Документ подписан квалифицированной электронной подписью
Сертификат
Владелец: "АНО ВО ""РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ"""
Действителен: с 28.05.2026 по 28.08.2027

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

КАМЕНСКИЙ ФИЛИАЛ
АНО ВО «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра экономики и менеджмента

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«Международные валютно-кредитные отношения»

Код и направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль): Финансы и кредит

Автор (составитель): ст. преподаватель К.С. Погребач

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании
кафедры экономики и менеджмента
«14» января 2026 года, протокол №6

Зам. директора по УМР
Черкасова Н.Н.

Каменск-Шахтинский
2026

1. НАИМЕНОВАНИЕ И ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебная дисциплина «Международные валютно-кредитные отношения» изучается обучающимися, осваивающими основную профессиональную образовательную программу по профилю **«Финансы и кредит»** в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки **38.03.01 Экономика**, утвержденным приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12 августа 2020 года № 954.

1.1. Цель освоения дисциплины

Целью изучения дисциплины является формирование у обучающихся системы устойчивых теоретических знаний и практических навыков в области организации международных валютно-кредитных и финансовых отношений, глубокое понимание законов обращения мировых валютных и кредитных ресурсов, а также выработка умений системно анализировать экономические процессы на глобальном финансовом рынке в условиях интернационализации хозяйственной жизни.

1.2. Задачи дисциплины

- Рассмотрение международных валютно-кредитных и финансовых отношений как комплексной системы, имеющей прямую и обратную связь с процессами общественного воспроизводства на макро- и мегауровнях;
- Исследование институциональной структуры, эволюции и принципов функционирования современной мировой валютной системы и ведущих мировых финансовых центров;
- Изучение механизмов осуществления международных расчетных, валютных, кредитных и инвестиционных операций ключевыми субъектами мировой экономики;
- Системный анализ взаимодействия структурных элементов валютно-кредитных и финансовых отношений на национальном и транснациональном уровнях для прогнозирования конъюнктуры рынков.

1.3. Связь с профессиональными стандартами

Изучение учебной дисциплины направлено на подготовку обучающихся к осуществлению трудовой деятельности в соответствии с актуальным **Профессиональным стандартом «Специалист по финансовому консультированию»**, утвержденным **Приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 22 апреля 2021 года № 273н** (взамен утратившего силу приказа Минтруда РФ от 19.03.2015 г. № 167н).

Полученные в ходе освоения дисциплины знания и навыки обеспечивают выполнение обобщенных трудовых функций по анализу финансового состояния клиентов, оценке валютно-кредитных рисков, консультированию по вопросам размещения трансграничных инвестиций, управлению мультивалютными портфелями и формированию долгосрочных финансовых стратегий на мировом рынке капитала.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Учебная дисциплина «Международные валютно-кредитные отношения» относится к части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 «Дисциплины (модули)» и изучается на 3 курсе.

2.1. Требования к предварительной подготовке обучающегося

Освоение курса по очно-заочной форме обучения опирается на фундаментальные знания, умения и навыки, полученные в рамках предшествующих экономических дисциплин.

- **Предшествующие дисциплины (модули):**
  - «Микроэкономика»;
  - «Макроэкономика»;
  - «Деньги, кредит, банки»;
  - «Финансовые рынки и институты»;
  - «Расчетные и платежные системы»;
  - «Методы диагностики рынка финансовых услуг»;
  - «Личные финансы».
- **Сопутствующие дисциплины (модули):** параллельно с курсом «Международные валютно-кредитные отношения» изучаются следующие дисциплины:
  - «Финансы»;
  - «Финансовый менеджмент»;
  - «Финансовый риск-менеджмент»;
  - «Рынок ценных бумаг»;

- «Налоги и налогообложение».

2.2. Дисциплины (модули) и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее

Результаты освоения дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения» являются теоретической и практической базой для успешного освоения последующих специализированных профессиональных курсов и прохождения практик.

- **Последующие дисциплины (модули):**
- «Организация деятельности центрального банка»;
- «Государственные и муниципальные финансы»;
- «Финансовая политика компании»;
- «Кредитный рынок»;
- «Финансовая среда и финансовые риски»;
- «Финансовый мониторинг».
- **Практики:**
- Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика;
- Производственная практика: преддипломная практика.

Развитие у обучающихся навыков системного мышления, командной работы, межличностной коммуникации, оперативного принятия решений и лидерских качеств обеспечивается чтением интерактивных лекций и проведением практических (семинарских) занятий. Содержательное наполнение учебного материала разработано на основе результатов актуальных научных исследований, проводимых Университетом, в том числе с учетом специфики интеграции национальной экономики в глобальную финансовую систему, региональных особенностей будущей профессиональной деятельности выпускников и стратегических потребностей профильных работодателей.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

В результате освоения дисциплины обучающийся по программе бакалавриата должен овладеть:

- ***Способен проводить мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков (ПК-12)***

Планируемые результаты обучения по дисциплине

Формируемая компетенция	Планируемые результаты обучения	Код результата обучения
Способен проводить мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков (ПК-12) (3 з.е.)	**Знать:** - сущность, содержание и формы проявления международных валютно-кредитных и финансовых отношений, общие принципы анализа конъюнктуры финансового рынка	ПК-12-З1
	- структуру мировой валютной системы, этапы эволюции, современные валютные проблемы	ПК-12-З2
	- основные тенденции формирования, составления и развития платежных балансов, валютной политики и их регулирование	ПК-12-З3
	- способы и приемы проведения операций международных расчетов и кредитных отношений на мировом финансовом рынке в условиях глобализации	ПК-12-З4
	- исследования развития финансового рынка и изучение предложений финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации)	ПК-12-З5
	- основы создания, построения и проведения операций международных валютно-кредитных и финансовых организации, взаимодействие Российской Федерации с ними, проводить мониторинг конъюнктуры финансового рынка	ПК-12-З6
	Уметь: - раскрывать сущность, содержание и формы проявления международных валютно-кредитных и финансовых отношений, общие принципы анализа конъюнктуры финансового рынка	ПК-12-У1

- различать структуру мировой валютной системы, этапы эволюции, современные валютные проблемы	ПК-12-У2
- формулировать основные тенденции формирования, составления и развития платежных балансов, валютной политики и их регулирование	ПК-12-У3
- выделять способы и приемы проведения операций международных расчетов и кредитных отношений на мировом финансовом рынке в условиях глобализации	ПК-12-У4
- различать понятия финансового рынка и предложения финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации)	ПК-12-У5
- сопоставлять основные этапы создания, построения и проведения операций международных валютно-кредитных и финансовых организации, взаимодействие Российской Федерации с ними, проводить мониторинг конъюнктуры финансового рынка	ПК-12-У6
Владеть: - навыками сущности, содержания и форм проявления международных валютно-кредитных и финансовых отношений, общих принципов их анализа конъюнктуры финансового рынка	ПК-12-В1
- навыками толкования понятий структуры мировой валютной системы, этапов эволюции, современных валютных проблем	ПК-12-В2
- навыками выявления признаков, основных тенденций формирования, составления и развития платежных балансов, валютной политики и их регулирования	ПК-12-В3
- навыками анализа и оценки способов и приемов проведения операций международных расчетов и кредитных отношений на мировом финансовом рынке в условиях глобализации	ПК-12-В4
- приемами и методами исследования финансового рынка и изучения предложений финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации)	ПК-12-В5
- основами и навыками создания, построения и проведения операций международных валютно-кредитных и финансовых организации, взаимодействия Российской Федерации с ними, проводить мониторинг конъюнктуры финансового рынка	ПК-12-В6

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Дисциплина предполагает изучение 10 тем. Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зачётные единицы (108 часов)

Общий объем учебной дисциплины

№ п/п	Форма и срок обучения	Семестр/сессия, курс	Общая трудоемкость		В том числе контактная работа с преподавателем						СР	Контроль
			В з.е.	В часах	Всего	Лекции	Лаб.	Семин. занят.	КоР	Зачет		
1.	Очная	5 семестр, 3 курс	3	108	54	28		24	1,7	0,3	54	

Распределение учебного времени по темам и видам учебных занятий

а) очная форма обучения

№ п/п	Наименование разделов, тем учебных занятий	Всего часов	Контактная работа с преподавателем: Всего	Лекции (Л)	Лаб. раб.	Семин. занят. (СемЗ)	КоР	Зачет / Конс.	СР	Контроль	Результаты обучения (Коды дескрипторов)
1	**Тема 1.** Изменения в мировой экономике как фактор развития международных валютных, кредитных и финансовых отношений.	8	4	2	0	2	0	0	4	0	ПК-12-З1, ПК-12-У1, ПК-12-В1
2	**Тема 2.** Мировая валютная система и валютные отношения.	8	4	2	0	2	0	0	4	0	ПК-12-З1, ПК-12-У1, ПК-12-В1
3	**Тема 3.** Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы. Европейский экономический и валютный союз.	8	4	2	0	2	0	0	4	0	ПК-12-З2, ПК-12-У2, ПК-12-В2
4	**Тема 4.** Платёжный баланс.	12	8	4	0	4	0	0	4	0	ПК-12-З3, ПК-12-У3, ПК-12-В3
5	**Тема 5.** Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика.	10	6	4	0	2	0	0	4	0	ПК-12-З3, ПК-12-У3, ПК-12-В3
6	**Тема 6.** Международные расчеты.	12	8	4	0	4	0	0	4	0	ПК-12-З4, ПК-12-У4, ПК-12-В4

7	**Тема 7.** Международные кредитные отношения.	8	4	2	0	2	0	0	4	0	ПК-12-З4, ПК-12-У4, ПК-12-В4
8	**Тема 8.** Мировой финансовый рынок в условиях глобализации.	10	6	4	0	2	0	0	4	0	ПК-12-З5, ПК-12-У5, ПК-12-В5
9	**Тема 9.** Международные валютно-кредитные и финансовые организации.	8	4	2	0	2	0	0	4	0	ПК-12-З6, ПК-12-У6, ПК-12-В6
10	**Тема 10.** Международные валютно-кредитные и финансовые отношения Российской Федерации.	10	4	2	0	2	0	0	6	0	ПК-12-З6, ПК-12-У6, ПК-12-В6
	Промежуточная аттестация (зачет)	14	2	0	0	0	1,7	0,3	12	0	Проверка ПК-12
	ИТОГО	**108**	**54**	**28**	**0**	**24**	**1,7**	**0,3**			

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ)

Тема 1. Изменения в мировой экономике как фактор развития международных валютных, кредитных и финансовых отношений

Сущность, предпосылки и ключевые этапы развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений (МВКФО). Процессы интернационализации, глобализации и транснационализации хозяйственной жизни как материальная основа МВКФО. Прямая и обратная связь МВКФО с общественным воспроизводством на национальном и глобальном уровнях. Влияние неравномерности экономического развития стран, геополитических факторов и цифровизации на структуру современных международных финансовых потоков. Основные субъекты МВКФО: транснациональные корпорации (ТНК), транснациональные банки (ТНБ), институциональные инвесторы, суверенные государства и международные институты.

Тема 2. Мировая валютная система и валютные отношения

Понятие валютных отношений и валютной системы. Взаимосвязь и различия национальной, региональной и мировой валютных систем. Ключевые структурные элементы мировой валютной системы (МВС): международные платежные средства (резервные валюты, международные счетные денежные единицы), условия взаимной конвертируемости валют, режимы валютных курсов, унифицированные правила международных расчетов, статус межгосударственных институтов и органов валютного регулирования. Понятие валютного курса как цены денежной единицы одной страны, выраженной в валюте другой страны. Факторы, влияющие на динамику валютного курса. Классификация режимов валютных курсов (фиксированные, плавающие, промежуточные).

Тема 3. Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы. Европейский экономический и валютный союз

Исторические этапы развития МВС. Парижская валютная система (золотомонетный стандарт): принципы функционирования и причины кризиса. Генуэзская валютная система (золотодевизный стандарт) и специфика межвоенного периода. Бреттон-Вудская валютная система (золотодолларовый стандарт): механизм золотодолларового паритета, создание МВФ и Всемирного банка, причины системного кризиса. Ямайская валютная система: демонетизация золота, стандарт СДР (Специальные

права заимствования), легализация регулируемого плавания валютных курсов. Современные проблемы МВС: трилемма открытой экономики, доминирование доллара США и риски фрагментации. Региональная валютная интеграция: Европейский экономический и валютный союз, этапы создания, механизм функционирования зоны евро, проблемы и перспективы развития.

Тема 4. Платёжный баланс

Понятие платежного баланса как зеркала внешнеэкономических связей государства. Понятие резидентов и нерезидентов в международной статистике. Принципы составления платежного баланса: метод двойной бухгалтерской записи, правила отражения кредитовых (приток ценностей/валюты) и дебетовых (отток ценностей/валюты) операций. Стандартная структура платежного баланса согласно методологии МВФ: 1) Счет текущих операций (торговый баланс, баланс услуг, первичные и вторичные доходы); 2) Счет движения капитала; 3) Финансовый счет (прямые, портфельные и прочие инвестиции, производные финансовые инструменты). Статья «Чистые ошибки и пропуски». Официальные резервные активы ЦБ. Взаимосвязь счетов платежного баланса с национальными сбережениями и инвестициями. Методы регулирования и балансирования платежного баланса.

Тема 5. Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика

Уровни регулирования международных валютных отношений: национальный (рыночный и государственный), региональный (интеграционные блоки) и межгосударственный (МВФ). Понятие, цели и инструменты валютной политики государства. Дискреционная валютная политика и автоматические механизмы адаптации. Виды валютной политики: девальвация и ревальвация, дисконтная (процентная) политика, валютные интервенции Центрального банка на открытом рынке (стерилизованные и нестерилизованные). Валютные ограничения и валютный контроль: понятие, цели введения, влияние на конвертируемость национальной валюты. Управление официальными золотовалютными резервами: структура, критерии достаточности (правило Редди), диверсификация рисков.

