



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Международный валютный рынок» для направления 080100.62  
«Экономика» подготовки бакалавра по профилю «Банковское дело»

**Правительство Российской Федерации**

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего  
профессионального образования  
"Национальный исследовательский университет  
"Высшая школа экономики"**

**Банковский институт**

УТВЕРЖДЕНА

Экспертно-методическим советом БИ  
председатель:

Р.М. Энтов \_\_\_\_\_  
(подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013г.

**Программа дисциплины  
Международный валютный рынок**

для направления 080100.62 "Экономика"  
профиль «Банковское дело»

Автор программы:  
Солодков В.М. VSolodkov@hse.ru

ОДОБРЕНО:

Директор Банковского института

В.М. Солодков \_\_\_\_\_  
(подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013г.

Москва, 2013

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения института-разработчика программы.*

## Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 080100.62 "Экономика", по профилю "Банковское дело" изучающих дисциплину «Международный валютный рынок».

Программа разработана в соответствии с:

- образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению 080100.62 "Экономика" ;
- образовательной программой 080100.62 "Экономика", профиль "Банковское дело";
- Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 080100.62 "Экономика", профиль "Банковское дело".

## Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Международный валютный рынок» является: дать представление о процессе интеграции валютных рынков. В курсе рассматриваются различные виды банковских операций на примере как международной, так и российской практики, с учетом нормативного регулирования. Значительная часть курса отведена практическим методам анализа финансовых рынков с использованием данных информационной системы REUTERS. Учитывая растущие объемы внешнеэкономических связей и сложность проводимых операций, в курс включен раздел по международным расчетам.

## Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Знать:
  - современные тенденции развития международных валютных рынков;
  - инфраструктуру валютного рынка;
  - международные информационные системы
  - кодекс поведения на валютном рынке.
- Уметь:
  - оценивать и переоценивать открытую валютную позицию;
  - проводить расчет форвардных курсов и т.д.
- Иметь навыки (приобрести опыт):
  - совершения валютных сделок
  - управления рисками валютных сделок
  - анализировать информацию, касающуюся валютного рынка

В результате изучения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Готов использовать основные законы научных дисциплин в профессиональной деятельности, применять методы математического анализа и моделирования, теоретического и экспериментального	ОНК-1	<ul style="list-style-type: none"><li>- воспроизводить основные законы макроэкономической теории</li><li>- иметь понимание основных концепций макроэкономической теории</li><li>- выбирать и использовать подходящие методы анализа в экономике</li><li>- иметь понимание</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций)</li><li>Лекция (мультимедийная презентация)</li><li>Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими</li></ul>

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
исследования в экономике		применяемых методов анализа и моделирования и их ограничений	данными) Консультация
Готов работать с информацией из различных источников	ИК-4	- находить необходимую литературу и использовать базы данных и другие источники информации - выбирать и использовать подходящие методы анализа информации - интерпретировать данные и делать выводы	Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций) Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными) Консультация
Владеет культурой критического мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей её достижения	СЛК-1	- применять полученные знания для постановки, формулирования и решения экономических задач на основе признанных методов - интерпретировать данные и делать выводы	Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций) Лекция (мультимедийная презентация) Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными) Консультация
Способен анализировать социально-значимые проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем	СЛК-4	- характеризовать социально-значимые экономические проблемы и процессы - выяснять причины социально-значимых экономических проблем и их последствий	Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций) Лекция (мультимедийная презентация) Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными) Консультация
Способен логически верно, аргументировано и ясно строить устную и письменную речь	СЛК-6	- иметь навыки устного и письменного изложения результатов научных исследований	Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций) Лекция (мультимедийная презентация) Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными) Консультация

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-1	- находить необходимую литературу и использовать базы данных и другие источники информации - выбирать и использовать подходящие методы анализа информации - интерпретировать данные и делать выводы	Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций) Лекция (мультимедийная презентация) Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными) Консультация
Способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-2	- находить необходимую литературу и использовать базы данных и другие источники информации - выбирать и использовать подходящие методы анализа информации - интерпретировать данные и делать выводы	Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций) Лекция (мультимедийная презентация) Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными) Консультация
Способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет	ПК-9	- находить необходимую литературу и использовать базы данных и другие источники информации - выбирать и использовать подходящие методы анализа информации - интерпретировать данные и делать выводы - структурировать аналитический отчет по результатам исследования	Семинар (выполнение упражнений, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций) Лекция (мультимедийная презентация) Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными) Консультация

