

## Программа учебной дисциплины «Международные финансы»

Утверждено  
Академическим советом ОП «Мировая экономика»  
Протокол № \_\_\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2019 г.

Разработчик	Джагитян Э.П., к.э.н., доцент, <a href="mailto:edzhagityan@hse.ru">edzhagityan@hse.ru</a>
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	76
Самостоятельная работа (час.)	114
Курс, Образовательная программа	2 курс (бакалавриат), ОП «Мировая экономика»
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса

### 1. Цель, результаты освоения дисциплины и пререквизиты

Основными целями освоения дисциплины «Международные финансы» являются:

- формирование у студентов компетенций, необходимых для целостного и объективного понимания экономических категорий, принципов, процессов и перспектив в сфере международных финансов, включая их институциональный аспект;
- приобретение навыков анализа и логического мышления в сфере международных финансов, включая роль и значение международных финансов в процессах финансовой глобализации и регионализации, а также влияние международных финансов на деятельность участников мировых финансовых рынков;
- понимание механизмов и закономерностей в сфере международных финансов в контексте специфики современного состояния и перспектив развития мировой экономики и мировых финансовых рынков;
- понимание механизмов и закономерностей в сфере международных финансов в контексте международного финансового посредничества и факторов обеспечения финансовой стабильности.

В результате освоения дисциплины студент должен:

#### **Знать**

- принципы, процессы, закономерности, тенденции, перспективы и проблемы международных финансов в условиях финансовой глобализации и регионализации;
- формы организации и механизмы функционирования международных финансов, в том числе с учетом современного состояния и перспектив развития мировой экономики и мировых финансовых рынков;
- особенности функционирования мировых финансовых рынков, международных корпораций, банковских систем, центральных банков и международных финансовых

- институтов;
- риски в сфере международных финансов и подходы к их минимизации.

### ***Уметь***

- ориентироваться в основных понятиях, терминах и определениях, относящихся к сфере международных финансов, в том числе в их взаимосвязи с
- разбираться в факторах, определяющих современные особенности и проблемы развития международных финансов, в том числе в связи с асимметриями мировых финансовых рынков, усиления системной рискогенности и неопределенностью векторов развития мировой экономики;
- применять полученные знания для анализа изменений и выявления новых тенденций в сфере международных финансов в условиях финансовой глобализации и регионализации;
- различать институциональную структуру и функциональные особенности институтов международных финансов;
- разбираться в функциональных особенностях центральных банков и других уполномоченных финансовых институтов как важных центров принятия решений в сфере международных финансов, включая вопросы достижения и обеспечения финансовой стабильности;
- работать с англоязычными источниками информации в сфере международных финансов.

### ***Иметь навыки (приобрести опыт)***

- анализа факторов по вопросам проблем и перспектив развития международных финансов в современных условиях и задач по достижению финансовой стабильности;
- оценки современных экономических и институциональных особенностей международных финансов, включая тенденции и перспективы их развития, и их влияния на состояние и динамику мировых финансовых рынков;
- систематизации рисков в сфере международных финансов в условиях экономических и информационных асимметрий и неопределенности векторов развития мировой экономики;
- использования академических, аналитических и статистических источников информации по вопросам международных финансов;
- критического подхода к результатам исследований в сфере международных финансов и выработки собственной позиции и/или аргументов;
- понимания англоязычных терминов в сфере международных финансов и умения работать с академическими и аналитическими статьями и источниками статистической информации, опубликованными на английском языке.

***Пререквизиты*** – не требуются, поскольку Программа является академическим майнором.

## **2. Содержание учебной дисциплины**

**Тема 1. Введение в международные финансы (лекции – 4 ч, семинары – 4 ч, самостоятельная работа – 10 ч)**

Предмет, содержание, задачи и основные содержательные блоки Программы «Международные финансы». Ключевые термины и понятия международных финансов. Основные принципы и движущие силы международных финансов. Финансовая глобализация и финансовая регионализация. Мировой финансовый кризис и особенности

посткризисного восстановления в сфере международных финансов.

**Тема 2. Международная валютная система (лекции – 4 ч, семинары – 4 ч, самостоятельная работа – 12 ч)**

Понятие валюты и валютной системы. Классификация валют по принципу конвертируемости. Резервные валюты. Валютный курс и механизм его формирования. Номинальный и реальный валютный курс. Мировая валютная система и основные этапы ее эволюции. Оптимальные валютные зоны. Модель Манделла–Флеминга. Валютная интеграция.

**Тема 3. Платежный баланс (лекции – 2 ч, семинары – 2 ч, самостоятельная работа – 8 ч)**

Понятие платежного баланса и его структура. Статьи платежного баланса. Сальдо платежного баланса и методы его оценки. Концепции платежного баланса. Факторы, оказывающие влияние на платежный баланс. Регулирование платежного баланса. Дефицит платежного баланса и механизм его покрытия.

**Тема 4. Международное движение капитала (лекции – 2 ч, семинары – 2 ч, самостоятельная работа – 10 ч)**

Роль и значение международного движения капитала в системе международных финансов. Классификация международного движения капитала. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ), их формы и значение для экономического развития. Факторы, влияющие на международное движение капитала. Преимущества и недостатки международного движения капитала.

**Тема 5. Международный кредит (лекции – 4 ч, семинары – 4 ч, самостоятельная работа – 12 ч)**

Принципы и функции международного кредита. Формы и виды международного кредита. Международное проектное финансирование. Лизинг. Факторинг. Форфетирование. Валютно-финансовые и платежные элементы международного кредита. Обеспечение международного кредита.