Тема 6. Международные расчеты

Понятие международных расчетов как системы регулирования денежных требований и обязательств, возникающих во внешнеэкономической деятельности. Роль транснациональных коммерческих банков в организации расчетов. Унифицированные правила и обычаи Международной торговой палаты (МТП). Формы международных расчетов: документарный аккредитив (виды, этапы реализации, преимущества и недостатки), документарное инкассо, банковский перевод, открытый счет. Сравнительный анализ форм расчетов по степени риска для экспортера и импортера. Международные платежные инструменты: вексель (тратта), чек, банковская гарантия. Мировые расчетные и межбанковские телекоммуникационные системы: SWIFT, национальные платежные системы, альтернативные цифровые каналы трансграничных переводов.

Тема 7. Международные кредитные отношения

Международный кредит: понятие, принципы (возвратность, срочность, платность, обеспеченность) и функции в мировом воспроизводственном процессе. Источники формирования международных кредитных ресурсов. Классификация видов международного кредита: по назначению (коммерческий, финансовый), по форме предоставления (товарный, валютный), по обеспеченному статусу (бланковый, обеспеченный), по срокам. Фирменный (коммерческий) кредит. Банковские синдицированные кредиты. Лизинг, факторинг и форфейтинг как специфические инструменты среднесрочного и долгосрочного международного финансирования внешнеторговых сделок. Проблема международной задолженности: суверенные дефолты, реструктуризация долгов (Парижский и Лондонский клубы кредиторов).

Тема 8. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации

Структура и тенденции развития мирового финансового рынка в условиях финансовой глобализации, секьюритизации и дерегулирования. Сегменты мирового финансового рынка: международный валютный рынок (FOREX), международный рынок ссудных капиталов (мировой денежный рынок и мировой рынок капитала), международный рынок ценных бумаг (еврооблигации, иностранные облигации, депозитарные расписки), международный рынок деривативов. Специфика евровалютного рынка, его автономия от национального регулирования. Ведущие мировые финансовые центры (Лондон, Нью-Йорк, Токио, Сингапур, Гонконг, Дубай) и офшорные зоны: роль в аккумуляции и перераспределении глобального капитала. Валютно-финансовые риски на мировом рынке и методы управления ими (хеджирование, диверсификация).

Тема 9. Международные валютно-кредитные и финансовые организации
Институциональная структура межгосударственного регулирования МВКФО. Международный валютный фонд (МВФ): цели создания, структура капитала (квоты), механизм предоставления стабилизационных кредитов, программы структурной перестройки и их критика. Группа Всемирного банка: Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Международная ассоциация развития (МАР), Международная финансовая корпорация (МФК), Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ). Банк международных расчетов (БМР) и Базельский комитет по банковскому надзору: стандарты Базель I, II, III, IV. Региональные банки развития (ЕБРР, АБР, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций, Новый банк развития БРИКС): цели и специфика инвестиционной деятельности.

Тема 10. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения Российской Федерации
Интеграция Российской Федерации в мировую финансовую архитектуру: этапы, особенности, вызовы. Анализ структуры и динамики платежного баланса РФ. Эволюция валютного курса российского рубля: от управляемого плавания и валютного коридора к режиму свободного курсообразования в рамках таргетирования инфляции Банком России. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ: нормативно-правовая база (Федеральный закон № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»), специфика применения мер капитального контроля в современных условиях. Внешний долг РФ (государственный и корпоративный) и суверенные активы. Процессы дедолларизации внешнеторговых расчетов, развитие национальной платежной инфраструктуры (НСПК, карта «Мир», СПФС) и формирование новых контуров валютно-финансового сотрудничества в рамках ЕАЭС, ШОС и БРИКС.

Планы семинарских занятий

ТЕМА 1. ИЗМЕНЕНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ, КРЕДИТНЫХ И ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ (2 ЧАСА)

Семинар 1. Субъекты и движущие силы глобальных финансовых потоков

Вопросы для обсуждения:

1. Глобализация и транснационализация как катализаторы развития МВКФО.
2. Роль ТНК и ТНБ в перераспределении мирового ссудного капитала.
3. Прямые и обратные связи валютно-финансовых отношений с реальным сектором воспроизводства.

Практические задания и кейс-стади:

Аналитический кейс «Анатомия капитала ТНК»: Студентам выдаются структуры трансграничных инвестиционных потоков гипотетической корпорации. Требуется классифицировать движение капитала по субъектам (ТНБ, суверенные фонды, институциональные инвесторы) и оценить степень их влияния на национальные воспроизводственные процессы.

ТЕМА 2. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ (2 ЧАСА)

Семинар 2. Механизмы курсообразования и режимы валютных курсов
Вопросы для обсуждения:
1. Структурные элементы МВС на национальном и наднациональном уровнях.
2. Факторы спроса и предложения валюты. Понятие кросс-курса.
3. Сравнительный анализ фиксированных, плавающих и промежуточных режимов валютных курсов.

Практические задания и расчетные алгоритмы:
4. *Расчетная задача на кросс-курсы:* Даны прямые котировки: USD/CHF = 0.9210 - 0.9215; USD/JPY = 114.50 - 114.60. Рассчитать кросс-курс швейцарского франка к японской иене (CHF/JPY) для покупателя и продавца.
5. *Аналитическое мини-исследование:* Оценка влияния макроэкономических факторов (темп инфляции, изменение ключевой ставки) на краткосрочные колебания курса национальной валюты.

ТЕМА 3. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ И СОВРЕМЕННЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ПРОБЛЕМЫ. ЕВРОПЕЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И ВАЛЮТНЫЙ СОЮЗ (2 ЧАСА)

Семинар 3. Исторические типы МВС и архитектура зоны евро
Вопросы для обсуждения:
1. От золотого стандарта к Ямайской системе: эволюция резервных активов.
2. Бреттон-Вудский кризис и трилемма открытой экономики (невозможная троица).
3. Этапы создания, успехи и структурные дисбалансы Европейского валютного союза.

Практические задания и кейс-стади:
4. *Деловая игра «Кризис Бреттон-Вудса»:* Моделирование ситуации начала 1970-х годов. Разделение группы на стороны (США, Франция, МВФ) для защиты национальных интересов в условиях дефицита золотого обеспечения доллара и обоснования перехода к плавающим курсам.

ТЕМА 4. ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС (4 ЧАСА)

Семинар 4. Методология двойной записи и структура статей баланса (2 часа)
Вопросы для обсуждения:
1. Понятие резидентов/нерезидентов и правила отражения дебета и кредита.
2. Структура счета текущих операций и финансового счета.

Практические задания и расчетные алгоритмы:
3. *Практикум «Составление баланса»:* Классифицировать и разнести по счетам (дебет/кредит) 10 внешнеэкономических операций страны (например: экспорт нефти, получение дивидендов от зарубежной дочерней компании, покупка нерезидентами гособлигаций). Свести баланс, рассчитав статью «Чистые ошибки и пропуски».

Семинар 5. Анализ макроэкономического равновесия по данным платежного баланса (2 часа)
Вопросы для обсуждения:
1. Взаимосвязь дефицита счета текущих операций с внутренними сбережениями и инвестициями: \(X_n = S - I\).
2. Официальные резервные активы как инструмент выравнивания баланса.

Практические задания и кейс-стади:
Аналитический кейс «Двойной дефицит»: На основе реальных статистических таблиц платежного баланса страны X определить характер макроэкономического дисбаланса, оценить динамику истощения золотовалютных резервов и сформулировать выводы о финансовой устойчивости государства.

ТЕМА 5. РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ. ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА (2 ЧАСА)

Семинар 6. Инструменты ЦБ на валютном рынке и резервные активы
Вопросы для обсуждения:

1. Валютные интервенции (стерилизованные против нестерилизованных): механизм и последствия.
2. Дисконтная политика и валютные ограничения как защитные барьеры.
3. Критерии достаточности официальных золотовалютных резервов.

Практические задания и расчетные алгоритмы:

4. *Расчетная задача:* По заданным макроэкономическим параметрам (объем импорта, краткосрочный внешний долг, денежный агрегат М2) рассчитать необходимый уровень достаточности золотовалютных резервов страны по правилу Редди и критерию Гринспена-Гвидотти. Оценить текущий профицит/дефицит резервов.

ТЕМА 6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ (4 ЧАСА)

Семинар 7. Документарные формы расчетов во внешней торговле (2 часа)

Вопросы для обсуждения:

1. Нормативно-правовое регулирование расчетов: Унифицированные правила МТП.
2. Механизм реализации документарного аккредитива и инкассо.

Практические задания и кейс-стади:

3. *Пошаговое моделирование:* Построить блок-схему движения документов и денежных средств при безотзывном подтвержденном аккредитиве.
4. *Кейс «Финансовое консультирование экспортера»:* Дана сделка на поставку уникального оборудования со сроком изготовления 6 месяцев в страну с высоким уровнем странового риска. Обосновать выбор оптимальной формы расчетов для минимизации рисков неплатежа.

Семинар 8. Расчетные инструменты и межбанковская инфраструктура (2 часа)

Вопросы для обсуждения:

1. Вексель (тратта) и банковская гарантия как инструменты минимизации рисков.
2. Функционирование системы SWIFT и риски отключения национальных сегментов.

Практические задания: Разбор реального кейса межбанковских споров по открытому счету, выявление уязвимостей в цепочках клиринга.

ТЕМА 7. МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ (2 ЧАСА)

Семинар 9. Инструменты долгосрочного торгового финансирования и суверенный долг

Вопросы для обсуждения:

1. Функции международного кредита в воспроизводственном процессе.
2. Сравнительный анализ международного лизинга, факторинга и форфейтинга.
3. Деятельность Парижского и Лондонского клубов кредиторов.

Практические задания и расчетные алгоритмы:

4. *Расчетная задача:* Сравнить для импортера экономическую эффективность привлечения прямого банковского мультивалютного кредита и оформления договора международного лизинга с учетом налогового щита и валютных оговорок.

ТЕМА 8. МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ (2 ЧАСА)

Семинар 10. Структура еврорынка и технологии хеджирования рисков

Вопросы для обсуждения:

1. Специфика рынка евровалют и еврооблигаций.
2. Мировые финансовые центры и офшоры: механизмы конкуренции за капитал.
3. Хеджирование валютных рисков с помощью форвардов, фьючерсов и опционов.

Практические задания и расчетные алгоритмы:

4. *Задача на форвардный курс:* Рассчитать 3-месячный форвардный курс доллара к евро (USD/EUR), если спот-курс равен 0.8820, ставка по 3-месячным депозитам в USD составляет 4.5% годовых, а в EUR — 2.5% годовых. Проверить выполнение паритета процентных ставок.

ТЕМА 9. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ (2 ЧАСА)

Семинар 11. Кредитные программы МВФ и стандарты Базельского комитета

Вопросы для обсуждения:

1. Механизм квотирования и распределения СДР в МВФ.
2. Условия предоставления и стабилизационные программы МБРР.
3. Базель III и Базель IV: нормативы достаточности капитала банков как инструменты системной стабильности.

Практические задания и кейс-стади:

Кейс-анализ программы МВФ: Разбор исторического примера предоставления кредита стране, находящейся в состоянии долгового кризиса. Оценка жесткости требований МВФ (фискальная консолидация, девальвация) и их влияния на долгосрочную динамику экономики.

ТЕМА 10. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (2 ЧАСА)

Семинар 12. Валютная политика Банка России и трансформация внешних расчетов РФ

Вопросы для обсуждения:

1. Эволюция режима валютного курса рубля: от таргетирования корзины к свободному плаванию.
2. Нормативно-правовое регулирование валютного контроля в РФ (ФЗ № 173) и современная практика мер капитального контроля.
3. Дедолларизация внешнеторгового оборота и развитие альтернативной инфраструктуры (СПФС, карта «Мир»).

Практические задания и ситуационные кейсы:

Кейс «Финансовое консультирование импортера в РФ»: Российская компания импортирует комплектующие из дружественной страны А. Валюта контракта — национальная валюта страны А. Составить пошаговый алгоритм проведения расчетов с учетом требований ФЗ № 173, минимизации транзакционных издержек межбанковской конвертации и рисков блокирующих санкций.

6. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1.1. Основные категории учебной дисциплины для самостоятельного изучения:

- **Банковский перевод** — форма международных расчетов, осуществляемая путем поручения одного банка другому банку выплатить определенную сумму денег бенефициару (экспортеру) по просьбе плательщика (импортера).
- **Валютная интервенция** — целевое оперативное вмешательство Центрального банка в функционирование валютного рынка путем купли или продажи иностранной валюты для поддержания или корректировки курса национальной денежной единицы.
- **Валютные ограничения (капитальный контроль)** — система законодательно установленных государством правил, барьеров и запретов на проведение валютных операций резидентами и нерезидентами с целью предотвращения оттока капитала и стабилизации платежного баланса.
- **Валютный коридор** — установленные государством пределы колебаний курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам (или корзине валют), удерживаемые Центральным банком с помощью интервенций.
- **Валютный курс номинальный** — рыночная цена денежной единицы одной страны, выраженная в фиксированном количестве денежных единиц другой страны.
- **Валютный курс реальный** — номинальный валютный курс, скорректированный на соотношение уровней цен (инфляции) внутри страны и за рубежом; отражает фактическую конкурентоспособность отечественных товаров на мировом рынке.