**Профессиональные (ПК):**

№ по порядку	Код компетенции по ЕКК	Формулировка компетенции
А) Инструментальные компетенции		
<b>В аналитической и консультационной профессиональной деятельности:</b> выпускник должен быть способен:		
ПК-10	ИК-Б.3.2; ИК-Б.4.1; ИК-Б.4.3	готовить финансовую информацию и составлять отчетность для компаний и финансовых

		институтов
ПК-12	ИК-Б.7.1; ИК-Б.6.2	анализировать риски компаний и финансовых институтов и разрабатывать программы и инструменты управления рисками
ПК-13	ИК-Б.7.1	анализировать источники капитала для краткосрочного и долгосрочного финансирования компаний и финансовых институтов
ПК-15	ИК-Б.7.1	оценивать стоимость финансовых инструментов
ПК-16	ИК-Б.6.2	конструировать новые финансовые инструменты
ПК-17	ИК-Б.7.1	анализировать и оценивать стоимость интеллектуального капитала компании и финансового института
ПК-18	ИК-Б.1.1к; ИК-Б.7.1	обосновать политику выплат инвесторам компании и финансового института
ПК-19	ИК-Б.7.1	обосновать эффективность инвестиционной политики фирмы и финансового института, включая проектный анализ с использованием современного аналитического аппарата, учитывающего фактор неопределенности деловой среды
ПК-20	ИК-Б.1.2.э; ИК-Б.3.2: ИК-М.4.2	составить аналитические обоснования руководству компании для принятия стратегических решений в компаниях, финансовых институтах и разработки их финансовой политики ;
ПК-21	ИК-Б.3.1; ИК-Б.7.1	разработать рекомендации эмитентам и другим участникам финансового рынка по вопросам движения капитала в целях концентрации финансовых ресурсов и по формированию инвестиционных портфелей
ПК-23	ИК-Б.7.1	разработать рекомендации по вопросам инвестирования личных финансовых средств

### Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к базовой части профессионального цикла дисциплин, обеспечивающих подготовку бакалавров по направлению «Экономика».

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Основы экономики, Финансовая математика, Эконометрика, Микроэкономика, Макроэкономика, Международная экономика, Социально-экономическая статистика, Финансовые рынки и институты.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Макроэкономический анализ
- История валютных систем
- Анализ влияния фундаментальных факторов, воздействующих на валютный курс.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

Банковский менеджмент и управление рисками, Инвестиционный банковский бизнес. Управление портфелем, Управление филиальной сетью банка.

## Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы		Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	
1	Современные тенденции развития международных валютных рынков	31	4	4	23
2	Операции спот. Ведение открытой валютной позиции.	23	4		19
3	Информационная система REUTERS.	10	2		8
4	Введение в операции на срочном рынке. FX своп.	31	4	4	23
5	Сделки FRA. Процентные и валютные свопы.	22	4		18
6	Управление рисками при торговле валютой Управление валютными операциями	23	4		19
7	Организация международных расчетов.	31	8		23
8	Организация валютного контроля.	10	2		8
	Экзамен	17	2		15
	<b>Итого:</b>	<b>198</b>	<b>34</b>	<b>8</b>	<b>156</b>

### Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	2 год				Кафедра	Параметры **
		1	2	3	4		
Текущий (неделя)	Контрольная работа		*			Банковский институт	Кейс-стади валютный рынок
	Эссе		*			Банковский институт	
Итоговый	Экзамен		*			Банковский институт	Письменная работа 80 минут

### Критерии оценки знаний, навыков

Освоение материала курса предусматривает посещение лекций, работу на семинарах и самостоятельную работу студентов. Занятия проходят не в форме лекций, а в виде живого интерактивного обсуждения, которое, однако, требует большой самостоятельной работы студентов вне рамок класса.

Любая работа должна быть подготовлена самостоятельно. Любое списывание при подготовке любой работы приводит к тому, что слушатель получает за данную работу 0 кредитов.

Посещение не является строго обязательным, однако, учитывая, что студенты будут выполнять на занятиях большой объем работы, без посещения занятий невозможно будет получить хорошую финальную оценку. Отсутствие на занятиях не освобождает от необходимости выполнения домашних заданий.

Перед каждой работой лектором объявляется, сколько кредитов она может максимально принести студенту. Дополнительная работа приветствуется, но только до финального экзамена.