**Тема 6. Международные финансовые рынки (лекции – 6 ч, семинары – 6 ч, самостоятельная работа – 16 ч)**

Структура международных финансовых рынков. Международные валютные рынки и их инструменты. Операции на международных валютных рынках. Международные фондовые рынки их инструменты. Еврорынки: понятие и особенности. Международный рынок гибридных и производных финансовых инструментов (деривативов). Мировые финансовые центры.

**Тема 7. Банки и банковские системы (лекции – 6 ч, семинары – 4 ч, самостоятельная работа – 12 ч)**

Банк как финансовый институт и корпорация. Деятельность банков на мировых финансовых рынках. Виды банков. Будущее банков. Транснациональные банки (ТНБ). Проблема 'too-big-to-fail'. Банковские системы и их место в системе международных финансов. Риски международной банковской деятельности. Мировые и международные (региональные) банки развития.

**Тема 8. Центральный банк (лекции – 2 ч, семинары – 2 ч, самостоятельная работа – 8 ч)**

Центральный банк как экономический институт. Функция кредитора последней инстанции. Международные резервы центрального банка. Денежно-кредитная политика и ее основные инструменты. Европейский центральный банк. Банк международных расчетов. Банковское регулирование и надзор.

**Тема 9. Институциональная структура международных финансов (лекции – 2 ч, семинары – 2 ч, самостоятельная работа – 8 ч)**

Мировые и международные (региональные) финансовые институты. Международный валютный фонд (МВФ). Группа Всемирного банка (ВБ). Региональные банки развития. Международные финансовые организации ЕС. Банк международных расчетов (БМР). Совет по финансовой стабильности (СФС).

**Тема 10. Риски в системе международных финансов (лекции – 2 ч, семинары – 2 ч, самостоятельная работа – 8 ч)**

Риски микро-уровня. Риски макро-уровня. Суверенные и страновые риски. Системные и рыночные риски. Управление рисками. Механизмы страхования валютных и кредитных рисков.

**Тема 11. Финансы транснациональных корпораций (лекции – 4 ч, семинары – 6 ч, самостоятельная работа – 10 ч)**

Понятие транснациональной корпорации (ТНК) и ее взаимосвязь с системой международных финансов. Финансовая отчетность ТНК. Ключевые показатели деятельности. Финансовые и инвестиционные решения в ТНК. Управление денежными потоками в ТНК. Источники финансирования ТНК. Дивидендная политика и выкуп акций.

### 3. Оценивание

#### Критерии оценки знаний, навыков

Формы контроля знаний студентов – выступления на семинарах, две контрольные ленточки, две контрольные работы и эссе. Оценка текущего контроля формируется по отдельным элементам выступлений студентов на семинарских занятиях в течение модулей 1 и 2. Итоговый экзамен не предусмотрен.

#### Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	3 год				Параметры
		1	2	3	4	
Текущий	Контрольная работа (КР-1)	*				Контрольная работа
Текущий	Контрольная работа (КР-2)		*			Контрольная работа
Текущий	Эссе		*			Письменная работа
Итоговый	Не предусмотрен					---

В рамках дисциплины предусмотрена классическая форма проведения занятий: лекции и семинары.

#### 3.1. Семинары.

Семинары нацелены на формирование компетенций, необходимых для успешного использования аналитических подходов и экономического инструментария

с целью оценки современной проблематики, структурных особенностей, динамики и рисков в сфере международных финансов в условиях неопределенности векторов развития мировой экономики и вызовов финансовой глобализации и регионализации.

Занятия на семинарах проводятся в формате:

- презентаций по тематике лекций;
- устных опросов по материалам лекций;
- докладов и решений задач:
  - докладов по наиболее актуальным проблемам/событиям в сфере международных финансов, включая (но не ограничиваясь) вопросы мировых валютных, кредитных и фондовых рынков, международных финансовых институтов, макрофинансового управления, роли России в системе международных финансов;
  - решений задач по материалам лекций;
- контрольных летучек;
- комментариев, дискуссий и ответов на вопросы в рамках рассматриваемой тематики.

Тематика *презентаций* соответствует темам лекций. Учебники и дополнительная литература по каждой из тем программы приведены ниже в разделе 5 «Ресурсы». Презентации предпочтительно оформлять в виде PowerPoint с целью лучшего восприятия материала аудиторией посредством визуализации; одна презентация обычно включает 10–15 слайдов. Презентации НЕ должны представлять собой простой пересказ материалов лекций. Напротив, презентации и выступления должны демонстрировать умение студентов формировать компетенции и разбираться в сложных и неоднозначных проблемах международных финансов, а также критический подход с обоснованием собственной позиции и выводами.

*Устные опросы* проводятся в виде расширенных ответов студентов на вопросы по материалам лекций.

Темы выступлений для *докладов* выбираются студентами самостоятельно с использованием открытых источников и электронной библиотеки НИУ ВШЭ. Доклады НЕ должны представлять собой простой пересказ актуальных проблем/событий в сфере международных финансов. Напротив, выступления должны демонстрировать умение студентов формировать компетенции и разбираться в сложных и неоднозначных проблемах современных международных финансов, а также критический подход с обоснованием собственной позиции и выводами. Оформление докладов в виде PowerPoint не обязательно, но рекомендуется, в основном с целью лучшего восприятия материала аудиторией посредством визуализации.

*Задачи* соответствуют материалам лекций. Решение задач сопровождается необходимыми разъяснениями, а также интерпретациями полученных результатов и выводами.

Продолжительность выступлений на семинарах:

- до 15 минут в формате презентаций;
- до 8–10 минут в формате докладов/решений задач;
- до 5 минут в формате комментариев, дискуссий и ответов на вопросы.