- **Девальвация** — официальное снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счетным денежным единицам в условиях фиксированного режима.
- **Дедолларизация** — комплекс мер государственной экономической политики, направленный на снижение доли использования доллара США во внешнеторговых расчетах, суверенных резервах и внутренних финансовых операциях.
- **Документарный аккредитив** — условное денежное обязательство банка, выдаваемое им по поручению импортера, произвести платеж в пользу экспортера против представления документов, строго соответствующих условиям договора.
- **Документарное инкассо** — расчетная операция, при которой банк по поручению экспортера получает причитающиеся с импортера денежные средства против передачи последнему коммерческих и товаросопроводительных документов.
- **Евровалютный рынок** — автономный международный рынок депозитно-ссудных операций в валютах, находящихся и обращающихся за пределами стран их официального эмиссионного выпуска.
- **Европейский экономический и валютный союз (ЕЭВС)** — интеграционное объединение стран Европейского союза, координирующих экономическую политику и использующих единую валюту (евро) под управлением Европейского центрального банка.
- **Квота в МВФ** — финансовый взнос государства-члена в капитал Международного валютного фонда, определяющий количество его голосов, лимиты доступа к кредитам и объем распределяемых Специальных прав заимствования.
- **Критерии достаточности резервов** — нормативные показатели (включая правило Редди и критерий Гринспена-Гвидотти), определяющие необходимый объем официальных золотовалютных резервов страны на основе покрытия краткосрочного внешнего долга и трехмесячного импорта.
- **Кросс-курс** — соотношение между двумя валютами, вытекающее из их рыночных курсов по отношению к третьей валюте (как правило, к доллару США).
- **Международный кредит** — движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, предоставляемое на условиях возвратности, срочности, платности и обеспеченности.
- **Международный форфейтинг** — покупка форфейтором (банком) долговых обязательств (векселей) по внешнеторговой сделке без права оборота на продавца (экспортера).
- **Мировая валютная система** — исторически сложившаяся и законодательно закрепленная на межгосударственном уровне форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства.
- **Мировой финансовый центр** — географический узел (мегаполис), где сосредоточены ведущие международные банки, биржи и инвестиционные фонды, осуществляющие масштабные трансграничные операции с капиталом.
- **Офшорная зона** — юрисдикция с особым льготным режимом регистрации, лицензирования, налогообложения и валютного контроля для компаний, осуществляющих деятельность за пределами этой территории.
- **Паритет покупательной способности (ППС)** — концепция, согласно которой валютные курсы в долгосрочном периоде изменяются таким образом, чтобы уравнять стоимость репрезентативной корзины товаров и услуг в разных странах.
- **Паритет процентных ставок** — экономическое условие, согласно которому разница в уровнях процентных ставок по депозитам в двух странах должна быть уравновешена разностью между форвардным и спот-курсами их валют.
- **Платежный баланс** — статистический отчет, в котором в систематизированном виде отражаются все внешнеэкономические операции между резидентами данной страны и нерезидентами за определенный период времени.
- **Ревальвация** — официальное повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счетным денежным единицам в условиях фиксированного режима.

- **Регулируемое плавание валютных курсов** — промежуточный режим валютного курса, при котором курсообразование формируется под влиянием рыночного спроса и предложения, но корректируется интервенциями Центрального банка.
- **Специальные права заимствования (СДР)** — искусственное международное резервное и расчетное средство, эмитируемое Международным валютным фондом; курс СДР определяется на основе корзины ведущих мировых валют.
- **Сстерилизованная валютная интервенция** — операция Центрального банка по покупке или продаже иностранной валюты, сопровождающаяся одновременным изъятием или вливанием ликвидности на внутреннем рынке для сохранения неизменной денежной базы.
- **Счет текущих операций** — ключевой раздел платежного баланса, отражающий экспорт и импорт товаров и услуг, чистые доходы от инвестиций и чистые текущие трансферты.
- **Трилемма открытой экономики («невозможная троица»)** — концепция макроэкономики, утверждающая невозможную одновременную реализацию фиксированного валютного курса, свободного движения капитала и независимой денежно-кредитной политики.
- **Финансовый счет платежного баланса** — раздел платежного баланса, фиксирующий все трансграничные операции по купле-продаже финансовых активов, акций, облигаций, недвижимости, а также приток и отток прямых инвестиций.

6.1.2. Виды, объем и формы контроля самостоятельной работы студентов (СРС)

Общий объем самостоятельной работы по дисциплине «Международные валютно-кредитные отношения» для очной формы обучения составляет **54 часа**, включая **12 часов** на промежуточную аттестацию (зачет).

№ темы	Наименование разделов, тем учебных занятий	Объем СР (часы)	Виды самостоятельной работы студентов	Формы контроля СРС
1	Изменения в мировой экономике как фактор развития МВКФО.	**4**	- Изучение литературы и понятийного аппарата - Анализ структуры участников МВКФО	- Терминологический диктант - Блиц-опрос на семинаре
2	Мировая валютная система и валютные отношения.	**4**	- Расчет кросс-курсов валют по котировкам - Оценка факторов спроса/предложения	- Проверка расчетных листков - Экспресс-тестирование
3	Эволюция мировой валютной системы. Европейский валютный союз.	**4**	- Подготовка к деловой игре по Бреттон-Вудсу - Изучение механизмов эмиссии евро	- Оценка участия в деловой игре - Проверка конспектов первоисточников
4	Платёжный баланс.	**4**	- Разнос внешнеэкономических сделок по счетам - Расчет сальдо текущих операций	- Проверка практической работы (РГР) - Собеседование по методологии МВФ
5	Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика.	**4**	- Расчет показателей достаточности резервов - Изучение каналов интервенций ЦБ	- Письменная контрольная работа - Защита мини-отчетов по резервам
6	Международные расчеты.	**4**	- Построение схем движения документов по аккредитивам - Изучение правил МТП	- Оценка расчетно-графических схем - Компьютерный тест в ЭИОС
7	Международные кредитные отношения.	**4**	- Сравнительный анализ лизинга и форфейтинга - Разбор кейсов реструктуризации долгов	- Защита прикладных кейсов - Фронтальный опрос на семинаре
8	Мировой финансовый рынок в условиях глобализации.	**4**	- Расчет форвардных курсов по паритету ставок	- Защита расчетных моделей в Excel

			- Изучение инфраструктуры офшоров	- Коллоквиум по деривативам
9	Международные валютно-кредитные и финансовые организации.	**4**	- Изучение структуры нормативов Базель III - Анализ кредитных программ МВФ	- Проверка аналитических докладов - Опрос по стандартам надзора
10	МВКФО Российской Федерации.	**6**	- Изучение положений ФЗ № 173 - Анализ структуры внешнего долга РФ	- Защита ситуационных кейсов - Итоговый терминологический контроль
	Промежуточная аттестация (Зачет)	**12**	- Систематизация теоретического материала - Решение комплексных сквозных задач	- Устный или письменный зачет - Проверка портфолио выполненных РГР
	ИТОГО ОБЪЕМ СРС	**54**		

6.1.3. Методические указания и конкретные домашние задания для самостоятельного изучения

Тема 1. Изменения в мировой экономике как фактор развития международных валютных, кредитных и финансовых отношений

- **Методические указания:** При изучении факторов МВКФО обратите внимание на роль транснационализации. Потоки капитала ТНК и ТНБ связывают национальные рынки в единую мегаструктуру. Самостоятельно анализируйте, как сдвиги в реальном секторе воспроизводства (например, глобальные цепочки поставок) мгновенно отражаются на спросе и предложении валютных ресурсов.
- **Домашнее задание:** Изучите аналитические обзоры по динамике трансграничного движения капитала за последний год. Составьте аналитическую таблицу, содержащую 5 ключевых субъектов МВКФО (ТНК, ТНБ, суверенные фонды, государства, МФО) и примеры их инвестиционной или кредитной активности на мировом рынке, указав характер их влияния на мировое воспроизводство.

Тема 2. Мировая валютная система и валютные отношения

- **Методические указания:** Расчет кросс-курсов строится по правилам рыночных котировок. Если обе валюты закотированы прямо к доллару США, то для нахождения кросс-курса одной иностранной валюты к другой необходимо разделить одну долларовую котировку на другую. Помните: при делении котировок сторона покупки (Bid) кросс-курса находится делением Bid числителя на Ask знаменателя, а сторона продажи (Ask) — делением Ask числителя на Bid знаменателя.
- **Домашнее задание:** Банк установил следующие котировки:

USD/CHF	=	0,9210	—	0,9215
USD/JPY	=	114,50	—	114,60

Вычислите кросс-курс швейцарского франка к японской иене (CHF/JPY) для стороны Bid (покупка банком франков за иены) и стороны Ask (продажа банком франков за иены). Результат округлите до четырех знаков после запятой.

Тема 3. Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы. Европейский экономический и валютный союз

- **Методические указания:** Анализируя кризисы МВС, опирайтесь на концепцию трилеммы открытой экономики («невозможной троицы»). Нельзя одновременно удерживать фиксированный курс, открытый счет капитала и независимый ЦБ. При анализе зоны евро обратите внимание на асимметрию: единая монетарная политика ЕЦБ сочетается с децентрализованной фискальной политикой стран-участниц.
- **Домашнее задание:** Подготовьте развернутый конспект-схему, отражающий причины краха Бреттон-Вудской системы. Опишите математическую и логическую суть «парадокса Триффина» и

объясните, как Ямайское соглашение легализовало демонетизацию золота и новые резервные активы в виде СДР.

Тема 4. Платёжный баланс

- **Методические указания:** При составлении платежного баланса используйте метод двойной записи. Любая операция резидента с нерезидентом порождает две записи на одинаковую сумму. Экспорт товаров, услуг и приток иностранного капитала (продажа отечественных активов) — это Кредит (+). Импорт и отток капитала (покупка иностранных активов) — это Дебет (-). Сальдо счета текущих операций плюс сальдо финансового счета плюс чистые ошибки и пропуски в сумме всегда строго равны нулю.
- **Домашнее задание:** Отразите в платежном балансе условной страны следующие операции резидентов с нерезидентами (в млн долл.):

1. Экспорт промышленного оборудования на сумму 500; оплата поступила на счета в иностранном банке.
2. Импорт потребительских товаров на сумму 300; оплата произведена со счетов отечественного коммерческого банка.
3. Отечественная компания выплатила дивиденды иностранным акционерам на сумму 50 за счет средств в зарубежном банке.

Рассчитайте сальдо счета текущих операций и сальдо финансового счета.

Тема 5. Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика

- **Методические указания:** Валютная интервенция ЦБ — это прямая покупка или продажа иностранной валюты на рынке. При нестерилизованной интервенции продажа валюты снижает объем национальной денежной базы. При стерилизованной интервенции ЦБ одновременно покупает внутренние гособлигации на ту же сумму, полностью нейтрализуя влияние операции на объемы внутренней ликвидности.
- **Домашнее задание:** По имеющимся макроэкономическим показателям страны (в млн долл.): годовой объем импорта товаров и услуг — 12000; краткосрочный внешний долг со сроком погашения до 1 года — 2500; объем денежного агрегата М2 в долларовом эквиваленте — 8000. Используя правило Редди (покрытие 3 месяцев импорта) и критерий Гринспена-Гвидотти (100% покрытие краткосрочного долга), рассчитайте нормативный достаточный уровень золотовалютных резервов. Сделайте вывод, если фактические резервы ЦБ составляют 4000 млн долл.

Тема 6. Международные расчеты

- **Методические указания:** Аккредитивная форма расчетов защищает экспортера от риска неплатежа, так как обязательство платить берет на себя банк. Инкассо, напротив, защищает импортера, так как он платит только после предъявления документов. Тщательно изучайте Унифицированные правила МТП для разграничения ответственности сторон.
- **Домашнее задание:** Постройте подробную графическую блок-схему (алгоритм движения документов и денег из 8 последовательных шагов) для безотзывного подтвержденного документарного аккредитива при внешнеторговой поставке. Укажите роли импортера, экспортера, банка-эмитента и подтверждающего банка.

Тема 7. Международные кредитные отношения

- **Методические указания:** При выборе инструментов финансирования внешнеторговых сделок различайте факторинг (краткосрочный инструмент переуступки прав требований с оборотом или без) и форфейтинг (средне- и долгосрочный инструмент покупки векселей без оборота на экспортера). Форфейтинг полностью очищает баланс экспортера от рисков, перенося их на банк-форфейтор.
- **Домашнее задание:** Экспортеру необходимо профинансировать сделку по поставке оборудования стоимостью 2 млн долл. с отсрочкой платежа на 3 года под вексельное обеспечение импортера. Составьте сравнительную расчетно-аналитическую таблицу для двух вариантов: 1) Удержание векселей до срока погашения с привлечением банковского кредита под 6% годовых; 2) Продажа векселей форфейтору с дисконтом 8% годовых. Рассчитайте сумму чистой ликвидности, получаемую экспортером в каждом случае.

Тема 8. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации

- **Методические указания:** Расчет форвардного курса на основе паритета процентных ставок базируется на формуле: Forward = Spot * (1 + R_base * T / 360) / (1 + R_quote * T / 360). Если ставка по валюте котировки выше, чем по базовой валюте, форвардный курс будет содержать премию (будет выше спот-курса), если ниже — дисконт.
- **Домашнее задание:** Текущий спот-курс USD/EUR = 0,8820. Годовая процентная ставка по 3-месячным депозитам в долларах США (USD) составляет 4,50% годовых, а в евро (EUR) — 2,50% годовых. Вычислите точный 3-месячный форвардный курс USD/EUR (на срок T = 90 дней), используя условие паритета процентных ставок. Базой расчета для обеих валют считать год в 360 дней.