В случае если студент не согласен с полученной финальной оценкой, то он получает возможность сдать дополнительный экзамен за весь курс. Однако при этом все его предыдущие оценки аннулируются.

Система оценки базируется на кредитах, получаемых слушателями в ходе курса.

Итоговая оценка формируется по следующему принципу:

- 33% финальной оценки зависит от выполнения домашних заданий (эссе) и активности во время занятий (подготовка презентаций);

- 33% от написания контрольных работ в классе;
- 34% от результатов финального экзамена.

Итоговый контроль проводится в форме экзамена по всем темам курса (письменная работа, включающая ответы на вопросы и выполнение упражнений в течение 80 мин.).

Все виды работы оцениваются по 10-ти и 5-ти бальной системе.

Таблица соответствия оценок по десятибалльной и пятибалльной системе

баллы										
Оценка	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
Оценка	5			4		3		2		

## Содержание дисциплины

### 1. Современные тенденции развития международных валютных рынков

Определение международных валютных операций. Характеристика валютных рынков. Денежные рынки и депозитные операции. Риски международных операций и возможности управления рисками. Рост значимости международных финансовых центров. Основные рынки и предоставляемые услуги.

### 2. Операции спот. Ведение открытой валютной позиции.

Участники валютного рынка. Открытая валютная позиция. Арбитражные и клиентские конверсионные операции. Стратегии торговли валютой. Множественность валютных курсов. Кросс-курсы. Работа торгового зала, ведение переговоров и заключение сделок. Платежные инструкции. Система SWIFT. Правовая ответственность дилеров, урегулирование спорных ситуаций. Лимиты, используемые в дилинге. Информационные и торговые системы. Управление и контроль за операциями.

### 3. Информационная система REUTERS

Источники информации и программные продукты REUTER. Виды информации доступные в REUTERS. Спотовый и срочный рынки. Анализ финансовых рынков (Кейс-стади с использованием REUTERS).

### 4. Введение в операции на срочном рынке. FX своп.

Определение форвардных курсов на основе курса спот и процентного дифференциала. Техника торговли на срочном рынке. Использование форвардных сделок для хеджирования рисков. Расчет форвардных кросс-курсов. Определение форвардных курсов для не стандартных дат валютирования. Концепция арбитража и операций FX swap. Использование FX swap для хеджирования форвардных позиций, альтернативы кредитованию и арбитража. Создание и применение синтетических валютных активов и пассивов (Кейс-стади на расчет и использование форвардов и FX swap).

### 5. Сделки FRA. Процентные и валютные свопы.

Ценообразование FRA на основе ставок денежного рынка. Практика торговли контрактами FRA. Возможности использования сделок FRA. Сравнение FRA с процентными фьючерсами, арбитраж. Конструкция процентного свопа, использование для спекуляции и хеджирования. Управление доходностью: арбитраж с инструментами денежного рынка, арбитраж с производными инструментами. Рынок процентных свопов и техника торговли. Ценообразование и риски. Конструкция валютного свопа, использование его для спекуляции и хеджирования. Управление доходностью: арбитраж с инструментами денежного рынка, арбитраж с LFTX. Рынок валютных свопов и техника торговли. Ценообразование и риски.

## **6. Управление рисками при торговле валютой**

Страновые риски. Причины экспансии внешней задолженности. Инфляция и процентные ставки в начале 70-х, рост цен на биржевые товары. Рост дефицита торгового баланса в развивающихся странах. Долговой кризис развивающихся стран 1982 г. Возможности предоставления международной помощи странам, переживающим долговой кризис. Кризис 1997 года в Азии. Аргентинский кризис.

Классификация источников валютного риска. Модели оценки рисков. Использование методики Value-at-Risk для анализа риска валютного портфеля. Ограничения VAR при значительном отклонении реального распределения вероятности от нормального. Моделирование риска финансовых инструментов. Риск форвардных контрактов. Использование VAR для оценки риска валютных опционов. Агрегирование рыночных рисков связанных с ценовой чувствительностью опционов. Влияние внесения изменений в корреляционную матрицу, построенную на основе исторических данных. Сохранение устойчивости оценок VAR (Кейс-стади на управление рисками).

## **8. Управление валютными операциями.**

Организация взаимодействия фронт, мидл и бэк офисов. Контроль за операциями. Отслеживание лимитов, несанкционированных сделок. Международные стандарты контроля и их применимость к российскому рынку.