Вопросы на *контрольных летучках* соответствуют тематике лекций в рамках пройденного материала. Программой предусмотрены две контрольные летучки: контрольная летучка в первом модуле (КЛ-1) и контрольная летучка во втором модуле (КЛ-2). Продолжительность каждой контрольной летучки – 2 академических часа. КЛ-1 и КЛ-2 содержит каждая 30 вопросов в рамках пройденного материала и состоит из трех разделов. Первый раздел содержит 10 заданий, в которых из предложенных нескольких вариантов ответов необходимо выбрать все верные ответы. Второй раздел содержит 10 заданий, в которых необходимо найти ошибки и указать правильный вариант. Третий раздел содержит 10 заданий, в рамках которых необходимо дать

определения терминам в сфере международных финансов.

**ВАЖНО!** Все частично верные ответы считаются неверными.

Примеры вопросов для контрольных летучек приведены в разделе 4 «Примеры оценочных средств» настоящей Программы.

Накопленная оценка за работу на семинарах ( $O_{сем}$ ) формируется на основе оценки за презентации ( $O_{П}$ ), оценки по результатам ответов в ходе устных опросов ( $O_{У}$ ), оценки за доклады/решение задач ( $O_{Д}$ ), оценки за контрольные летучки ( $O_{КЛ}$ ) и рассчитывается по следующей формуле:

$$O_{сем} = 0,25 \times O_{П} + 0,35 \times O_{У} + 0,15 \times O_{Д} + 0,25 \times O_{КЛ}$$

*Примечание.*

1. Передача форм текущего контроля успеваемости не допускается.
2. Накопленная оценка округляется до целого числа с учетом правил математического округления.

### **7.2. Контрольные работы.**

Контрольные работы нацелены на проверку формирования компетенций, необходимых для целостного и объективного понимания современной проблематики, структурных особенностей, динамики и рисков международных финансов в условиях неопределенности развития мировой экономики и вызовов финансовой глобализации и регионализации.

В рамках изучения дисциплины предусмотрены две контрольные работы: контрольная работа в первом модуле (КР-1) и контрольная работа во втором модуле (КР-2).

КР-1 содержит 30 вопросов в рамках пройденного материала и состоит из трех разделов:

- первый раздел содержит 10 вопросов в формате утверждений, которые необходимо отнести к истинным или ложным;
- второй раздел содержит 10 предложений, в которых необходимо вставить пропущенные слова или числовые значения;
- третий раздел содержит 10 заданий, в которых необходимо установить последовательность/соответствие событий и этапов в сфере международных финансов.

КР-2 содержит 30 вопросов в рамках пройденного материала и состоит из трех разделов:

- первый раздел содержит 10 вопросов с предложенными вариантами ответов, из которых необходимо выбрать все правильные ответы;
- второй раздел содержит 10 вопросов в формате утверждений, которые необходимо отнести к истинным или ложным;
- третий раздел содержит 10 предложений, в которых необходимо вставить пропущенные слова или числовые значения.

**ВАЖНО!** Все частично верные ответы считаются неверными.

Примеры вопросов для КР-1 и КР-2 приведены в разделе 4 «Примеры оценочных средств» настоящей Программы.

Удельные веса оценок по КР-1 и КР-2 в итоговой оценке по дисциплине «Международные финансы» и удельные веса оценок по отдельным разделам контрольных работ:

	КР-1		КР-2	
	Удельный вес в итоговой оценке	Удельные веса разделов КР-1	Удельный вес в итоговой оценке	Удельные веса разделов КР-2

Первый раздел	15%	30%	25%	40%
Второй раздел		30%		30%
Третий раздел		40%		30%

В случае пропуска КР-1 и КР-2 без уважительных причин передача (переписывание) работ не допускается. Для студентов, пропустивших КР-1 и КР-2 по уважительной причине, будет организован единый день передачи в конце последнего модуля, в котором преподается данная Программа.

### 7.3. Эссе.

Целью эссе является развитие у студента навыков оценки и анализа проблематики в сфере международных финансов, закрепление навыков критического подхода к результатам исследований по вопросам международных финансов и выработки собственной позиции и/или аргументов по теме эссе.

Эссе готовятся по темам, приведенным в разделе 4 «Примеры оценочных средств» настоящей Программы. По согласованию с преподавателем, ведущем семинарские занятия, студент может сформулировать и выбрать иную тему. Одна и та же тема эссе не может быть выбрана двумя и более студентами из одной группы. Изменение ранее выбранной темы эссе допускается только с разрешения преподавателя, ведущего семинарские занятия (студент может выбрать одну из тем, оставшихся после выбора другими студентами группы, либо предложить свою тему, согласованную с преподавателем). Изменение темы эссе без согласования с преподавателем, ведущем семинарские занятия, не засчитывается и студенту выставляется оценка «0» (ноль) баллов. Несоответствие темы эссе ее содержанию влечет за собой оценку «0» (ноль) баллов.

*Процедура подготовки и сдачи эссе.* В срок до 10 октября студенты выбирают тему эссе и сообщают об этом в письменной форме преподавателю, ведущему семинарские занятия (предпочтительно в виде списка тем). Оформленные эссе направляются преподавателю, ведущему семинарские занятия, в срок до 10 декабря. В случае представления эссе в течение последующей недели (до 23 час 59 мин 17 декабря), оценка за эссе снижается на один балл за каждый день поздней сдачи. В случае представления эссе после указанных даты и времени, работы не принимаются, и студенту выставляется оценка «0» (ноль) баллов.

