курса, определяемого свободным рынком. Как такое поведение повлияло бы на экспорт и импорт страны? Какое предположение делается относительно эластичности спроса при выдвижении обвинения в произвольном повышении активного сальдо? Объясните подробно.

31. В чем различие равновесия на стабильном и на нестабильном рынке? Всегда ли нисходящая кривая предложения приводит к рыночной нестабильности? Почему?

32. Какое условие требуется для достижения стабильности на рынке иностранной валюты, если и внутреннее, и иностранное предложение товаров бесконечно эластично?

33. Как обесценивание влияет на текущий счет платежного баланса?

34. Объясните, почему производители и потребители по-разному реагируют на изменения обменного курса в краткосрочном и долгосрочном периодах?

35. Какое влияние может оказать запоздалая реакция потребителя/производителя на изменение валютного курса на текущий счет платежного баланса?

36. Как снижение спроса на иностранную валюту влияет на предложение страной золота при золотом стандарте? Почему?

37. Какие действия может предпринять импортер для управления риском, если контракт подписан в валюте страны-экспортера?

38. Покажите связь между spot курсом и форвардным курсом в терминах премии и дисконт. Обсудите механизм, приводящий spot рынок валюты, форвардный рынок валюты и денежные рынки двух стран в равновесие при финансовых потоках между странами.

39. Имеет ли смысл инвестировать за границу, если процентные ставки там меньше, чем дома? Если да, то когда и почему?

40. Как Вы понимаете, утверждение «Связь между spot рынком, форвардным рынком и финансовыми рынками, которые создают состояние равновесия, достигается через обеспеченный процентный арбитраж».

41. Что Вы можете сказать о движении финансовых инвестиций между странами:

а) разница по процентным ставкам больше, чем ставка своп;

б) разница по процентным ставкам меньше, чем ставка своп.

42. Прокомментируйте утверждение «Международные финансовые рынки находятся в равновесии, когда различия в ставках процента между двумя странами равны премии валютного рынка при отсутствии транзакционных затрат». Возможные точки

равновесия изобразите графически.

43. Поясните и прокомментируйте феномен «триллемы денежно-кредитной политики». Какую роль управлению движением капитала отводят авторы концепции для разрешения названного противоречия?

44. Кто в международном кредите выступает в качестве кредиторов и заёмщиков? Дайте развернутый ответ.

45. Как вы понимаете условие срочности, возвратности, уплаты процента в условиях существования национального законодательства?

46. Что отличает овердрафт от обычного кредита?

47. Проведите аналогию между международными рынками капиталов и международными товарными рынками. Обсудите следующие экономические категории: спрос, предложение, эластичность спроса, цена, ставка процента/доходность актива.

48. Опишите эволюцию финансовых рынков. Чем вызвано появление новых методов финансирования?

49. Дайте характеристику рынка еврооблигаций. Процентные ставки, котировка, организация выпуска еврооблигаций.

50. Почему существует большое количество видов еврооблигаций. Назовите их и различия между ними.

51. Назовите и проанализируйте различия между рынком еврокредитов и еврооблигаций.

52. Международные рынки еврооблигаций: спрос, предложение. Назовите основные виды еврокредитов и дайте их характеристику:

а) синдикативные еврокредиты;

б) еврокредиты с оговоркой о валютном опционе.

53. Сформулируйте различия между еврокредитами и еврооблигациями.

54. Какие ценные бумаги относятся к краткосрочным ценным евробумагам?

55. Как Вы понимаете процедуру эмиссии евроакций? Почему увеличились объемы эмиссий евроакций?

## 2.2.10. Примерные кейсы (ситуации для анализа)

### Кейс 1. «Операции валютного менеджера по страхованию валютного риска компании»

*Условие:*

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

*Основная проблема:*

Курс евро на международном валютном рынке постоянно и резко растет по отношению к американскому доллару или падает как, например, во втором квартале 2005 г. Рассматриваемый период: начало 2002 – конец 2005 гг.

По сравнению с историческим минимумом в 0.8229 долл. за евро, зафиксированном в 2000 г., европейская валюта подорожала к 01.01.05 на 66% – 1.3660 долл. за евро.

*Негативный результат:*

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



2004 г. – образование курсовых убытков продолжает накапливаться.