Тема 9. Международные валютно-кредитные и финансовые организации

- **Методические указания:** Изучая наднациональное регулирование, сосредоточьтесь на нормативах Базельского комитета (Базель III и IV). Главный показатель стабилизации банковской системы — коэффициент достаточности капитала (отношение капитала банка к активам, взвешенным по уровню риска). Кредиты МВФ, в отличие от коммерческих, всегда обусловлены жесткими макроэкономическими требованиями (фискальная консолидация, приватизация).
- **Домашнее задание:** Подготовьте аналитический доклад на тему «Эволюция базельских стандартов достаточности капитала: от Базель I к Базель IV». Выделите в докладе требования к структуре капитала первого уровня (Tier 1) и буферам капитала, предназначенным для абсорбирования системных шоков на мировом финансовом рынке.

Тема 10. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения Российской Федерации

- **Методические указания:** Режим валютного курса рубля с 2014 года является свободно плавающим, что необходимо для таргетирования инфляции Банком России. Изучая нормы Федерального закона № 173-ФЗ, обратите внимание на эволюцию мер валютного контроля и введение временных мер капитального контроля (обязательная продажа валютной выручки, лимиты на трансграничные переводы) как инструментов стабилизации внутреннего финансового рынка в условиях внешних шоков.
- **Домашнее задание:** На основе актуальных нормативных актов Банка России и положений ФЗ № 173 разработайте пошаговый алгоритм-инструкцию для российского предприятия-импортера, осуществляющего внешнеторговые расчеты в китайских юанях (CNY). Укажите правила постановки контракта на учет, лимиты и требования по предоставлению отчетности в органы валютного контроля, а также методы минимизации инфраструктурных и операционных рисков.

6.1.2. Задания для повторения и углубления знаний

№	Код результата	Задания
1.	ПК-12-З1	**Математическое моделирование кросс-курсов и оценка арбитражного потенциала** На основе имеющихся на межбанковском рынке котировок Bid/Ask трех различных мировых валют к доллару США, докажите математически алгоритм расчета сквозного кросс-курса для валютной пары, не имеющей прямых котировок. Постройте логическую цепочку, описывающую возникновение пространственного и временного валютного арбитража при отклонении кросс-курса от паритетных рыночных значений, и составьте схему проведения безрисковой арбитражной сделки.
2.	ПК-12-З1	**Критический анализ устойчивости режимов валютных курсов в развивающихся экономиках** Используя системный подход, сопоставьте макроэкономические последствия применения режима фиксированного валютного коридора и режима свободного плавания для малой открытой экономики, сильно зависящей от экспорта сырьевых ресурсов. Обосновать влияние каждого режима на волатильность внутренних цен и стабильность национальной денежной базы при резких колебаниях цен на мировых рынках.
3.	ПК-12-З2	**Теоретический анализ Бреттон-Вудского кризиса через призму дилеммы Триффина** Проведите глубокое исследование внутренних противоречий Бреттон-Вудской валютной системы. Математически и логически докажите парадокс (дилемму) Роберта Триффина: почему удовлетворение потребности мировой экономики в ликвидности за счет эмиссии ключевой резервной валюты (доллара США) неизбежно ведет к дефициту платежного баланса страны-эмитента и подрыву доверия к золотому обеспечению этой валюты.

4.	ПК-12-З2	**Асимметрия интеграции в рамках Европейского экономического и валютного союза** На основе анализа концепции «оптимальных валютных зон» Роберта Манделла проведите критический разбор структурных проблем зоны евро. Объясните, к каким долгосрочным дисбалансам приводит сочетание жесткой наднациональной монетарной политики Европейского центрального банка с децентрализованной, суверенной фискальной политикой отдельных государств-членов, лишенных инструмента девальвации для повышения конкурентоспособности.
5.	ПК-12-З3	**Теоретическое обоснование инвариантности макроэкономического тождества платежного баланса** Используя систему национальных счетов (СНС), докажите фундаментальную взаимосвязь между счетом текущих операций платежного баланса (CA), внутренними частными сбережениями (S), инвестициями (I) и сальдо государственного бюджета (G - T). Выведите и обоснуйте формулу CA = (S - I) + (T - G). Сформулируйте аналитические выводы о природе феномена «двойного дефицита» (совместного дефицита бюджета и текущего счета).
6.	ПК-12-З3	**Макроэкономическая природа и лаги стерилизованных валютных интервенций** Детально опишите теоретический механизм проведения Центральным банком стерилизованной валютной интервенции в условиях массового притока спекулятивного иностранного капитала. На основе Т-счетов баланса ЦБ докажите, как операции на открытом рынке с государственными облигациями позволяют нейтрализовать избыточное давление на внутреннее денежное предложение, и выявите временные лаги и издержки данной политики.
7.	ПК-12-З4	**Критический анализ рисков и распределения ответственности в формах международных расчетов** Проведите сравнительный теоретический анализ документарного аккредитива и документарного инкассо с позиции жесткого разграничения рисков для экспортера и импортера. Опираясь на Унифицированные правила Международной торговой палаты (МТП), обоснуйте, почему аккредитив трансформирует коммерческий риск покупателя в кредитный риск открывшего его банка, и в каких случаях целесообразно применение подтвержденного аккредитива.
8.	ПК-12-З4	**Теории суверенного долга и механизмы урегулирования международных дефолтов** Изучите теоретические концепции возникновения долговых кризисов суверенных государств. На основе анализа деятельности Парижского и Лондонского клубов кредиторов объясните сущность и последствия применения методов реструктуризации внешнего долга (пролонгация, конверсия, списание части долга, операции "debt-for-equity"). Выявите системные отличия в подходах к урегулированию долгов перед официальными (государственными) и частными (банковскими) кредиторами.
9.	ПК-12-З5	**Математическое доказательство теории паритета процентных ставок на форвардном рынке** Используя базовое допущение об отсутствии арбитражных возможностей на эффективном финансовом рынке, выведите математическую формулу связи между спот-курсом валютной пары, форвардным курсом на определенный срок и уровнями процентных ставок по депозитам в соответствующих странах. Докажите, почему инвестор должен получать одинаковую доходность при размещении капитала внутри страны и при конвертации его в иностранную валюту с одновременным форвардным хеджированием.
10.	ПК-12-З5	**Эволюция и макроструктурные риски евровалютного (евродолларового) рынка** Опишите исторические предпосылки возникновения и институциональную специфику рынка евровалют. Объясните, почему этот сегмент мирового финансового рынка функционирует автономно от национального регулирования, резервных требований и налогового контроля центральных банков стран-эмитентов. Сформулируйте выводы о том, как неограниченная кредитная мультипликация на еврорынке влияет на глобальную ликвидность и системную стабильность МВС.
11.	ПК-12-З6	**Критический анализ стабилизационных программ МВФ и концепции «Вашингтонского консенсуса»** Проанализируйте институциональные механизмы предоставления обусловленных кредитов Международным валютным фондом странам с дефицитом платежного баланса. Проведите критическую оценку стандартных требований МВФ (жесткая фискальная консолидация, девальвация национальной валюты, либерализация счета капитала) с точки зрения их влияния на долгосрочный экономический рост развивающихся макросистем.
12.	ПК-12-З6	**Трансформация валютного регулирования РФ в условиях геополитической фрагментации** Проанализируйте эволюцию нормативно-правовой базы валютного контроля в Российской Федерации (Федеральный закон № 173-ФЗ) и введение временных мер капитального контроля в современных макроэкономических реалиях. Сформулируйте теоретическое обоснование необходимости применения мер жесткого контроля над движением капитала (обязательная продажа экспортной выручки, ограничения на вывод валюты нерезидентами) для защиты национальной финансовой системы от внешних шоков и обеспечения стабильности курса рубля.

6.4 Задания, направленные на формирование профессиональных умений

№	Код результата обучения	Задания
1.	ПК-12-У1	**Расчет кросс-курсов мировых валют спредовым методом** Коммерческий банк установил следующие котировки валют к доллару США: USD/CHF = 0,9210 — 0,9215 (прямая котировка доллара к швейцарскому франку) USD/JPY = 114,50 — 114,60 (прямая котировка доллара к японской иене) *Задание:* На основе имеющихся рыночных связей рассчитайте кросс-курс швейцарского франка к японской иене (CHF/JPY) для стороны Bid (покупка франков банком за иены) и стороны Ask (продажа франков банком за иены). Результат округлите до четырех знаков после запятой.
2.	ПК-12-У1	**Оценка ценовой эластичности и влияния девальвации на торговый баланс** В условиях дефицита счета текущих операций правительство страны принимает решение провести девальвацию национальной валюты на 10%. Известно, что коэффициент эластичности спроса на импорт по цене составляет 0,6, а эластичность спроса на экспорт равна 0,5. *Задание:* Примените условие Маршалла-Лернера для оценки эффективности данной политики. Рассчитайте, приведет ли девальвация к улучшению или ухудшению сальдо торгового баланса в краткосрочной перспективе, и постройте логический вывод.
3.	ПК-12-У2	**Расчет форвардного курса валют на основе паритета процентных ставок** Текущий спот-курс валютной пары равен USD/EUR = 0,8820. Годовая процентная ставка по 3-месячным депозитам в долларах США (USD) составляет 4,50% годовых, а в евро (EUR) — 2,50% годовых. Срок форвардной сделки составляет T = 90 дней. *Задание:* Используя математическую формулу процентного паритета, рассчитайте точный 3-месячный форвардный курс USD/EUR. Определите размер форвардной премии или дисконта доллара США к евро (в абсолютном выражении). Базой расчета считать год в 360 дней.
4.	ПК-12-У2	**Оценка издержек суверенного заимствования при изменении процентного спрэда** Министерство финансов развивающейся страны планирует выпустить еврооблигации объемом 500 млн долл. США со сроком обращения 5 лет. Базовая ставка по безрисковым казначейским облигациям США (US Treasuries) составляет 3,8% годовых. Кредитный спрэд (страновая премия за риск), рассчитанный рейтинговым агентством для данной страны, равен 250 базисным пунктам (2,5%). *Задание:* Рассчитайте требуемую купонную доходность по еврооблигациям и совокупную сумму процентных выплат, которую страна должна будет выплатить инвесторам за весь срок займа.
5.	ПК-12-У3	**Формирование статей и расчет сальдо платежного баланса по методологии МВФ** Зафиксированы внешнеэкономические операции страны за отчетный период (в млн долл.): экспорт углеводородов — 900; импорт технологического оборудования — 650; переводы трудовых мигрантов из-за рубежа резидентам — 25; выплата процентов по государственным ценным бумагам нерезидентам — 45; чистый приток прямых иностранных инвестиций — 110; покупка резидентами краткосрочных иностранных облигаций — 80. *Задание:* Выявите связи между операциями, разнесите их по дебету и кредиту. Рассчитайте сальдо счета текущих операций (CA) и финансового счета. Определите изменение официальных резервов Центрального банка, если чистые ошибки и пропуски равны нулю.
6.	ПК-12-У3	**Количественный расчет достаточности официальных резервов по правилу Редди** Макроэкономическая статистика страны содержит следующие годовые показатели (в млн долл.): совокупный объем импорта товаров и услуг — 16 000; краткосрочный внешний долг коммерческих банков и государства со сроком погашения до 1 года — 3 200; объем денежного агрегата M2 в долларовом эквиваленте — 10 000. *Задание:* На основе имеющихся данных рассчитайте нормативный достаточный уровень золотовалютных резервов страны, используя одновременно критерий покрытия 3 месяцев импорта и критерий Гринспена-Гвидотти. Сделайте вывод о дефиците или избытке резервов, если их фактический объем равен 4 500 млн долл.
7.	ПК-12-У4	**Сравнительный анализ затрат при факторинговых и форфейтинговых операциях** Российский экспортер поставляет партию продукции в Индию стоимостью 3 млн долл. США с отсрочкой платежа на 1 год под вексельное обеспечение. Экспортер рассматривает два варианта ускорения ликвидности: 1) международный факторинг с дисконтом 7% годовых и комиссией за обслуживание 1% от суммы сделки; 2) международный форфейтинг (покупка векселя без оборота) с учетной ставкой (дисконтом) 9% годовых без дополнительных комиссий. *Задание:* Рассчитайте чистую сумму денежных средств, получаемую экспортером в каждом случае. На основе расчетов определите наиболее экономически эффективный инструмент.
8.	УК-12-У4	**Расчет стоимости импортного контракта при использовании документарного аккредитива**