Объем эссе – 1250–1500 слов. На оценку по эссе влияют:

- структурированность эссе по разделам (Введение; основной текст, состоящий из двух-трех разделов с названиями; Заключение);
- логичность между разделами и абзацами в разделах;
- академический стиль изложения;
- грамотность текста (грамматика, орфография, пунктуация, стилистика);
- использование российских и зарубежных академических и аналитических источников.

Все эссе проверяются на корректность заимствований в системе «Антиплагиат»; при этом уровень оригинальности эссе должен быть не ниже уровня, установленного в НИУ ВШЭ для курсовых работ. В отличие от курсовых работ оформлять титульный лист эссе не рекомендуется, поскольку снижается уровень оригинальности при относительно небольшом объеме текста.

В случае, если оригинальность эссе ниже уровня, установленного в НИУ ВШЭ для курсовых работ, оценка снижается на количество баллов в зависимости от превышения предельного уровня заимствований (подробнее см. ниже в таблице).

В случае наличия в эссе плагиата, исходя из результатов системы Антиплагиат.ВУЗ, работа не засчитывается и по ней выставляется оценка «0» (ноль) баллов. Передача эссе с целью устранения плагиата не допускается. При этом

плагиатом считается любой заимствованный фрагмент текста (вне зависимости от объема) без ссылки на источник (некорректное заимствование).

Ниже приводится сводная информация о зависимости изменения оценки за эссе от уровня оригинальности текста и срока фактической сдачи эссе:

Критерий	Изменение оценки
<b>Оригинальность текста эссе</b>	
Диапазон оригинальности текста (исходя из отчета в системе Антиплагиат.ВУЗ):	
- свыше 80%	0 (оценка не меняется)
- от 70% до 80%	-1 (снижение оценки на 1 балл)
- от 60% до 70%	-2 (снижение оценки на 2 балла)
- от 50% до 60%	-3 (снижение оценки на 3 балла)
- менее 50%*	выставляется оценка «3» (неудовлетворительно) в случае оригинальности от 40% до 50%
	выставляется оценка «2» (неудовлетворительно) в случае оригинальности от 30% до 40%
	выставляется оценка «1» (неудовлетворительно) в случае оригинальности от 20% до 30%
	выставляется оценка «0» (неудовлетворительно) в случае оригинальности менее 20%
<b>Срок фактической сдачи эссе</b>	
В срок, установленный Программой дисциплины	0 (оценка не меняется)
На один день позже срока, установленного Программой дисциплины (до 23:59 дня, следующего за установленным сроком)	-1 (снижение оценки на 1 балл)
На два дня позже срока, установленного Программой дисциплины (до 23:59 соответствующего дня)	-2 (снижение оценки на 2 балла)
На три дня позже срока, установленного Программой дисциплины (до 23:59 соответствующего дня)	-3 (снижение оценки на 3 балла)
На четыре дня позже срока, установленного Программой дисциплины (до 23:59 соответствующего дня)	-4 (снижение оценки на 4 балла)
На пять дней позже срока, установленного Программой дисциплины (до 23:59 соответствующего дня)	-5 (снижение оценки на 5 баллов)
На шесть дней позже срока, установленного Программой дисциплины (до 23:59 соответствующего дня)	-6 (снижение оценки на 6 баллов)
На семь дней позже срока, установленного Программой дисциплины (до 23:59 соответствующего дня). ВАЖНО! Работы, сданные позднее, к рассмотрению не принимаются, и за эссе выставляется оценка «0» (ноль) баллов.	-7 (снижение оценки на 7 баллов)



Примечание:

\* Оценка «неудовлетворительно» выставляется даже в случае полностью и корректно оформленных заимствований.

Пример расчета оценки. Содержание эссе оценено на «9» баллов, однако уровень его оригинальности из системы Антиплагиат.ВУЗ составляет 69%, и эссе направлено преподавателю на три дня позже установленного срока. В таком случае оценка за эссе составит 4 балла (9–2–3).

### Порядок формирования оценок по дисциплине

Оценка выступлений на семинарах, результатов контрольной работы и эссе осуществляется по 10-балльной шкале. Оценки по дисциплине выставляются в соответствии со следующими критериями, относящимися к семинарам, контрольным работам и эссе:

Оценка	Баллы	Критерии
отлично	10	Исчерпывающие знания всего материала по дисциплине, понимание причинно-следственных связей процессов и явлений. Сильные аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Использование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией. Правильные ответы на все 30 вопросов в контрольной работе и все 10 вопросов в контрольной летучке.
	9	Исчерпывающие знания всего материала по дисциплине, понимание причинно-следственных связей процессов и явлений. Логически последовательные аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Использование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией. Правильные ответы на 27–29 вопросов в контрольной работе и 9 вопросов в контрольной летучке.
	8	Достаточно полные знания всего материала по дисциплине, понимание причинно-следственных связей процессов и явлений. Весомые, но недостаточно или не всегда убедительные аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Использование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией. Правильные ответы на 25–26 вопросов в контрольной работе и 8 вопросов в контрольной летучке.