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

*Пути решения:*

*А) Нефинансовые:*

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

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

*Б) Финансовые:*

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

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

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

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

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

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

*Инструменты хеджирования.* В зависимости от формы организации торговли, все инструменты хеджирования можно классифицировать следующим образом:

<i><b>Внебиржевые</b></i>	<i><b>Биржевые</b></i>
Сделки заключаются напрямую между контрагентами или при посредничестве дилера	Торговля производится на специализированных торговых площадках – биржах
форвардные контракты валютные и товарные свопы	опционы валютные и товарные фьючерсы

Для этого валютный менеджер компании:

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

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

Результаты хеджа представлены в таблице 4.

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

1. Выбрать торговую площадку и торгуемый на ней срочный контракт, наиболее полно соответствующий потребностям. На этом шаге необходим дополнительный анализ, поскольку необходимо из имеющихся фьючерсов выбрать такой, динамика изменения цены, которого наиболее точно соответствует динамике цены реального товара.

2. Выбрать компанию (национальную, контролирующую движение средств и гарантирующую выполнение обязательств по сделкам), аккредитованную на соответствующей бирже, а также биржевого брокера, который будет выполнять торговые приказы. Хеджирование происходит в России, а не в зарубежном оффшоре.

3. Заполнить стандартные формы и подписать договоры на обслуживание.

4. Открыть счет в компании и перечислить на него определенную сумму средств, используемую в качестве обеспечения выполнения обязательств по открытым позициям (обычно это около 10% от планируемой суммы сделки). Многие биржи и клиринговые компании устанавливают минимальный объем средств, которые должны быть зачислены на торговый счет при его открытии.

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

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

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

*Вопросы:*

1. Какие существуют «неконтрактные» способы страхования рисков колебания курсов валют?

2. Дайте сравнительную характеристику контрактным инструментам хеджирования.

3. Предложите дополнительную стратегию хеджирования валютного риска с использованием других деривативов, например валютного опциона.

4. Можно ли в этих условиях использовать валютный своп и каким образом это можно сделать?

## **Кейс 2. «Caterpillar» и «плавающий доллар»**

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

Но, с другой стороны, растут и расходы на доставку. «Caterpillar», которая почти никогда не меняла цены чаще одного раза в год, в июле прошлого года вынуждена была прибегнуть к дополнительному увеличению цен в среднем на 3%. В январе наступившего года было объявлено очередное 3-процентное повышение. Крупнейший в мире производитель оборудования для строительной и добывающей отраслей, «Caterpillar» продает машины на рудники Австралии и газопроводы Сибири. И ее прибыль была бы еще выше, если бы не материальные затраты и узкие места в цепи поставки.

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

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

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

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

#### *Доллар в начале 1980-х годов.*

В 1980 г. положение доллара стало изменяться на противоположное. Более высокие процентные ставки в США начали привлекать излишки иностранного капитала; эта тенденция сохранилась в 1981 г., когда жесткая денежная политика привела к дальнейшему повышению процентных ставок, а текущий торговый баланс продолжал улучшаться. Общее укрепление было следствием нескольких факторов, среди которых: сравнительно низкий темп роста цен в США, относительно высокие номинальные

процентные ставки, доверие к США как к надежному партнеру в условиях мировых кризисов, устойчивый фондовый рынок страны и спрос на доллары со стороны транснациональных корпораций.

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

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

#### *Проблемы «Caterpillar».*

В период повышения курса доллара «Caterpillar» испытывала сильный нажим со стороны конкурентов. Компания традиционно полагалась на преобладающий экспорт компонентов и готовой продукции из США на мировой рынок. Более 2/3, работников «Caterpillar» заняты в США, 81% активов фирмы находится там же, в силу этого сильный доллар понижает конкурентоспособность компании. Более того, «Komatsu» начала серьезно теснить «Кэтепиле» в Соединенных Штатах и на других рынках увеличивая свою долю на них благодаря более низкой себестоимости продукции и низкому валютному курсу иены. К 1980 г. японская компания с преимуществом в цене в 40% продала более 17% оборудования того же типа, что и продукция американской компании. Таким образом «Komatsu» увеличила свою долю на американском рынке до 25%, в основном за счет уменьшения доли «Caterpillar».

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

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

Вторым направлением стратегии «Caterpillar» было снижение себестоимости. Вначале это было достигнуто закрытием заводов и сокращением работников на 40 % (т.е. на 35 тыс. работающих) до уровня 53 тыс. человек. Общая производственная площадь была уменьшена на треть путем закрытия девяти заводов.