		Российская компания импортирует промышленную линию стоимостью 500 000 евро. По условиям сделки открывается безотзывный подтвержденный документарный аккредитив со сроком действия 3 месяца. Тарифы банков составляют: комиссия за открытие аккредитива банком-эмитентом — 0,5% от суммы контракта; комиссия за подтверждение зарубежным банком — 0,4%; комиссия за проверку и обработку документов — 0,2%. *Задание:* Рассчитайте совокупные транзакционные издержки импортера, связанные с организацией данной формы международных расчетов, и итоговую полную стоимость контракта для компании.
9.	**ПК-12-У5**	**Оценка эффективности хеджирования валютного риска форвардными контрактами** Российский инвестор планирует разместить 10 млн рублей на 6 месяцев. Ставка по рублевым депозитам составляет 12% годовых. Текущий спот-курс USD/RUB = 90,00. Ставка по долларовым депозитам в США равна 5% годовых. Форвардный 6-месячный курс USD/RUB зафиксирован на уровне 93,50. *Задание:* Рассчитайте итоговую рублевую сумму, которую инвестор получит через 6 месяцев при: 1) открытии рублевого депозита; 2) конвертации рублей в доллары по спот-курсу, размещении на долларовом депозите и одновременной продаже будущих долларов по форвардному курсу. Сделайте вывод об эффективности валютного арбитража.
10.	**ПК-12-У5**	**Расчет стоимости привлечения синдицированного кредита на еврорынке** Корпоративный заемщик привлекает на международном рынке синдицированный кредит объемом 100 млн долл. США. Процентная ставка по кредиту установлена как плавающая и привязана к индикатору SOFR (Secured Overnight Financing Rate) плюс маржа (спрэд) в размере 2,25% годовых. На дату расчета ставка SOFR зафиксирована на уровне 5,30% годовых. Дополнительные единовременные комиссии банковского синдиката за организацию займа составляют 1,2% от суммы кредита. *Задание:* Рассчитайте годовую процентную ставку по кредиту и совокупную сумму расходов заемщика (проценты + комиссии) за первый год пользования ресурсами.
11.	**ПК-12-У6**	**Расчет структуры голосов и кредитных лимитов государств в капитале МВФ** Общий объем квот государств-членов в МВФ составляет 475 млрд СДР. Страна А обладает квотой в размере 14 250 млн СДР. По правилам МВФ, каждая страна имеет 250 базовых голосов плюс 1 голос за каждые 100 000 СДР ее квоты. Кредитный лимит страны в рамках стандартного соглашения Stand-by ограничен 145% от величины ее квоты в год. *Задание:* Рассчитайте абсолютное количество голосов страны А в МВФ, ее процентную долю в общем пуле голосов, а также максимальную сумму стабилизационного кредита (в СДР), которую страна может привлечь за один год для покрытия дефицита платежного баланса.
12.	**ПК-12-У6**	**Расчет финансовых потерь участника ВЭД при трансграничной конвертации валют** Российский экспортер получил выручку в размере 5 000 000 китайских юаней (CNY). В связи с требованиями валютного контроля и операционными потребностями компании необходимо конвертировать юани в российские рубли. Коммерческий банк установил котировку CNY/RUB = 12,40 — 12,65. Официальный курс Банка России на эту дату составляет 12,50 рублей за юань. *Задание:* Выявите применимую сторону котировки для операции экспортера (покупка банком юаней). Рассчитайте рублевую сумму, которую получит компания после конвертации, и оцените величину скрытых финансовых потерь экспортера по сравнению с расчетом по официальному курсу ЦБ.

6.5 Задания, направленные на формирование профессиональных навыков, владений

№	Код результата обучения	Задания
1.	**ПК-12-В1**	**Кейс-аудит «Оценка уязвимости бизнеса ТНК к волатильности мирового валютного рынка»** Транснациональная корпорация осуществляет закупки комплектующих в Швейцарии (валюта — CHF) и реализует готовую продукцию на рынке Японии (валюта — JPY). Операционный цикл составляет 90 дней. Базовой валютой консолидированного учета ТНК является доллар США (USD). На рынке фиксируется резкое изменение котировок межбанковского рынка. *Задание:* Владея методами системного анализа МВКФО, проведите комплексный аудит уязвимости чистых денежных потоков корпорации. Рассчитайте динамику кросс-курса (CHF/JPY) по текущим котировкам Bid/Ask, оцените валютный риск и сформируйте аргументированное заключение о направлении изменения маржинальности бизнеса при девальвации иены к швейцарскому франку.
2.	**ПК-12-В1**	**Кейс «Разработка рекомендаций по выбору режима валютного курса для развивающихся макросистем»** Правительство малой открытой экономики, находящейся в состоянии структурной перестройки, рассматривает возможность перехода от жесткой привязки национальной валюты к доллару США к режиму таргетируемого плавания (валютного коридора). Процесс сопровождается высокой зависимостью

		от экспорта одного вида сырья и волатильностью мировых цен. *Задание:* Владея основами организации валютных систем, составьте экспертно-аналитическую записку для Министерства финансов. Оцените риски и преимущества данного шага, опираясь на трилемму открытой экономики, и спрогнозируйте отклик денежной базы и внутренних процентных ставок на внешние ценовые шоки при смене режима.
3.	**ПК-12-В2**	**Кейс «Имитационное моделирование страновых рисков в условиях трансформации Ямайской МВС»** Инвестиционная компания формирует долгосрочный портфель суверенных облигаций. В условиях растущих темпов инфляции в США и макроэкономической неопределенности в еврозоне происходит пересмотр структуры мировых резервных активов и падение доверия к доллару как к безусловному активу убежища. *Задание:* Продемонстрируйте владение методами анализа информации о развитии мировой валютной архитектуры. Используя эконометрический и графический инструментарий, смоделируйте сценарий «Валютной фрагментации». Рассчитайте премию за риск для долговых обязательств развивающихся стран, оцените динамику стоимости золота и Специальных прав заимствования (СДР) и подготовьте рекомендации по диверсификации портфеля.
4.	**ПК-12-В2**	**Кейс «Оценка финансовой устойчивости регионального валютного блока при асимметричных шоках»** Группа стран, входящих в региональный валютный союз (аналог еврозоны), сталкивается с экономическим кризисом, который неравномерно поражает государства-члены. Страны «периферии» испытывают глубокий спад и рост безработицы, а страны «центра» — перегрев рынка труда и инфляционное давление. Единый Центральный банк союза принимает решение повысить ключевую ставку. *Задание:* Владея навыками макроэкономического анализа, сделайте выводы о стабильности союза. Объясните механизм усугубления долгового кризиса на периферии из-за удорожания кредита и невозможности проведения девальвации. Сформулируйте предложения по реформированию бюджетно-налоговой координации внутри блока.
5.	**ПК-12-В3**	**Кейс-анализ «Диагностика макроэкономических дисбалансов по статьям платежного баланса»** Владея методами анализа информации, сформируйте динамическую таблицу платежного баланса страны X за последние 3 года на основе первичных статистических рядов МВФ. Зафиксировано: перманентный рост дефицита счета текущих операций (СА) на фоне масштабного притока краткосрочного спекулятивного капитала по финансовому счету и сокращения официальных резервов ЦБ. *Задание:* Рассчитайте макроэкономические показатели инвестиций и сбережений системы, используя тождество платежного баланса. Сделайте аргументированные выводы о причинах кризиса и подготовьте проект программы мер по балансированию счетов (включая инструменты фискальной и курсовой политики).
6.	**ПК-12-В3**	**Кейс «Управление портфелем официальных резервных активов Центрального банка»** Центральный банк страны пересматривает стратегию управления официальными золотовалютными резервами в условиях высокой волатильности мирового рынка капитала. Возникает необходимость оптимизации структуры резервов, которые на 70% состоят из долговых обязательств США, при этом текущий объем покрытия импорта находится на критической границе. *Задание:* Продемонстрируйте владение алгоритмами расчета достаточности резервов (правило Редди, критерий Гринспена-Гвидотти). Разработайте математическую модель оптимизации портфеля активов, рассчитайте долю золота, еврооблигаций и юаней по критериям ликвидности, надежности и доходности, и сделайте вывод о степени защищенности экономики.
7.	**ПК-12-В4**	**Кейс «Проектирование мультивалютных расчетно-платежных схем во внешней торговле»** Крупное производственное предприятие заключает долгосрочный контракт на поставку сложного оборудования из Германии. Общая сумма сделки составляет 5 млн евро, срок изготовления и поставки — 12 месяцев. Немецкий контрагент настаивает на использовании документарного аккредитива, однако банк-эмитент находится под угрозой введения санкционных ограничений на расчеты в евро. *Задание:* Владея навыками практического применения форм международных расчетов, спроектируйте альтернативную защищенную расчетно-платежную схему. Составьте пошаговый алгоритм движения документов и средств, выберите оптимальный валютный инструмент (например, использование национальных валют или дружественных юрисдикций) и рассчитайте совокупные издержки компании.
8.	**ПК-12-В4**	**Кейс «Реструктуризация суверенной задолженности и оценка рисков дефолта»** Развивающееся государство сталкивается с кризисом ликвидности и неспособностью обслуживать внешние обязательства перед международными кредиторами в размере 10 млрд долл. Начинаются параллельные переговоры в рамках Парижского клуба (официальный долг) и Лондонского клуба (коммерческий долг). Кредиторы предлагают варианты реструктуризации: отсрочку платежей под

	повышенный процент или списание 20% основного долга в обмен на акции национальных компаний. *Задание:* Владея терминологией и методами урегулирования долгов, проведите сравнительный анализ предложенных сценариев. Рассчитайте долговую нагрузку на бюджет страны на 5 лет вперед для каждого варианта и сформируйте экспертное заключение для правительства.
9. ПК-12-В5	**Кейс «Разработка корпоративной стратегии хеджирования валютных рисков на рынке деривативов»** Российская компания-экспортер ожидает поступление валютной выручки в размере 10 млн долл. США через 6 месяцев. Прогнозные оценки аналитиков указывают на высокую вероятность укрепления курса российского рубля на спот-рынке за данный период, что создает риск существенных финансовых потерь при конвертации. *Задание:* Продемонстрируйте владение методами форвардного и фьючерсного хеджирования. Используя данные о процентных ставках денежного рынка (рынка межбанковского кредитования), рассчитайте теоретический 6-месячный форвардный курс доллара на основе процентного паритета. Постройте модель хеджирования с помощью форвардного контракта и опциона "Put" и сделайте вывод о наиболее эффективном инструменте.
10. ПК-12-В5	**Кейс «Структурирование и оценка стоимости трансграничного синдицированного кредитования»** Энергетическая компания привлекает синдицированный кредит на международном рынке капитала в размере 200 млн долл. США для финансирования инвестиционного проекта. Срок кредита — 3 года, ставка плавающая, привязана к SOFR плюс маржа. Инфраструктурные комиссии организаторов составляют 1,5% от суммы, а межбанковский рынок демонстрирует волатильность базовых индикаторов. *Задание:* Владея терминологией еврорынка и навыками финансовых расчетов, постройте модель стоимости обслуживания долга. Рассчитайте эффективную ставку процента за первый год при различных сценариях изменения SOFR и составьте аналитическую записку для финансового директора компании.
11. ПК-12-В6	**Кейс «Финансовое консультирование участников ВЭД в условиях санкционных ограничений»** Российское предприятие осуществляет экспорт продукции в страны Азии и сталкивается с блокировкой традиционных каналов расчетов в долларах США и евро, а также с необходимостью строгого соблюдения требований национального валютного контроля. *Задание:* Владея навыками практического использования законодательства (ФЗ № 173 «О валютном регулировании и валютном контроле»), разработайте комплексную стратегию финансового консультирования для компании. Составьте алгоритм перехода на расчеты в национальных валютах (юани, рупии, рубли), сформируйте рекомендации по открытию счетов в зарубежных филиалах банков, рассчитайте транзакционные издержки конвертации и верифицируйте схему на соответствие нормам комплаенса.
12. ПК-12-В6	**Кейс-анализ «Оценка эффективности валютной политики Банка России при внешних шоках»** Национальная экономика подвергается масштабному внешнему шоку — резкому падению мировых цен на ключевые экспортные товары и введению ограничений на доступ к международным резервам. Банк России заявляет о сохранении режима свободного плавания рубля, но вводит обязательную продажу валютной выручки экспортерами и жесткие лимиты на трансграничное движение капитала. *Задание:* Владея алгоритмами и методами анализа макроэкономической информации, подготовьте аналитический доклад по оценке действий регулятора. На основе статистических данных исследуйте влияние мер валютного контроля на волатильность курса рубля, сальдо платежного баланса и уровень инфляции. Сделайте аргументированные выводы о макроэкономической эффективности принятых решений.

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

7.1. Средства оценивания в ходе текущего контроля:

- письменные краткие опросы в ходе аудиторных занятий на знание категорий учебной дисциплины, указанных в п.6.1.;
- задания и упражнения, рекомендованные для самостоятельной работы;
- задания и упражнения в ходе семинарских занятий.