хорошо	7	Твердые знания всего материала по дисциплине, понимание причинно-следственных связей процессов и явлений. Последовательные, но недостаточно убедительные аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Использование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией. Правильные ответы на 22–24 вопроса в контрольной работе и 7 вопросов в контрольной летучке.
	6	Достаточные знания всего материала по дисциплине, понимание причинно-следственных связей процессов и явлений. В целом последовательные, но недостаточно убедительные аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Слабое использование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией. Правильные ответы на 20–21 вопрос в контрольной работе и 6 вопросов в контрольной летучке.
удовлетворительно	5	Знание и понимание материала по дисциплине, включая причинно-следственные связи процессов и явлений. Недостаточно убедительные, но в целом приемлемые аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Слабое использование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией; приоритет отдается учебной литературе. Правильные ответы на 17–19 вопросов в контрольной работе и 5 вопросов в контрольной летучке.
	4	Знание основного материала по дисциплине, включая причинно-следственные связи процессов и явлений. Недостаточно убедительные, но в целом приемлемые аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Очень слабое использование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией; приоритет в целом отдается учебной литературе. Правильные ответы на 15–16 вопросов в контрольной работе и 4 вопроса в контрольной летучке.
неудовлетворительно	0–3	Незнание основного материала по дисциплине, непонимание причинно-следственных связей процессов и явлений. Неубедительные и неприемлемые аргументы в обоснование собственной позиции в ходе выступлений на семинарах и в эссе. Неиспользование академической литературы и открытых источников с высокой репутацией; использование исключительно учебной литературы. Правильные

		ответы на 12–14 вопросов в контрольной работе и 3 вопроса в контрольной летучке (3 балла), 10–11 вопросов в контрольной работе и 2 вопроса в контрольной летучке (2 балла), 9 и менее вопросов в контрольной работе и 1 вопрос в контрольной летучке (1 балл). Отсутствие правильных ответов (0 баллов).
--	--	--

Результирующая оценка по дисциплине ( $O_p$ ) формируется на основе накопленной оценки за работу на семинарах ( $O_{сем}$ )<sup>1</sup>, две контрольные работы ( $O_{КР1}$ ) и ( $O_{КР2}$ ), эссе ( $O_э$ ), посещение и активность на семинарах ( $O_n$ ) и рассчитывается по следующей формуле:

$$O_p = 0,3 \times O_{сем} + 0,15 \times O_{КР1} + 0,25 \times O_{КР2} + 0,2 \times O_э + 0,1 \times O_n$$

*Примечание.*

1. Посещение и активность на семинарах ( $O_n$ ) оцениваются следующим образом:

- оценка «10» баллов – если студент посещает семинары и принимает участие в обсуждении выступлений;
- оценка «5» баллов – если студент посещает семинары, но не принимает участия в обсуждении выступлений;
- оценка «0» баллов – если студент отсутствует на семинаре по любой причине.

2. Передача форм текущего контроля успеваемости не допускается.

3. Накопленная и результирующая оценки округляются до целого числа с учетом правил математического округления.

4. Блокирующие элементы не предусмотрены.

В случае если результирующая оценка по дисциплине составляет 0–3 балла (неудовлетворительно), у студента образовывается академическая задолженность. В этом случае студенту предоставляется возможность сдать экзамен в порядке и в сроки, установленные действующей процедурой НИУ ВШЭ. Экзамен проводится в устной форме. Экзаменационный билет содержит два вопроса. Примерный перечень вопросов на экзамене приведен в разделе 4 «Примеры оценочных средств» настоящей Программы.

#### **4. Примеры оценочных средств**

##### **10.1. Образец заданий для контрольных летучек**

1. Перечислите валюты, входящие в корзину СДР.

2. Что такое долларизация экономики?

3. Задача. Курс доллара США к японской иене составляет 108 иен/долл., а к английскому фунту стерлингов – 0,80 ф.ст./долл. Сколько японских иен нужно для приобретения 250 английских фунтов стерлингов?

<sup>1</sup> Формулу накопленной оценки за работу на семинарах см. в разделе 3.1 настоящей Программы.

### 10.1. Образец заданий для контрольной работы в первом модуле (КР-1)

Раздел 1. Являются ли следующие утверждения истинными (И) или ложными (Л)?

- 1.1. Валютой является денежная единица иностранного государства И    Л
- 1.2. Дефицит платежного баланса представляет собой превышение поступлений в страну иностранной валюты над национальной валютой И    Л

Раздел 2. Вставьте пропущенные слова/числовые значения:

2.1. Бреттон-Вудская валютная система характеризуется жестким регулированием национальных финансовых рынков и движения \_\_\_\_\_ в условиях медленного восстановления мировых финансов.

2.2. К международным средствам платежа относится валюта \_\_\_\_\_ валютного фонда – \_\_\_\_\_, основанная на корзине валют.

Раздел 3. Установите последовательность/соответствие:

3.1. Расположите в хронологическом порядке этапы эволюции мировой валютной системы:

- А. Бреттон-Вудская валютная система
- Б. Парижская валютная система
- В. Генуэзская валютная система
- Г. Ямайская валютная система

3.2. Сопоставьте термин с определением:

- |                                  |  |
|----------------------------------|--|
| А. Прямые иностранные инвестиции | 1. Операции на рынке ценных бумаг с целью извлечения дополнительной прибыли                                      |
| Б. Портфельные инвестиции        | 2. Приобретение активов или доли в капитале зарубежных компаний с целью принятия решений в основной деятельности |

### 10.2. Образец заданий для контрольной работы КР-2

Раздел 1. Выберите все правильные ответы:

1.1. В структуру платежного баланса входят следующие статьи:

- А. Оплата труда
- Б. Текущие налоги на доходы
- С. Текущие налоги на расходы
- Д. Различные текущие трансферы

1.2. Выберите все правильные ответы, относящиеся к модели Мандела–Флеминга:

- А. Модель Мандела–Флеминга представляет собой трилемму монетарной политики
- Б. Из трех целей валютной политики возможно достижение только одной

- цели при условии независимости денежно-кредитной политики
- С. Из трех целей валютной политики возможно достижение только двух целей – фиксированного валютного курса и свободного движения капитала
- Д. Ограниченный режим движения капитала и независимая денежно-кредитная политика способствуют установлению режима фиксированного валютного курса национальной денежной единицы.