## **9. Организация международных расчетов.**

Банковский перевод и его документарное обеспечение, способы ускорения расчетов. Проблемы, возникающие при проведении банковских переводов. Формы международных расчетов, их сравнительный анализ. Инкассовые операции. Документарное инкассо в расчетах за экспортируемые товары и услуги. Документарное инкассо в расчетах за импортируемые товары и услуги. Аккредитив и это основные формы. Особенности документооборота. Документарный аккредитив при расчетах за экспортные и импортные товары. (Кейс-стади на анализ внешнеэкономической кредитной заявки с анализом контракта и форм расчетов)

## **10. Организация валютного контроля.**

Содержание валютного контроля и его назначение. Органы валютного контроля. Основные нарушения, возникающие при проведении валютных операций. Санкции, применяемые к нарушителям. Документация, используемая для ведения валютного контроля.

### **Основная:**

- 1) The A.C.I. Institute Ltd. "An Introduction to The Foreign Exchange and Money Markets" 2013 (на электронном носителе).
- 2) International Economics: Theory and Policy 9th ed. / Международная (мировая) экономика «Международная экономика: теория и политика», Addison Wesley (Pearson), 2012.
- 3) Колесов В.П. «Международная экономика»-Москва, Инфра-М, 2011
- 4) Bain, A.D., "The Economics of the Financial System", Blackwell, 2006.
- 5) Paul Roth "Mastering Foreign Exchange and Money Markets." NY, 2001.
- 6) Д. Ю. Пискулов «Теория и практика валютного дилинга» – Москва. Инфра-М, 2009.
- 7) Dalgler R. T. "Financial futures and options markets: concepts and strategies" Londone, 1997.
- 8) Rene, M., Stulz, "Risk Management and derivatives", NY.

### **Дополнительная:**

- 1) Солодков «Ведение в валютный рынок» методическое пособие, 2013.

## **Образовательные технологии**

### **Методические рекомендации преподавателю**

Лекционные занятия предполагают систематизированное изложение теоретического и практического материала. Задача – знакомство студентов с проблематикой, основными концепциями и методами исследования проблем, изучаемых в курсе.

Руководитель лекционного потока осуществляет общее методическое руководство и оказывает необходимую учебно-методическую текущую помощь преподавателям, ведущим семинарские занятия. На семинарах преподаватель кратко напоминает основные понятия рассматриваемой темы, задаёт вопросы, объясняет решения типовых задач, предлагает студентам задачи для самостоятельного решения. Преподавателям следует обращать внимание не только на логику решения задач, но и на их экономическое содержание.

Задача семинара - формирование у студентов понимания изложенного материала, выработка навыков самостоятельного анализа экономических ситуаций.

### **Методические указания студентам**

Успешное изучение курса предполагает посещение студентами лекций, активную работу на семинарах, выполнение учебных заданий.

Студенты, пропустившие лекции, изучают эти темы самостоятельно по рекомендованной учебной литературе. Если студенты пропустили предыдущие семинары, то это не может служить уважительной причиной неподготовленности к текущему семинару.

Учебным планом НИУ ВШЭ предусмотрено, что студенты изучают дисциплину «Международный валютный рынок» не только на лекциях и семинарах, но и самостоятельно. Проведение самостоятельной работы включает в себя следующие направления:

1. Планирование самостоятельной работы – это процесс распределения основных видов самостоятельной работы в соответствии с логикой дисциплины, отраженной в календарно-тематическом плане.
2. Организация самостоятельной работы – это деятельность студента по отдельным формам самостоятельной работы: самостоятельное изучение разделов курса, текущий (промежуточный) контроль, внеаудиторная дополнительная работа, итоговый самоконтроль.
3. Контроль самостоятельной работы. Самостоятельная работа призвана подготовить студента к сдаче экзамена по изучаемой дисциплине, а также призвана обеспечить активное участие студента в различных формах организации научной работы студентов.

### **Дистанционная поддержка дисциплины**

Предусмотрен обмен информацией между студентами и преподавателем для подготовки студентами заданий через почтовый ящик: VSolodkov@hse.ru

### **Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для проведения курса используется мультимедийный проектор, терминатор Рейтер персональный компьютер, раздаточные материалы для практических занятий.

Автор

к.э.н., профессор Солодков В.М.