Третье направление стратегии, связанное и с сильной позицией долларами со стремлением снизить себестоимость, привело компанию к участию производстве продукции по контрактам и расширению производственных мощностей за границей.

Производство по предварительно заключенным контрактам придало фирме больше гибкости в реагировании на колебания экономики. «Caterpillar» начала производство за рубежом именно для того, чтобы получить преимущества от сильного доллара, хотя проведенные фирмой перемены и не были так решительны, как в других компаниях США. В то время некоторые независимые посредники в США покупали продукцию «Caterpillar» за рубежом по низкой цене, импортировали в США и продавали на внутреннем рынке, подрывая тем самым ценовую политику фирмы. Учитывая это, руководство компании решило сделать так, чтобы ее фирменную продукцию выпускали изготовители за рубежом, а также заменило ряд американских поставщиков комплектующих изделий и материалов зарубежными. В результате доля ее продукции зарубежного производства подскочила с 19% в 1982 г до 25% в начале 1987 г., а объем производства комплектующих изделий за рубежом за этот же период возрос в 4 раза.

#### *Ослабление доллара США.*

Осенью 1985 г., однако, позиция доллара начала слабеть. Падение доллара было крутым, но не равномерным. Доллар остался сравнительно устойчивым относительно некоторых валют, в особенности валют новых индустриальных стран Азии, в то время как в отношении валют некоторых стран Европейской организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) падение доллара оказалось весьма существенным. Нерешенными проблемами оставались крупный дефицит внешней торговли США, озабоченность в отношении возможных проявлений внешнеторгового протекционизма, большой дефицит федерального бюджета, а также сильное давление, оказываемое на некоторые валюты Европейской валютной системы, в особенности на немецкую марку.

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

#### *Доллар в конце 1980-х годов.*

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

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

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

Руководство фирмы надеется в результате этой модернизации снизить себестоимость на 19%, но она займет несколько лет, и изменения производительности вряд ли смогут компенсировать падение курса иены. В силу этого у «Komatsu» остается значительный простор для снижения цен и предложения льготных условий сделок, в то время как «Caterpillar» по-прежнему остается в тисках сильного доллара. В связи с этим председатель правления и главный исполнительный директор отметил: «Наш конкурент номер один фактически получил прибавку в 25 % к своей цене, не изменив ее ни на одну иену».

*Усилия «Caterpillar» по повышению конкурентоспособности.*

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

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

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

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

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

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

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

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

2003 г. – «Caterpillar» становится первой компанией-производителем двигателей, предложившей весь ряд «чистых» дизельных двигателей моделей 2004 года, полностью отвечающих установленным требованиям и сертифицированных Агентством по охране окружающей среды США. Разработанная компанией Caterpillar прорывная технология снижения вредных выбросов, известная как технология снижения токсичности выхлопа за счет улучшения сгорания топлива (ACERT), призвана обеспечить выполнение требований стандартов Агентства по охране окружающей среды без ухудшения эксплуатационных характеристик, снижения надежности или топливной экономичности двигателя.

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

В 2004 г. объем продаж и доходов компании «Caterpillar» составил 30,25 млрд.

долл. США, а прибыль – 2,03 млрд долл. США. Примерно половина объема всех продаж приходилась на заказчиков за пределами Соединенных Штатов Америки, способствуя тем самым укреплению положения «Caterpillar» в качестве глобального поставщика и ведущего экспортера США. Продукция и компоненты компании «Caterpillar» производятся на 49 предприятиях в США и на 59 других предприятиях 22 стран мира. В 2004 г. Компания «Caterpillar» инвестировала примерно 928 млн. долл. США в научные исследования и технологии. За период с 1997 г. наши служащие получили более 3900 патентов.

*«6 Sigma».*

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

*Дилерская сеть «Caterpillar».*

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

*Финансовая мощь.*

**Финансовые показатели компании «Caterpillar»**

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

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

*Акционеры компании.*

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

*Вопросы:*

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

года?

6. Какие способы хеджирования валютного риска, по вашему мнению, наиболее эффективны для «Caterpillar» в настоящее время?