Раздел 2. Являются ли следующие утверждения истинными (И) или ложными (Л)?

- |  |   |   |
|--|---|---|
| 2.1. Валютой является денежная единица иностранного государства  | И | Л |
| 2.2. Дефицит платежного баланса представляет собой превышение поступлений в страну иностранной валюты над национальной валютой | И | Л |

Раздел 3. Вставьте пропущенные слова/числовые значения:

- 3.1. Бреттон-Вудская валютная система характеризуется жестким регулированием национальных финансовых рынков и движения \_\_\_\_\_ в условиях медленного восстановления мировых финансов.
- 3.2. К международным средствам платежа относится валюта \_\_\_\_\_ валютного фонда – \_\_\_\_\_, основанная на корзине валют.

**10.3. Список тем для эссе**

1. Особенности процессов глобализации в сфере международных финансов в посткризисный период
2. Сравнительная характеристика финансовой глобализации и финансовой регионализации
3. Преимущества и риски финансовой глобализации
4. Мировой финансовый кризис 2007–2009 гг. и его последствия для мировых финансовых рынков
5. Роль мировых финансовых институтов в посткризисном восстановлении
6. Особенности посткризисного восстановления в финансовой сфере стран еврозоны
7. Денежно-кредитная политика в контексте модели Манделла–Флеминга
8. Особенности и противоречия финансовой интеграции
9. Роль валютной политики в обеспечении устойчивого экономического роста
10. Причины волатильности мировых финансовых рынков в посткризисный период

11. Преимущества и риски фиксированного и плавающего валютного курса
12. Методы регулирования дефицита платежного баланса
13. Особенности взаимосвязи между динамикой валютного курса и состоянием платежного баланса
14. Влияние девальвации и ревальвации национальной валюты на состояние платежного баланса
15. Специфика международного движения капитала в посткризисный период
16. Влияние оттока капитала на динамику курса национальной валюты
17. Проблемы деоффшоризации капитала
18. Прямые иностранные инвестиции и их влияние на состояние платежного баланса страны-реципиента
19. Преимущества и риски прямых иностранных инвестиций для инвесторов
20. Вопросы обеспечения привлекательности национальных финансовых рынков для прямых иностранных инвестиций
21. Текущее состояние и перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций в Россию
22. Международное финансовое посредничество как фактор экономического развития и роста
23. Роль транснациональных банков в стимулировании внешнеэкономической деятельности страны-заемщика
24. Риски необеспеченных кредитов на международном рынке ссудных капиталов
25. Синдицированный кредит как средство минимизации рисков при кредитовании
26. Межбанковская ставка ЛИБОР и возможные пути ее реформирования
27. Внутренний и внешний долг страны. Специфика управления суверенным долгом
28. Особенности международных лизинговых операций
29. Отличительные особенности факторинговых и форфейтинговых операций
30. Институты мирового финансового рынка и их роль в обеспечении финансовой стабильности
31. Транснациональные банки как основные участники мирового валютного рынка
32. Инструменты страхования валютных рисков

33. Особенности рынка евровалют
34. Особенности рынка еврооблигаций
35. Современное состояние и перспективы международного рынка производных финансовых инструментов (деривативов)
36. Глобальные и национальные системно значимые банки и их роль в обеспечении финансовой стабильности
37. Роль банков с иностранным капиталом в обеспечении надлежащей конкуренции на национальном рынке финансовых услуг
38. Риски транснациональных банков на мировых финансовых рынках
39. Процентная политика центрального банка и ее значение для преодоления последствий мирового финансового кризиса (на примере стран еврозоны)
40. Процентная политика центрального банка и ее значение для стабилизации курса национальной валюты
41. Диверсификация структуры международных резервов
42. Международная реформа банковского регулирования и надзора в посткризисный период
43. Особенности институциональной структуры международного банковского регулирования
44. Роль макропруденциального регулирования в обеспечении финансовой стабильности
45. Значение политики «количественного смягчения» Европейского центрального банка для посткризисного восстановления
46. Роль МВФ в стабилизации платежных балансов национальных юрисдикций
47. Источники заемных и кредитных средств МВФ и Всемирного банка
48. Сравнительный анализ деятельности Европейского инвестиционного банка и Европейского банка реконструкции и развития
49. Роль экспортно-импортных банков/агентств в развитии экспортного потенциала страны
50. Наднациональные институты финансового регулирования ЕС и их роль в обеспечении сбалансированности финансовых рынков ЕС
51. Особенности системных рисков в посткризисном периоде
52. Перспективы дедолларизации российской экономики

53. Перспективы рубля как региональной валюты ЕАЭС
54. Международные резервы России: особенности динамики и причины структурных изменений в посткризисный период
55. Специфика принятий финансовых и инвестиционных решений в транснациональной корпорации
56. Дивидендная политика транснациональной корпорации и ее роль в обеспечении реализации корпоративной стратегии

#### ***10.4. Примерный список вопросов на экзамене<sup>2</sup>***

##### Тема 1. Введение в международные финансы

1. Основные особенности международных финансов в посткризисный период
2. Основные принципы международных финансов
3. Движущие силы международных финансов
4. Ключевые особенности финансовой глобализации в посткризисный период
5. Причины процессов финансовой регионализации
6. Риски финансовой глобализации и финансовой регионализации
7. Мировой финансовый кризис 2007–2009 гг.
8. Последствия мирового финансового кризиса 2007–2009 гг. для мировой экономики
9. Роль международных финансов в формировании современного облика мировой экономики
10. Особенности посткризисного восстановления в сфере международных финансов