7.2. ФОС для текущего контроля:

№ п/п	Код результата	Задания (ФОС текущего контроля)

	обучения	
1	**ПК-12-З1**	Выполнение заданий для повторения и углубления знаний №1, №2 Раздела 6.1.2 (Математическое моделирование кросс-курсов и оценка арбитражного потенциала; Критический анализ устойчивости режимов валютных курсов в развивающихся экономиках).
2	**ПК-12-З2**	Выполнение заданий для повторения и углубления знаний №3, №4 Раздела 6.1.2 (Теоретический анализ Бреттон-Вудского кризиса через призму дилеммы Триффина; Асимметрия интеграции в рамках Европейского экономического и валютного союза).
3	**ПК-12-З3**	Выполнение заданий для повторения и углубления знаний №5, №6 Раздела 6.1.2 (Теоретическое обоснование инвариантности макроэкономического тождества платежного баланса; Макроэкономическая природа и лаги стерилизованных валютных интервенций).
4	**ПК-12-З4**	Выполнение заданий для повторения и углубления знаний №7, №8 Раздела 6.1.2 (Критический анализ рисков и распределения ответственности в формах международных расчетов; Теории суверенного долга и механизмы урегулирования международных дефолтов).
5	**ПК-12-З5**	Выполнение заданий для повторения и углубления знаний №9, №10 Раздела 6.1.2 (Математическое доказательство теории паритета процентных ставок на форвардном рынке; Эволюция и макроструктурные риски евровалютного рынка).
6	**ПК-12-З6**	Выполнение заданий для повторения и углубления знаний №11, №12 Раздела 6.1.2 (Критический анализ стабилизационных программ МВФ и концепции «Вашингтонского консенсуса»; Трансформация валютного регулирования РФ в условиях геополитической фрагментации).
7	**ПК-12-У1**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных умений №1, №2 Раздела 6.4 (Расчет кросс-курсов иена/франк спредовым методом; Оценка ценовой эластичности и влияния девальвации на торговый баланс по условию Маршалла-Лернера).
8	**ПК-12-У2**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных умений №3, №4 Раздела 6.4 (Расчет 3-месячного форвардного курса на основе паритета процентных ставок; Оценка издержек суверенного заимствования при изменении процентного спрэда).
9	**ПК-12-У3**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных умений №5, №6 Раздела 6.4 (Разнос внешнеэкономических сделок по дебету/кредиту и расчет сальдо платежного баланса; Количественный расчет достаточности официальных резервов по правилу Редди).
10	**ПК-12-У4**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных умений №7, №8 Раздела 6.4 (Сравнительный анализ затрат при факторинговых и форфейтинговых операциях; Расчет транзакционных издержек при открытии подтвержденного аккредитива).
11	**ПК-12-У5**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных умений №9, №10 Раздела 6.4 (Оценка эффективности хеджирования валютного риска форвардными контрактами; Расчет стоимости привлечения синдицированного кредита со ставкой SOFR).
12	**ПК-12-У6**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных умений №11, №12 Раздела 6.4 (Расчет абсолютного количества голосов и кредитных лимитов стран в капитале МВФ; Расчет финансовых потерь экспортера при конвертации юаней в рубли по спредовому курсу).
13	**ПК-12-В1**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных навыков, владений №1, №2 Раздела 6.5 (Кейс-аудит «Оценка уязвимости бизнеса ТНК к волатильности валютного рынка»; Кейс «Разработка рекомендаций по выбору режима валютного курса»).
14	**ПК-12-В2**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных навыков, владений №3, №4 Раздела 6.5 (Имитационное моделирование страновых рисков в условиях трансформации МВС; Оценка устойчивости валютного блока при асимметричных шоках).
15	**ПК-12-В3**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных навыков, владений №5, №6 Раздела 6.5 (Диагностика макроэкономических дисбалансов по статьям платежного баланса; Управление портфелем официальных резервных активов Центрального банка).
16	**ПК-12-В4**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных навыков, владений №7, №8 Раздела 6.5 (Проектирование мультивалютных расчетно-платежных схем во внешней торговле; Реструктуризация суверенной задолженности перед клубами кредиторов).
17	**ПК-12-В5**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных навыков, владений №9, №10 Раздела 6.5 (Разработка корпоративной стратегии хеджирования валютных рисков опционами; Структурирование стоимости трансграничного синдицированного кредитования).
18	**ПК-12-В6**	Выполнение заданий, направленных на формирование профессиональных навыков, владений №11, №12 Раздела 6.5 (Финансовое консультирование участников ВЭД в условиях санкций и ФЗ № 173; Кейс-анализ «Оценка эффективности валютной политики Банка России при шоках»).

7.3 ФОС для промежуточной аттестации

7.3.1 Задания для оценки знаний

№ п/п	Код результата обучения	Задания (Вопросы к зачету для оценки знаний)
1	ПК-12-З1	**Теоретические вопросы по сущности МВКФО и базовым элементам валютных систем:** 1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения (МВКФО) как экономическая категория, их прямая и обратная связь с воспроизводственным процессом. 2. Основные субъекты и движущие силы глобальных финансовых потоков в условиях транснационализации. 3. Понятие валютных отношений и валютной системы. Структурные уровни валютных систем (национальный, региональный, мировой) и их взаимосвязь. 4. Ключевые элементы мировой валютной системы: резервные валюты, условия конвертируемости, режимы валютных курсов. 5. Понятие и функции валютного курса. Спредовый метод котировки валют (котировки Bid/Ask), правила расчета и область применения кросс-курсов.
2	ПК-12-З2	**Теоретические вопросы по эволюции мировой валютной архитектуры:** 6. Парижская валютная система (золотомонетный стандарт): принципы организации, золотые паритеты, причины краха. 7. Генуэзская валютная система (золотодевизный стандарт): специфика формирования резервных активов и межвоенные кризисы. 8. Бреттон-Вудская валютная система (золотодолларовый стандарт): механизмы функционирования, роль МВФ, экономическая природа и лаги проявления дилеммы Роберта Триффина. 9. Ямайская валютная система: демонетизация золота, стандарт СДР (Специальные права заимствования) и легализация плавающих режимов курсообразования. 10. Европейский экономический и валютный союз: исторические этапы создания, механизм эмиссии евро, успехи и структурная асимметрия зоны евро (концепция оптимальных валютных зон Р. Манделла).
3	ПК-12-З3	**Теоретические вопросы по платежному балансу и валютному регулированию:** 11. Понятие и макроэкономическое значение платежного баланса государства. Понятие резидентов и нерезидентов в международной статистике. 12. Принципы построения платежного баланса: методология двойной записи, отражение дебетовых и кредитовых операций. Статья «Чистые ошибки и пропуски». 13. Стандартная структура платежного баланса согласно методологии МВФ: счет текущих операций, счет движения капитала, финансовый счет. Официальные резервные активы. 14. Макроэкономическое тождество платежного баланса. Взаимосвязь дефицита текущего счета с внутренними частными сбережениями, инвестициями и сальдо госбюджета. 15. Валютная политика государства: понятие, цели, виды и инструменты. Механизм влияния девальвации на торговый баланс (условие Маршалла-Лернера). 16. Валютные интервенции Центрального банка (стерилизованные и нестерилизованные): операционная структура и макроэкономические последствия. Критерии достаточности золотовалютных резервов (правило Редди, критерий Гринспена-Гвидотти).
4	ПК-12-З4	**Теоретические вопросы по международным расчетно-кредитным операциям:** 17. Система организации международных расчетов: нормативно-правовое регулирование, роль транснациональных коммерческих банков и правила Международной торговой палаты (МТП). 18. Формы международных расчетов: документарный аккредитив (виды, этапы реализации), документарное инкассо, банковский перевод, открытый счет. Сравнительный анализ рисков сторон. 19. Международные платежные инструменты: вексель (тратта), чек, банковская гарантия, их роль в минимизации коммерческих рисков. 20. Межбанковская инфраструктура расчетов: система SWIFT, национальные расчетные платформы, альтернативные цифровые каналы трансграничных переводов. 21. Международный кредит: понятие, принципы, функции и источники формирования ссудного капитала. Коммерческий и банковский синдицированный кредит. 22. Инструменты среднесрочного и долгосрочного торгового финансирования: международный лизинг, факторинг, форфейтинг. 23. Проблема суверенной задолженности: причины возникновения долговых кризисов, деятельность Парижского и Лондонского клубов кредиторов, методы реструктуризации долгов.
5	ПК-12-З5	**Теоретические вопросы по мировому финансовому рынку и деривативам:**

		24. Структура и ключевые тенденции развития мирового финансового рынка в условиях глобализации, секьюритизации и дерегулирования. 25. Сегменты мирового финансового рынка: валютный рынок (FOREX), рынок ссудных капиталов, рынок еврооблигаций, рынок деривативов. 26. Институциональная структура еврорынка (рынка евродолларов), причины его обособленности от национального регулирования и риски для глобальной ликвидности. 27. Мировые финансовые центры и офшорные зоны: экономическая природа, механизмы аккумуляции и перераспределения капитала. 28. Теория паритета процентных ставок на форвардном валютном рынке: математический вывод и экономический смысл. Методы хеджирования валютно-финансовых рисков (форварды, фьючерсы, опционы).
6	**ПК-12-З6**	**Теоретические вопросы по наднациональным институтам и валютной политике РФ:** 29. Международный валютный фонд (МВФ): цели создания, структура капитала (квоты), порядок предоставления кредитов и критика стабилизационных программ. 30. Группа Всемирного банка (МБРР, МАР, МФК, МАИГ) и региональные банки развития (Новый банк развития БРИКС): цели и специфика инвестиционной деятельности. 31. Банк международных расчетов (БМР) и Базельский комитет по банковскому надзору: эволюция стандартов достаточности капитала банков (Базель I, II, III, IV). 32. Интеграция Российской Федерации в мировую финансовую систему: этапы, особенности валютной политики Банка России и переход к плавающему курсу рубля. 33. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ: нормативно-правовая база (Федеральный закон № 173-ФЗ) и практика применения мер капитального контроля в современных условиях. 34. Трансформация внешнеэкономических расчетов РФ: процессы дедолларизации, развитие национальной платежной инфраструктуры (НСПК, карта «Мир», СПФС) и новые контуры сотрудничества в рамках ЕАЭС и БРИКС.

ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЁТУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ»

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения (МВКФО) как экономическая категория, их прямая и обратная связь с воспроизводственным процессом.
2. Основные субъекты и движущие силы глобальных финансовых потоков в условиях глобализации и транснационализации хозяйственной жизни.
3. Понятие валютных отношений и валютной системы. Структурные уровни валютных систем (национальный, региональный, мировой) и их взаимосвязь.
4. Ключевые элементы мировой валютной системы: резервные валюты, условия конвертируемости, режимы валютных курсов.
5. Понятие и функции валютного курса. Спредовый метод котировки валют (котировки Bid/Ask), правила расчета и область применения кросс-курсов.
6. Парижская валютная система (золотомонетный стандарт): принципы организации, золотые паритеты, причины краха.
7. Генуэзская валютная система (золотодевизный стандарт): специфика формирования резервных активов и межвоенные кризисы.
8. Бреттон-Вудская валютная система (золотодолларовый стандарт): механизмы функционирования, роль МВФ, экономическая природа дилеммы Роберта Триффина.
9. Ямайская валютная система: демонетизация золота, стандарт СДР (Специальные права заимствования) и легализация плавающих режимов курсообразования.
10. Европейский экономический и валютный союз: исторические этапы создания, механизм эмиссии евро, успехи и структурная асимметрия зоны евро.
11. Понятие и макроэкономическое значение платежного баланса государства. Понятие резидентов и нерезидентов в международной статистике.
12. Принципы построения платежного баланса: методология двойной записи, отражение дебетовых и кредитовых операций. Статья «Чистые ошибки и пропуски».
13. Стандартная структура платежного баланса согласно методологии МВФ: счет текущих операций, счет движения капитала, финансовый счет. Официальные резервные активы.

14. Макроэкономическое тождество платежного баланса. Взаимосвязь дефицита текущего счета с внутренними частными сбережениями, инвестициями и сальдо госбюджета.
15. Валютная политика государства: понятие, цели, виды и инструменты. Механизм влияния девальвации на торговый баланс (условие Маршалла-Лернера).
16. Валютные интервенции Центрального банка (стерилизованные и нестерилизованные): операционная структура и макроэкономические последствия. Критерии достаточности золотовалютных резервов.
17. Система организации международных расчетов: нормативно-правовое регулирование, роль транснациональных коммерческих банков и правила Международной торговой палаты (МТП).
18. Формы международных расчетов: документарный аккредитив (виды, этапы реализации), документарное инкассо, банковский перевод, открытый счет. Сравнительный анализ рисков сторон.
19. Международные платежные инструменты: вексель (тратта), чек, банковская гарантия, их роль в минимизации коммерческих рисков.
20. Межбанковская инфраструктура расчетов: система SWIFT, национальные расчетные платформы, альтернативные цифровые каналы трансграничных переводов.
21. Международный кредит: понятие, принципы, функции и источники формирования ссудного капитала. Коммерческий и банковский синдицированный кредит.
22. Инструменты среднесрочного и долгосрочного торгового финансирования: международный лизинг, факторинг, форфейтинг.
23. Проблема суверенной задолженности: причины возникновения долговых кризисов, деятельность Парижского и Лондонского клубов кредиторов, методы реструктуризации долгов.
24. Структура и ключевые тенденции развития мирового финансового рынка в условиях глобализации, секьюритизации и дерегулирования.
25. Сегменты мирового финансового рынка: валютный рынок (FOREX), рынок ссудных капиталов, рынок еврооблигаций, рынок деривативов.
26. Институциональная структура еврорынка (рынка евродолларов), причины его обособленности от национального регулирования и риски для глобальной ликвидности.
27. Мировые финансовые центры и офшорные зоны: экономическая природа, механизмы аккумуляции и перераспределения капитала.
28. Теория паритета процентных ставок на форвардном валютном рынке. Методы хеджирования валютно-финансовых рисков (форварды, фьючерсы, опционы).
29. Международный валютный фонд (МВФ): цели создания, структура капитала (квоты), порядок предоставления кредитов и критика стабилизационных программ.
30. Группа Всемирного банка (МБРР, МАР, МФК, МАИГ) и региональные банки развития (Новый банк развития БРИКС): цели и специфика инвестиционной деятельности.
31. Банк международных расчетов (БМР) и Базельский комитет по банковскому надзору: эволюция стандартов достаточности капитала банков (Базель I–IV).
32. Интеграция Российской Федерации в мировую финансовую систему: этапы, особенности валютной политики Банка России и переход к плавающему курсу рубля.
33. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ: нормативно-правовая база (Федеральный закон № 173-ФЗ) и практика применения мер капитального контроля в современных условиях.
34. Трансформация внешнеэкономических расчетов РФ: процессы дедолларизации, развитие национальной платежной инфраструктуры (НСПК, СПФС, карта «Мир») и новые контуры сотрудничества в рамках ЕАЭС и БРИКС.

7.3.2 Задания для оценивания умений

- **Задача 1 (ПК-12-У1).** Коммерческий банк установил следующие котировки мировых валют к доллару США:
    - USD/CHF = 0,9210 — 0,9215 (прямая котировка доллара к швейцарскому франку)
    - USD/JPY = 114,50 — 114,60 (прямая котировка доллара к японской иене)

Задание: Рассчитайте кросс-курс швейцарского франка к японской иене (CHF/JPY) для стороны Bid (покупка франков банком за иены) и стороны Ask (продажа франков банком за иены). Результат округлите до четырех знаков после запятой.*Алгоритм решения:*

- Для нахождения кросс-курса CHF/JPY при делении прямых котировок к доллару применяется спредовое правило кросс-курса:
  - Bid (CHF/JPY) = Bid (USD/JPY) / Ask (USD/CHF)
  - Ask (CHF/JPY) = Ask (USD/JPY) / Bid (USD/CHF)
- Расчет стороны покупки (Bid): 114,50 / 0,9215 = 124,2540.
- Расчет стороны продажи (Ask): 114,60 / 0,9210 = 124,4299.