### **2.2.11. Примерные темы информационно-аналитических обзоров**

1. Обзор современных проектов реорганизации международных валютно-кредитных отношений после глобального финансового кризиса.
2. Масштабы участия России в международном кредитовании.
3. Нестабильность доллара как резервной валюты.
4. Развитие валютной интеграции в Западной Европе.
5. Динамика процентной ставки СДР.
6. Участие России в международных финансовых институтах.
7. Объем мирового финансового рынка.
8. Развитие Еврорынка.
9. Динамика мировой цены золота.
10. Динамика курса рубля за последние 5 лет.
11. Оценка эффективности валютной политики России
12. Масштабы международного кредитования и финансирования России.
13. Оценка внешнего долга Российской Федерации.

### **2.2.12. Методика проведения лекции-беседы**

**Цель:** путем постановки тщательно продуманной системы вопросов по заданной теме достижение понимания обучающимися нового материала или проверка усвоения ими уже изученного материала.

**Задачи:**

- изучение вопросов по заданной теме или закрепление изученного материала;
- развитие умений обучающихся структурировать и систематизировать материал, сопоставлять различные источники, обобщать материал, делать выводы;
- развитие навыков обучающихся по выработке собственной позиции по изучаемым проблемам.

**Методика проведения:**

- назначение секретаря лекции-беседы, его инструктаж по выполняемым функциям;
- объявление критерий оценки;
- проведение беседы по заранее подготовленным преподавателем вопросам;
- подведение итогов беседы и оценка участников беседы по материалам, подготовленным секретарем, переход к информационной лекции.

**Критерии оценки:** секретарь лекции-беседы – 0,5 – 1,5 баллов; участие в беседе – 0,5 – 1 баллов.

**Темы или вопросы для обсуждения** выбираются преподавателем из п. 2.1.1 «Примерный перечень вопросов к экзамену», 2.2.2 «Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение», 2.2.3 «Задания для самостоятельной работы».

### **2.2.13. Методика проведения интерактивного решения задач**

**Цель:** проверка навыков решения профессиональных задач и развитие мыслительных операций обучающихся, направленных на достижение результатов при решении профессиональных задач.

**Задачи:**



- проверка навыков применения обучающимися ранее усвоенных знаний при решении профессиональных задач;
- формирование навыков совместной деятельности подчиненных (обучающихся) и руководителя (преподавателя);
- овладение обучающимися знаниями и общими принципами решения проблемных профессиональных задач;
- развитие навыков активной интеллектуальной деятельности;
- развитие коммуникативных навыков (навыков общения).
- развитие навыков обучающихся по выработке собственной позиции по ходу решения профессиональных задач.

**Методика проведения интерактивного решения задач:**

Первый этап «подготовка проекта решения задач». Преподавателем разрабатывается проект хода решения задачи с началом или фрагментами решения.

Второй этап «организационный»:

- объявление темы и цели решения задачи;
- назначение секретаря и его инструктаж по выполняемым функциям;
- объявление критерий оценки;

Третий этап «интеллектуальный»:

- объявление условий решения задач;
- индивидуальное решение задачи обучающимися, исходя из собственного мнения;
- высказывание обучающимися мнений по ходу решения задач;
- обсуждение результатов и методики индивидуального решения задач обучающимися и принятие плана верного хода решения;

Третий этап «подведение итогов решения задачи»:

- формулирование вывода решения задачи обучающимися;
- подведение итога интерактивного решения задачи преподавателем;
- оценка преподавателем обучающихся по материалам, подготовленным секретарем.

**Критерии оценки:** секретарь – 1 балл; участие в решении задач – 1-3 балла.

**Задания для интерактивного решения задач** выбираются преподавателем из п. 2.2.5 «Типовые практические задания».

**2.2.14. Методика организации работы в малых группах**

**Цель:** проверка уровня освоения ранее изученного материала и формирование навыков работы в малых группах.

**Задачи:**

- активизация познавательной деятельности обучающихся;
- развитие навыков самостоятельной профессиональной деятельности: определение ведущих и промежуточных задач, выбор оптимального пути, умение предусматривать последствия своего выбора, объективно оценивать его.
- развитие умений успешного общения (умение слушать и слышать друг друга, выстраивать диалог, задавать вопросы на понимание и т.д.).
- совершенствование межличностных отношений коллективе.

**Методика проведения:**

Первый этап «подготовка задания для работы в малых группах». Задания для работы в малых группах разрабатываются либо преподавателем, либо преподавателем совместно с обучающимися.