##### Тема 2. Международная валютная система

1. Понятие валюты. Классификация валют
2. Понятие иностранной валюты
3. Резервные валюты и их отличие от других свободно конвертируемых валют
4. Свободно конвертируемые, частично конвертируемые и замкнутые валюты.
5. Валютный курс как стоимостная категория
6. Валютный курс и механизм его формирования
7. Эволюция мировой валютной системы
8. Различия между Бреттон-Вудской и Ямайской валютными системами
9. Роль евро в развитии европейской валютной интеграции
10. Модель Манделла–Флеминга
11. Валютная интеграция (на примере ЕС)

##### Тема 3. Платежный баланс

1. Понятие платежного баланса. Для чего нужен платежный баланс?
2. Структура платежного баланса
3. Классификация счетов платежного баланса в соответствии с методологией МВФ
4. Счет текущих операций и его структура

---

<sup>2</sup> Проводится для студентов, у которых результирующая оценка по дисциплине составляет 0–3 балла (неудовлетворительно). Экзамен проводится в порядке и в сроки, установленные действующей процедурой НИУ ВШЭ. См. также раздел 3 «Оценивание» настоящей Программы.



5. Счет операций с капиталом и его структура
6. Финансовый счет и его структура
7. Методы оценки сальдо платежного баланса
8. Факторы, влияющие на количественные параметры платежного баланса
9. Платежный баланс как объект регулирования
10. Дефицит платежного баланса и механизм минимизации диспропорций платежного баланса

#### Тема 4. Международное движение капитала

1. Взаимосвязь международного движения капитала с международной финансовой сферой
2. Финансовая глобализация и экспорт/импорт капитала
3. Проблемы оттока капитала из страны
4. Прямые иностранные инвестиции. Особенности ПИИ в посткризисный период
5. Преимущества и риски прямых иностранных инвестиций
6. Значение прямых иностранных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического развития и роста
7. Факторы, влияющие на международное движение капитала
8. Проблемы деофшоризации
9. Преимущества и недостатки международного движения капитала
10. Роль транснациональных банков в международном движении капитала

#### Тема 5. Международный кредит

1. Международный кредит как экономическая категория.
2. Принципы и функции международного кредита
3. Роль международного кредита в развитии мировой экономики
4. Формы международного кредита
5. Особенности синдицированных кредитов
6. Сравнительный анализ коммерческих кредитов и банковских кредитов
7. Международное проектное финансирование
8. Международный лизинг
9. Сравнительный анализ факторинга и форфейтинга
10. Финансовые и платежные условия международного кредита
11. Основные факторы, влияющие на процентную ставку по международному кредиту
12. Виды обеспечения по международному кредиту
13. Роль и значение экспортно-импортных банков в развитии международного кредита

#### Тема 6. Международные финансовые рынки

1. Особенности мировых финансовых рынков в посткризисный период
2. Структура и участники международных финансовых рынков
3. Особенности международных валютных рынков
4. Экономические и институциональные особенности международных валютных рынков
5. Инструменты международных валютных рынков
6. Операции на международных валютных рынках
7. Международные фондовые рынки
8. Особенности рынка евровалют
9. Особенности рынка еврооблигаций
10. Особенности международных рынков финансовых деривативов

11. Структура мировых рынков капитала
12. Мировые финансовые центры

#### Тема 7. Банки и банковские системы

1. Банк как финансовый институт
2. Международное финансовое посредничество и пути достижения его эффективности
3. Транснациональные банки
4. Особенности деятельности транснациональных банков на мировых финансовых рынках
5. Основные виды банков
6. Особенности универсальных банков
7. Особенности коммерческих банков
8. Особенности инвестиционных банков
9. Особенности банковских групп и холдинговых компаний
10. Глобальные системно значимые банки
11. Проблема 'too-big-to-fail'
12. Банковские системы
13. Роль банков в обеспечении финансовой стабильности
14. Риски международной банковской деятельности
15. Международные банки развития

#### Тема 8. Центральный банк

1. Центральный банк как экономический институт. Различия между центральным и национальным банком
2. Выполнение центральным банком функции кредитора последней инстанции
3. Управление международными резервами центрального банка
4. Особенности денежно-кредитной политики центральных банков в посткризисный период
5. Инструменты денежно-кредитной политики центральных банков
6. Роль Европейского центрального банка в обеспечении интеграционных процессов в ЕС
7. Особенности Банка международных расчетов
8. Международная реформа банковского регулирования и надзора в посткризисный период
9. Инструменты макропруденциального регулирования
10. Роль центрального банка в обеспечении финансовой стабильности

#### Тема 9. Институциональная структура международных финансов

1. Роль международных финансовых институтов в развитии международных финансов
2. Роль МВФ в системе международных финансов
3. Ресурсы МВФ
4. Стабилизационные программы МВФ
5. Кредиты МВФ на цели структурных преобразований
6. Значение Всемирного банка для современной системы международных финансов
7. Структура Группы Всемирного банка
8. Кредиты и кредитная политика Группы Всемирного банка
9. Цели и функции Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР)
10. Кредитная политика Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР)
11. Совет по финансовой стабильности (СФС) и его роль в формировании

Тема 10. Риски в системе международных финансов

1. Коммерческие риски участников международных финансовых рынков
2. Валютные риски участников международных финансовых рынков
3. Кредитный, процентный и трансфертный риск участников международных валютно-финансовых отношений
4. Основные пути минимизации валютных и кредитных рисков
5. Сравнительная характеристика страновых и суверенных рисков
6. Системные риски и пути их минимизации в посткризисный период
7. Рыночные риски и их влияние на финансовую стабильность
8. Управление финансовыми рисками