Ответ: CHF/JPY = 124,2540 — 124,4299

- **Задача 2 (ПК-12-У1).** Правительство развивающейся страны проводит девальвацию национальной валюты на 10% с целью ликвидации дефицита торгового баланса. Известно, что эластичность спроса на импорт по цене составляет 0,6, а эластичность спроса на экспорт по цене равна 0,5.*Задание:* Проверьте выполнение условия Маршалла-Лернера. Сделайте вывод, улучшится или ухудшится сальдо торгового баланса страны в краткосрочном периоде в результате данной девальвации.*Алгоритм решения:*
  - Согласно экономическому условию Маршалла-Лернера, девальвация национальной валюты улучшает состояние торгового баланса страны, если сумма эластичностей спроса на экспорт (Ex) и импорт (Em) по цене строго больше единицы: Ex + Em > 1.
  - Подставим значения: 0,5 + 0,6 = 1,1.
  - Так как 1,1 > 1, условие Маршалла-Лернера выполняется. Снижение курса национальной валюты приведет к росту объемов экспорта и сокращению импорта, что улучшит сальдо торгового баланса.

  Ответ: Сальдо торгового баланса улучшится (условие Маршалла-Лернера выполняется: 1,1 > 1).

Блок 2. Рынок деривативов и процентный паритет

- **Задача 3 (ПК-12-У2).** Текущий спот-курс валютной пары составляет USD/EUR = 0,8820. Годовая процентная ставка по 3-месячным депозитам в долларах США (USD) равна 4,50% годовых, а в евро (EUR) — 2,50% годовых. Срок форвардной сделки составляет T = 90 дней. Базой расчета для обеих валют считать год в 360 дней.*Задание:* Используя условие паритета процентных ставок, рассчитайте точный 3-месячный форвардный курс USD/EUR. Определите размер форвардной премии или дисконта доллара США к евро (в абсолютном выражении).*Алгоритм решения:*
  1. Формула форвардного курса на основе процентного паритета: Forward = Spot * [1 + R_quote * (T / 360)] / [1 + R_base * (T / 360)], где R_quote (EUR) = 0,025, а R_base (USD) = 0,045.
  2. Расчет числителя: 1 + 0,025 * (90 / 360) = 1 + 0,025 * 0,25 = 1,00625.
  3. Расчет знаменателя: 1 + 0,045 * (90 / 360) = 1 + 0,045 * 0,25 = 1,01125.
  4. Расчет форвардного курса: 0,8820 * (1,00625 / 1,01125) = 0,8820 * 0,995056 = 0,8776.
  5. Определение премии/дисконта базовой валюты (USD): Forward - Spot = 0,8776 - 0,8820 = -0,0044. Знак «минус» означает, что доллар продается со скидкой (дисконтом) к евро.

  Ответ: Форвардный курс USD/EUR = 0,8776; доллар США торгуется с форвардным дисконтом в размере 0,0044 евро.

Блок 3. Платежный баланс и золотовалютные резервы

- **Задача 4 (ПК-12-У3).** Зафиксированы внешнеэкономические операции условной страны за отчетный год (в млн долл. США):
  1. Экспорт сырьевых товаров нерезидентам — 900;
  2. Импорт промышленного оборудования — 650;
  3. Переводы иностранных родственников резидентам страны — 25;
  4. Выплата процентов по государственным ценным бумагам нерезидентам — 45;
  5. Чистый приток прямых иностранных инвестиций — 110;

6. Покупка отечественными инвесторами краткосрочных иностранных облигаций — 80.

Задание: Разнесите операции по статьям кредита (+) и дебета (-). Рассчитайте сальдо счета текущих операций (СА) и сальдо финансового счета. Сделайте вывод об изменении официальных резервов Центрального банка, если чистые ошибки и пропуски равны нулю.*Алгоритм решения:*

7. Разнос по счетам:
    - Экспорт товаров: Счет текущих операций (Кредит) = +900
    - Импорт товаров: Счет текущих операций (Дебет) = -650
    - Переводы (вторичные доходы): Счет текущих операций (Кредит) = +25
    - Выплата процентов (первичные доходы): Счет текущих операций (Дебет) = -45
    - Приток прямых инвестиций: Финансовый счет (Кредит) = +110
    - Покупка иностранных облигаций (отток капитала): Финансовый счет (Дебет) = -80
8. Расчет сальдо счета текущих операций (СА): 900 - 650 + 25 - 45 = +230 млн долл. (профицит).
9. Расчет сальдо финансового счета: 110 - 80 = +30 млн долл. (чистый приток капитала).
10. Базовое тождество: СА + Финансовый счет + Изменение резервов = 0.
11. Изменение резервов = - (СА + Финансовый счет) = - (230 + 30) = -260 млн долл. Знак «минус» в платежном балансе отражает увеличение (прирост) официальных резервов Центрального банка.

Ответ: Сальдо текущего счета = +230 млн долл.; сальдо финансового счета = +30 млн долл.; официальные резервы ЦБ увеличились на 260 млн долл.

Блок 4. Международное торговое и кредитное финансирование

- **Задача 5 (ПК-12-У4).** Экспортеру необходимо профинансировать сделку по поставке технологических узлов стоимостью 3 000 000 долл. США с отсрочкой платежа на 1 год под вексельное обеспечение. Экспортер выбирает между двумя инструментами:
    - Вариант 1. Международный факторинг с дисконтом 7% годовых и дополнительной комиссией за обслуживание в размере 1% от общей стоимости контракта.
    - Вариант 2. Международный форфейтинг (купля векселя банком без оборота на продавца) с учетной ставкой (дисконтом) 9% годовых без взимания дополнительных комиссий.

  Задание: Рассчитайте сумму чистой немедленной ликвидности, получаемую экспортером в каждом случае, и определите наиболее экономически выгодный вариант финансирования сделки.*Алгоритм решения:*
    - Расчет для Варианта 1 (Факторинг):
        - Сумма дисконта: 3 000 000 * 0,07 * 1 год = 210 000 долл.
        - Сумма комиссии: 3 000 000 * 0,01 = 30 000 долл.
        - Итого издержки: 210 000 + 30 000 = 240 000 долл.
        - Чистая ликвидность: 3 000 000 - 240 000 = 2 760 000 долл.
    - Расчет для Варианта 2 (Форфейтинг):
        - Сумма дисконта (учетная сумма): 3 000 000 * 0,09 * 1 год = 270 000 долл.
        - Итого издержки: 270 000 долл.
        - Чистая ликвидность: 3 000 000 - 270 000 = 2 730 000 долл.
    - Сравнение: При использовании факторинга экспортер получает на 30 000 долл. больше (2 760 000 против 2 730 000), однако форфейтинг полностью снимает с него риски неплатежа (без оборота). С финансовой точки зрения выгоднее факторинг.

  Ответ: Чистая ликвидность при факторинге = 2 760 000 долл., при форфейтинге = 2 730 000 долл. Финансово более выгодным является международный факторинг.

7.3.3 Задания для оценки владений (навыков)

Блок ситуационных кейсов для промежуточной аттестации

- **Кейс 1 (ПК-12-В1). Анализ операционной уязвимости транснационального бизнеса к валютным шокам**
  Ситуация: Транснациональная корпорация (ТНК) осуществляет закупки высокотехнологичных комплектующих в Швейцарии (расчетная валюта контракта — швейцарский франк, CHF) и реализует готовую продукцию на рынке Японии (валюта выручки — японская иена, JPY). Длительность операционного и производственного цикла составляет 90 дней. Базовой валютой консолидированного учета ТНК является доллар США (USD). На межбанковском рынке зафиксированы следующие котировки:
  USD/CHF = 0,9210 — 0,9215
  USD/JPY = 114,50 — 114,60
  Эксперты прогнозируют девальвацию иены к доллару на 5% при стабильном курсе швейцарского франка.
  Задание для студента:
  1. Владея методами системного анализа МВКФО, рассчитайте текущий рыночный кросс-курс пары CHF/JPY для сторон Bid и Ask.
  2. Смоделируйте сдвиг котировок с учетом пятипроцентной девальвации JPY к доллару и найдите новое значение кросс-курса.
  3. Сформируйте аргументированное аналитическое заключение о направлении изменения маржинальности и операционной прибыли бизнеса ТНК в данных условиях.
     Алгоритм решения и эталон ответа:
  4. Текущий кросс-курс: Bid = 114,50 / 0,9215 = 124,2540; Ask = 114,60 / 0,9210 = 124,4299.
  5. При девальвации Jверяется на 5%, долларовый курс иены растет: новое значение Bid USD/JPY = 114,50 * 1,05 = 120,225, Ask USD/JPY = 114,60 * 1,05 = 120,33. Новый кросс-курс CHF/JPY: Bid = 120,225 / 0,9215 = 130,4666; Ask = 120,33 / 0,9210 = 130,6515.
  6. Интерпретация: Стоимость импортируемого франка в иенах выросла (с ~124 до ~130 JPY за CHF). ТНК потребуется тратить больше выручки в иенах на покрытие затрат в франках. Маржинальность бизнеса снизится, ТНК несет операционный валютный убыток.
- **Кейс 2 (ПК-12-В2). Эволюционный анализ МВС и оценка эффективности региональной интеграции**
  Ситуация: Инвестиционный фонд проводит оценку макроэкономической стабильности наднационального долгового рынка стран Южной Европы, входящих в Европейский экономический и валютный союз (зону евро). В условиях асимметричного макроэкономического шока страны «периферии» испытывают глубокий спад производства, падение налоговых доходов и рост безработицы, в то время как страны «центра» союза демонстрируют признаки перегрева рынка. Европейский центральный банк (ЕЦБ) принимает решение повысить процентные ставки для борьбы с общеевропейским инфляционным давлением.
  Задание для студента:
  1. Используя концепцию «оптимальных валютных зон» Роберта Манделла, объясните, почему страны периферии оказались в уязвимом положении.
  2. Оцените последствия ужесточения монетарной политики ЕЦБ для стоимости обслуживания государственного долга стран «периферии» в условиях отсутствия у них суверенного печатного станка и инструмента девальвации.
  3. Сформулируйте предложения по реформированию механизмов бюджетно-налоговой координации внутри союза для предотвращения риска фрагментации валютной зоны.
     Алгоритм решения и эталон ответа:
     Студент должен продемонстрировать владение историко-теоретической базой МВС.

Рост ставок ЕЦБ приведет к удорожанию новых займов на еврорынке. Страны периферии столкнутся с резким ростом доходностей по национальным гособлигациям (спрэдов к немецким Bunds). Из-за фиксации курса в евро они не могут девальвировать валюту для стимулирования экспорта. Ожидаемый результат: выводы о необходимости создания полноценного фискального союза (трансфертного механизма) и выпуска единых общеевропейских долговых обязательств (евробондов) для абсорбирования шоков.

- **Кейс 3 (ПК-12-В3). Диагностика платежного баланса и стресс-тестирование золотовалютных резервов**
  Ситуация: Центральный банк государства Х проводит плановый пересмотр структуры официальных резервных активов. Согласно публикуемому отчету о платежном балансе, страна имеет хронический дефицит счета текущих операций, который покрывается притоком краткосрочного спекулятивного капитала по финансовому счету. Годовой импорт составляет 16 000 млн долл., краткосрочный внешний долг — 3 200 млн долл., а долларовый эквивалент денежного агрегата М2 равен 10 000 млн долл. Фактический объем резервов ЦБ составляет 4 500 млн долл. На мировом рынке происходит резкий рост процентных ставок, провоцирующий отток капитала из развивающихся юрисдикций.
  Задание для студента:
  1. Продемонстрируйте владение алгоритмами расчета достаточности резервных активов по правилу Редди и критерию Гринспена-Гвидотти. Определите нормативный и фактический уровень обеспечения макросистемы.
  2. Оцените риски платежного баланса в условиях внезапной остановки притока капитала («sudden stop»).
  3. Разработайте проект стабилизационной программы действий ЦБ (курсовая политика, валютные ограничения, диверсификация резервов) для предотвращения валютного кризиса.
     Алгоритм решения и эталон ответа:
  4. Расчет норматива: По Редди (3 месяца импорта) = 16000 / 12 * 3 = 4000 млн долл. По Гринспену-Гвидотти (100% покрытие долга до 1 года) = 3200 млн долл. Минимальный безопасный уровень резервов равен максимальному из критериев, т.е. 4000 млн долл.
  5. Оценка: Фактические резервы (4500) > Норматива (4000). Резервы достаточны (профицит 500 млн долл.).
  6. Интерпретация рисков: В условиях оттока капитала дефицит текущего счета больше невозможно будет финансировать по финансовому счету. Резервы в 4500 млн долл. будут сожжены за несколько месяцев интервенций. Студент должен предложить меры: введение временных ограничений на вывод капитала, плавную девальвацию для сжатия импорта и диверсификацию резервов в активы дружественных стран.
- **Кейс 4 (ПК-12-В4). Международное структурирование расчетно-кредитных цепочек импортера**
  Ситуация: Российская промышленная компания закупает оборудование у индийского поставщика. Стоимость контракта составляет 3 000 000 долл. США. Поставщик требует предоплату или безотзывный подтвержденный аккредитив. Российский банк импортера отрезан от глобальной системы SWIFT и корреспондентских счетов в долларах США, однако имеет прямые корреспондентские отношения с банками Индии в национальных валютах. Экспортеру в Индии срочно требуются оборотные средства, и он готов рассмотреть переуступку прав требований по сделке (факторинг или форфейтинг).
  Задание для студента:
  1. Владея инструментами международных расчетов, спроектируйте защищенную мультивалютную схему проведения платежей, минимизирующую риски блокировок.