Второй этап «организационный»:

- объявление темы и цели работы в малых группах;
- объяснение задания для работы в малых группах;
- объявление критерий оценки;

– деление обучающихся на группы;

– назначение ролей в группах.

Третий этап «выполнение задания в группе»:

– высказывание обучающимися мнений по выполнению задания;

– обсуждение результатов и методики выполнения задания обучающимися и принятие плана хода выполнения задания;

– написание протокола малой группы по планированию деятельности при выполнении задания. Протокол должен содержать цель, задачи, методы, назначение ролей и норму времени выполнения задания;

– выполнение задания;

– подготовка отчета по проведенной работе. Отчет должен содержать описание цели, задач, методики выполнения задания, результаты, доказательства и выводы по выполненному заданию, ответственных по ролям и описание выполненных ими функций;

Третий этап «подведение итогов работы в малых группах»:

– выступление докладчика с отчетом по работе в малых группах. При докладе отчета следует использовать мультимедийные презентации;

– оценка преподавателем обучающихся.

**Критерии оценки:** подготовка материалов для занятия – 0,5-1 балл; доклад о результатах работы в малых группах – 1-2 балла; активная работа в малых группах – 0,5-5 баллов.

**Задания для работы в малых группах** выбираются преподавателем из п. 2.2.5 «Типовые практические задания».

### 3. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков по дисциплине

#### 3.1. Балльно-рейтинговая система оценки успеваемости по дисциплине

В целях оперативного контроля уровня усвоения материала учебной дисциплины и стимулирования активной учебной деятельности студентов (очной формы обучения) используется балльно-рейтинговая система оценки успеваемости. В соответствии с этой системой оценки студенту в ходе изучения дисциплины предоставляется возможность набрать не менее 60 баллов за текущую работу в семестре и до 40 баллов на экзамене (итоговый контроль). Результирующая оценка по дисциплине складывается из суммы баллов текущего и итогового контроля.

К экзамену допускаются студенты, посетившие все лекции и семинары, прошедшие промежуточную аттестацию, с рейтингом **не менее 30 баллов**.

Баллы за текущую работу в семестре по дисциплине складываются из следующих видов деятельности студента:

#### **Балльно-рейтинговая система по дисциплине «Международные валютно-кредитные отношения»**

<b>Виды контроля</b>	<b>Максимальная сумма баллов на выполнение одного вида задания</b>	<b>Всего возможных за семестр работ</b>	<b>Итого максимальная сумма баллов</b>
Присутствие на лекционных и практических (семинарских) занятиях	0,12	45	5

<i>Виды контроля</i>	<i>Максимальная сумма баллов на выполнение одного вида задания</i>	<i>Всего возможных за семестр работ</i>	<i>Итого максимальная сумма баллов</i>
Работа на практических (семинарских) занятиях	1,0	27	27
СРС, в т.ч.:			28
написание конспектов	0,1	10	1
защита рефератов	0,3	7	2
выступление с докладом	0,2	5	1
самостоятельное решение задач	1	8	8
написание эссе	0,2	4	8
контроль СРС (контрольные опросы, тестирование, решение кейсов и др. виды контроля)	0,8	10	8
<b>Итого за семестр</b>	-	-	<b>60</b>
<b>Экзамен</b>	<b>40,0</b>	<b>1</b>	<b>40</b>
<b>Итого по дисциплине</b>	-	-	<b>100</b>

Текущий контроль по лекционному материалу проводит лектор. Текущий контроль по семинарским занятиям проводит преподаватель, проводивший эти занятия.

Балльно-рейтинговая система предусматривает поощрение студентов за работу в семестре проставлением «премиальных» баллов.

**Нормы выставления дополнительных баллов по дисциплине  
«Международные валютно-кредитные отношения»**

<i>Виды работ</i>	<i>Максимальная сумма баллов</i>
Решение дополнительных задач	5
Участие в олимпиадах, конкурсах, конференциях в рамках предмета дисциплины	5
<b>Итого</b>	<b>10</b>

**Шкала итоговой оценки**

<i>Количество баллов</i>	<i>Оценка</i>
90 – 100	«отлично»
75 – 89	«хорошо»
60 – 74	«удовлетворительно»
0 – 59	«неудовлетворительно»