Тема 11. Финансы транснациональных корпораций

1. Транснациональная корпорация (ТНК) и ее взаимосвязь с финансовой сферой
2. Основные виды финансовой отчетности ТНК
3. Ключевые показатели эффективности деятельности ТНК
4. Особенности принятия инвестиционных решений в ТНК
5. Управление денежными потоками в ТНК
6. Источники финансирования деятельности ТНК
7. Дивидендная политика ТНК

## 5. Ресурсы

### 5.1. Рекомендуемая основная литература

1. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / Красавина Л.Н. и др.; под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Издательство Юрайт, 2019.
2. Мировые финансы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры, в 2 т. / Под общ. ред. Эскиндарова М.А., Звоновой Е.А. – М.: Издательство Юрайт, 2019.
3. Melvin, Michael, and Stefan Norrbin. *International Money and Finance*, Ninth edition. Elsevier Science & Technology, 2017. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/hselibrary-ebooks/detail.action?docID=4832764>
4. Chisholm, Andrew M., and Andrew A. Chisholm. *An Introduction to International Capital Markets : Products, Strategies, Participants*, John Wiley & Sons, Incorporated, 2009. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/hselibrary-ebooks/detail.action?docID=514442>
5. Hancock, Dora. *International Finance: For Non-Financial Managers*. Kogan Page, 2018. <https://proxylibrary.hse.ru:2137/toc.aspx?bookid=134873>

### 5.2. Рекомендуемая дополнительная литература

1. Международный финансовый рынок: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Под общ. ред. Эскиндарова М.А., Звоновой Е.А. – М.: Издательство Юрайт, 2019.
2. Eichengreen, Barry. *Global Imbalances and the Lessons of Bretton Woods*, edited by Merritt Roe Smith, MIT Press, 2006. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/hselibrary->

[ebooks/detail.action?docID=3338599](https://ebooks/detail.action?docID=3338599)

3. Evans, Trevor. *International Finance (Chapter 2)*. In: Global Finance and Social Europe. Edited by John Grahl. Edward Elgar Publishing Ltd., 2009.  
<https://proxylibrary.hse.ru:2397/view/9781847206435.00009.xml?rskey=w4eDy8&result=2>
4. Geoffrey P. Miller, and Fabrizio Cafaggi. *The Governance and Regulation of International Finance*, Edward Elgar Publishing Ltd., 2016.
5. Butler, Kirt, and Kirt C. Butler. *Multinational Finance: Evaluating Opportunities, Costs, and Risks of Operations*, John Wiley & Sons, Incorporated, 2012. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/hselibrary-ebooks/detail.action?docID=894243>

### 5.3 Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

### 5.4 Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№ п/п	Наименование	Условия доступа
<b><i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i></b>		
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU	URL: <a href="https://elibrary.ru/">https://elibrary.ru/</a>
<b><i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i></b>		
1.	СВИФТ – Общество всемирных межбанковских финансовых каналов связи	URL: <a href="https://www.swift.com">https://www.swift.com</a>
2.	Азиатский клиринговый союз	URL: <a href="https://www.asianclearingunion.org">https://www.asianclearingunion.org</a>
3.	Международный валютный фонд (МВФ)	URL: <a href="http://www.imf.org/external/index.htm">http://www.imf.org/external/index.htm</a>
4.	Всемирный банк	URL: <a href="http://www.worldbank.org/">http://www.worldbank.org/</a>
5.	Банк международных расчетов	URL: <a href="https://www.bis.org/">https://www.bis.org/</a>
6.	Центральный банк РФ (Банк России)	URL: <a href="http://cbr.ru/">http://cbr.ru/</a>
7.	Московская биржа	URL: <a href="https://www.moex.com/">https://www.moex.com/</a>
8.	Европейский инвестиционный банк	URL: <a href="http://www.eib.org/">http://www.eib.org/</a>
9.	Азиатский банк развития	URL: <a href="https://www.adb.org/">https://www.adb.org/</a>
10.	Европейский банк реконструкции и развития	URL: <a href="http://www.ebrd.com/home">http://www.ebrd.com/home</a>
11.	Банк развития Латинской Америки – Андская корпорация развития	URL: <a href="https://www.caf.com/en">https://www.caf.com/en</a>
12.	Африканский банк развития	URL: <a href="http://www.afdb.org/en/">http://www.afdb.org/en/</a>
13.	Азиатский банк инфраструктурных инвестиций	URL: <a href="http://www.aiib.org/">http://www.aiib.org/</a>

14.	Евразийский банк развития	URL: <a href="http://eabr.org/e/">http://eabr.org/e/</a>
15.	Новый банк развития	URL: <a href="http://www.ndb.int/">http://www.ndb.int/</a>
16.	Международный инвестиционный банк	URL: <a href="https://www.iib.int/en">https://www.iib.int/en</a>

### **5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для проведения занятий (лекции и семинары) используется мультимедийное оборудование (проектор и ноутбук).

### **6. Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов**

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося) а для инвалидов также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида, могут предлагаться следующие варианты восприятия учебной информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей, в том числе с применением электронного обучения и дистанционных технологий:

- 6.1. для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; в форме аудиофайла (перевод учебных материалов в аудиоформат); в печатной форме на языке Брайля; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.
- 6.2. для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.
- 6.3. для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; в форме аудиофайла; индивидуальные задания и консультации.