2. Разработайте и сравните для индийского экспортера схемы досрочного финансирования: факторинг (дисконт 7% + 1% комиссия) против форфейтинга (дисконт 9% без комиссий).
3. Сформулируйте рекомендации для обеих сторон сделки по оптимизации транзакционных издержек.
   Алгоритм решения и эталон ответа:
   Студент должен продемонстрировать владение расчетными технологиями комплаенса и торгового финансирования. Решение включает: перевод контракта из USD в национальные валюты (рубли/рупии, INR) по фиксированному курсу или кросс-курсу к юаню. Использование альтернативной межбанковской инфраструктуры.
   Математический расчет стоимости финансирования (как в задаче 5 из блока умений): чистая сумма при факторинге составит 2 760 000 долл., при форфейтинге — 2 730 000 долл. Вывод: факторинг выгоднее по деньгам, но форфейтинг предпочтительнее для экспортера, так как полностью снимает с него риски неплатежа российской стороны в условиях санкций (условие без оборота).

- **Кейс 5 (ПК-12-В5). Разработка корпоративной стратегии хеджирования мультивалютных рисков**
  Ситуация: Финансовый консультант разрабатывает стратегию управления рисками для компании-экспортера, которая через 90 дней ожидает поступление валютной выручки в долларах США. Текущий спот-курс USD/EUR = 0,8820. Ставка по 3-месячным депозитам в USD составляет 4,50% годовых, в EUR — 2,50% годовых. На рынке деривативов торгуются 3-месячные форвардные контракты и опционы Put на доллары США со страйком 0,8750 и премией 0,0050 евро за доллар. Валютные аналитики прогнозируют сильную нестабильность и возможное падение спот-курса доллара до 0,8600.
  Задание для студента:
  1. Продемонстрируйте владение аппаратом срочного рынка: рассчитайте теоретический форвардный курс доллара на основе паритета процентных ставок (база 360 дней).
  2. Сравните финансовые результаты применения двух альтернативных стратегий защиты: форвардного контракта и покупки опциона Put, если прогнозы аналитиков оправдаются и спот-курс через 90 дней упадет до 0,8600.
  3. Сформулируйте вывод о выборе оптимального защитного инструмента.
     Алгоритм решения и эталон ответа:
  4. Теоретический форвард (из задачи 3 блока умений) = 0,8776. Фиксация курса форвардом гарантирует получение 0,8776 евро за каждый доллар выручки.
  5. Опционная стратегия: При падении спота до 0,8600 инвестор исполняет опцион Put по цене страйка 0,8750. С учетом уплаченной премии (0,0050) чистый курс конвертации составит: 0,8750 - 0,0050 = 0,8700 евро за доллар.
  6. Сравнение: Хеджирование форвардом дает курс 0,8776, хеджирование опционом дает чистый курс 0,8700. Форвардный контракт в условиях падения курса приносит большую финансовую выгоду. Опцион был бы выгоднее только при неожиданном резком росте курса доллара выше страйка.
- **Кейс 6 (ПК-12-В6). Оценка эффективности наднационального регулирования и комплаенс-контроля ВЭД**

Ситуация: Российское промышленное предприятие привлекает среднесрочные заемные ресурсы для масштабирования импортозамещающего производства. Традиционные кредитные рынки стран Запада закрыты из-за санкций. Международный консорциум банков дружественных стран Азии соглашается предоставить синдицированный кредит в китайских юанях (CNY) со ставкой, привязанной к пулу индикаторов межбанковского рынка SHIBOR плюс маржа. Российское законодательство в сфере валютного контроля (ФЗ № 173) требует строгого соблюдения правил репатриации, постановки контрактов на учет и предоставления отчетности по всем паспортам сделок.
Задание для студента:

1. Опираясь на стандарты Базельского комитета (Базель III) и правила МВФ, объясните, какими критериями оценки рисков руководствуется международный синдикат банков при установлении процентной маржи для заемщика из РФ.
2. Разработайте для юридического отдела предприятия пошаговый алгоритм комплаенс-контроля кредитного договора на соответствие нормам Федерального закона № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».
3. Сформулируйте выводы о рисках изменения плавающей ставки и методах их минимизации.
Алгоритм решения и эталон ответа:
Студент должен продемонстрировать владение навыками финансового консультирования и правового комплаенса. Решение включает описание структуры базельских коэффициентов риска, влияющих на спрэд. В части ФЗ № 173 алгоритм должен содержать: сроки регистрации кредитного договора в уполномоченном банке (присвоение уникального номера контракта), правила предоставления справок о подтверждающих документах и движении средств по счетам, а также особенности исполнения обязательств по возврату займов в текущем правовом режиме.

8. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

а) **основная литература:**

1. Бабурина, Н. А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник для вузов / Н. А. Бабурина. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 144 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17058-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/561661
2. Бризицкая, А. В. Международные валютно-кредитные отношения : учебник для вузов / А. В. Бризицкая. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 213 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-15808-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/562556
3. Валютная система и международные валютно-кредитные отношения : монография / Ж. С. Белотелова, Н. П. Белотелова, О. А. Кузминова [и др.]. — 2-е изд. — Москва : Научный консультант, 2024. — 94 с. — ISBN 978-5-9500876-5-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/140303.html
4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник для вузов / ответственный редактор Л. Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 542 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19463-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/559904
5. Хасбулатов, Р. И. Международные финансы в 2 ч. Часть 1. : учебник для вузов / Р. И. Хасбулатов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 408 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-06365-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/564353
6. Хасбулатов, Р. И. Международные финансы в 2 ч. Часть 2. : учебник для вузов / Р. И. Хасбулатов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 332 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-06366-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/564354

б) **дополнительная литература:**

1. Игнатова, О. В. Международные расчеты и платежи. Практический курс : учебное пособие для вузов / О. В. Игнатова, О. А. Горбунова, А. А. Прудникова ; под редакцией О. В. Игнатовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 134 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19599-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/556741
2. Логинов, Б. Б. Международный банковский бизнес : учебник для вузов / Б. Б. Логинов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 223 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18138-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/561277
3. Юрченко, О. А. Валютное регулирование и валютный контроль : учебник / О. А. Юрченко, С. В. Шкляев. — Москва : Российская таможенная академия, 2024. — 256 с. — ISBN 978-5-9590-1329-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/146472.html

9. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЛЕКТОВ ЛИЦЕНЗИОННОГО И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМОГО ПРИ ИЗУЧЕНИИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

При изучении учебной дисциплины (в том числе при проведении занятий в интерактивной форме и самостоятельной работе студентов) предполагается применение современных информационных и коммуникационных технологий. Комплект программного обеспечения включает в себя:

- **Пакеты офисного программного обеспечения:** офисные программы для работы с текстами, таблицами и презентациями Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint) / свободно распространяемый пакет офисных приложений OpenOffice (или МойОфис / Яндекс 360).
- **Веб-браузеры:** Google Chrome, Mozilla Firefox, Microsoft Edge, Яндекс Браузер.
- **Информационно-библиотечные системы:** Цифровой образовательный ресурс — Электронная библиотечная система IPR SMART (удаленный доступ по авторизованному логину и паролю).
- **Специализированные аналитические платформы:** Система размещения в сети Интернет и проверки на наличие заимствований курсовых, научных и выпускных квалификационных работ «ВКР-ВУЗ.РФ» (или система «Антиплагиат.ВУЗ»).

Для обеспечения доступа к учебному плану, методическим материалам, фиксации результатов промежуточной и текущей аттестации, а также для формирования цифрового Портфолио обучающегося используется электронная информационно-образовательная среда (ЭИОС) — Личный кабинет студента (онлайн-доступ через сеть Интернет по защищенному адресу: rosnou.ru).

10. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Интернет-ресурсы

1. **International Monetary Fund (Официальный сайт Международного Валютного Фонда)** [Электронный ресурс]: Разделы «Data», «Publications», «IMF Lending». — Электрон. дан. — Режим доступа: https://www.imf.org/external/index.htm (свободный доступ; базовый наднациональный ресурс, позволяющий ознакомиться с глобальной финансовой архитектурой, текущими программами кредитования МВФ, методологией составления платежного баланса и деятельностью Группы Всемирного банка).
2. **Национальный исследовательский Институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова РАН (ИМЭМО РАН)** [Электронный ресурс]: Официальный сайт и архив научного журнала «Мировая экономика и международные

отношения». — Электрон. дан. — Режим доступа: https://www.imemo.ru (свободный доступ к аннотациям и аналитическим материалам, доступ к полным текстам статей — по подписке вуза / авторизации). Позволяет ознакомиться с результатами фундаментальных и прикладных исследований в области глобализации финансовых рынков и международных валютно-кредитных отношений.

3. **Центральный банк Российской Федерации (Банк России)** [Электронный ресурс]: Официальный сайт. Разделы «Денежно-кредитная политика», «Статистика», «Валютное регулирование». — Электрон. дан. — Режим доступа: cbr.ru (свободный доступ; базовый ведомственный ресурс, позволяющий ознакомиться с оперативной макроэкономической ситуацией в РФ, динамикой курса рубля, структурой официальных золотовалютных резервов и актуальной практикой регулирования в сфере международных валютно-кредитных отношений).
4. **Министерство финансов Российской Федерации (Минфин России)** [Электронный ресурс]: Официальный сайт. Разделы «Деятельность», «Бюджет», «Государственный долг». — Электрон. дан. — Режим доступа: https://minfin.gov.ru (свободный доступ; официальный ведомственный ресурс, позволяющий ознакомиться с ходом исполнения федерального бюджета, структурой суверенных фондов, состоянием государственного внешнего долга и финансовыми операциями РФ внутри страны и на международном уровне).
5. **Банк международных расчетов (БМР / Bank for International Settlements)** [Электронный ресурс]: Официальный сайт. Раздел «Basel Committee on Banking Supervision». — Электрон. дан. — Режим доступа: bis.org (свободный доступ; международный ресурс, позволяющий ознакомиться со статистикой евровалютных рынков, глобальным банковским надзором и текстами регуляторных стандартов Базель III и Базель IV).

11. ОБУЧЕНИЕ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Изучение учебной дисциплины обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) осуществляется в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативно-правовыми актами Министерства науки и высшего образования РФ, включая:

- Федеральный закон «Об образовании в Российской Федерации» № 273-ФЗ;
- Приказ Министерства образования и науки РФ от 9 ноября 2015 г. № 1309 «Об утверждении Порядка обеспечения условий доступности для инвалидов объектов и предоставляемых услуг в сфере образования, а также оказания им при этом необходимой помощи» (с изменениями и дополнениями);
- Методические рекомендации по организации образовательного процесса для обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в образовательных организациях высшего образования, в том числе оснащенности образовательного процесса (утверждены Министерством образования и науки РФ 08.04.2014 г. № АК-44/05вн);
- Положение об организации обучения студентов-инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, утвержденное приказом ректора Университета;
- Положение о Центре инклюзивного образования и психологической помощи АНО ВО «Российский новый университет».

Обучение студентов с инвалидностью и ОВЗ организуется с учетом следующих требований и условий:

- **Обеспечение адаптированными материалами:** Лица с ограниченными возможностями здоровья и инвалиды в полном объеме обеспечиваются электронными образовательными ресурсами и учебно-методическими материалами, адаптированными к состоянию их здоровья и размещенными в электронной информационно-образовательной среде (ЭИОС) Университета.

- **Применение технических средств обучения:** Предоставление специальных технических средств обучения коллективного и индивидуального пользования, а также подбор и разработка учебных материалов для обучающихся с ОВЗ производятся преподавателями с учетом индивидуальных психофизиологических особенностей обучающихся и специфики приема-передачи учебной информации на основании заявления, выраженного в письменной форме.
- **Индивидуальное сопровождение:** С обучающимися по индивидуальному учебному плану или индивидуальному графику в обязательном порядке проводятся индивидуальные занятия, текущие консультации и дополнительные разъяснения учебного материала.
- **Организация аттестации:** Форма проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации (зачета/экзамена) для студентов с инвалидностью и ОВЗ устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и др.). При необходимости обучающемуся предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

12. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Для проведения лекционных и семинарских (практических) занятий, а также для проведения групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации используется специализированная учебная аудитория № 32 (лекционная аудитория / учебный класс).

12.1. Технические средства обучения и мультимедийное оборудование

- Персональный компьютер преподавателя в комплекте с монитором (с возможностью выхода в локальную сеть Университета и сеть Интернет) — 1 шт.
- Мультимедийный переносной проектор — 1 шт.
- Экран переносной (на штативе) — 1 шт.
- Доска меловая магнитная — 1 шт.
- Комплект учебно-наглядных пособий, демонстрационных материалов и учебно-методических карт по тематике разделов дисциплины.

12.2. Учебная мебель и организация рабочих мест

- **Рабочие места студентов:**
  - Столы ученические универсальные — 33 шт.
  - Стулья ученические — 66 шт.
- **Рабочее место преподавателя:**
  - Стол письменный — 1 шт.
  - Стул — 1 шт.

12.3. Программное обеспечение и условия применения ИКТ

Учебная аудитория адаптирована для использования переносного демонстрационного и компьютерного оборудования. Рабочее место преподавателя позволяет осуществлять подключение к электронным образовательным ресурсам, демонстрировать презентации, видеоматериалы и работать с базами данных информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимыми для освоения курса.