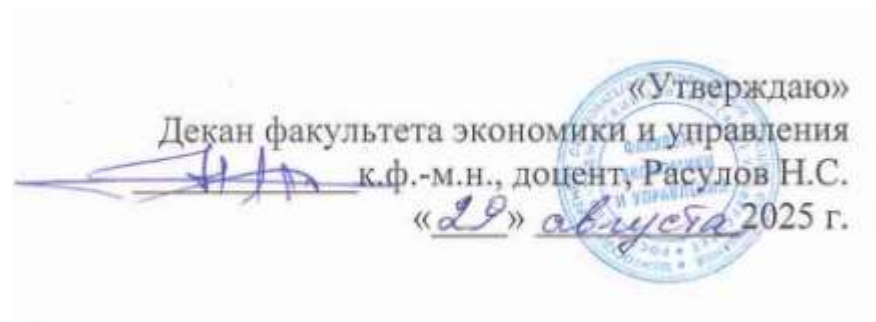


МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН  
МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКО-ТАДЖИКСКИЙ (СЛАВЯНСКИЙ) УНИВЕРСИТЕТ



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

"Международные валютно-кредитные и финансовые отношения"

Направление - 38.04.02 «Менеджмент»

Профиль: Международный менеджмент

Форма подготовки – Очная

Уровень подготовки – магистр

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования, утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ №954 от 12.08.2020г.

При разработке рабочей программы учитываются

- требования работодателей;
- содержание программ дисциплин, изучаемых на предыдущих и последующих этапах обучения;
- новейшие достижения в данной предметной области.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры финансов и кредита протокол № 1 от «28» 08 2025г.

Рабочая программа утверждена УМС факультета экономики и управления, протокол № 1 от «28» 08 2025г.

Рабочая программа утверждена Ученым советом факультета «Экономика и управление», протокол № 1 от « 28 » 08 2026г..

Заведующий кафедрой к.ф-м.н., доцент ,		Шарифов Т.А.
Зам. председателя УМС к.э.н., доцент		Шодиева Т.Г.
Разработчики: к.э.н., доцент		Кодирова М.Д.

**Факультет экономики и управления****Курс –1****Семестр 2**

<b>Вид и объем занятий</b>	<b>Количество часов</b>	<b>Форма контроля</b>	<b>Семестр</b>
	<i>д/о</i>	<i>д/о</i>	<i>д/о</i>
Объем по ГОС	46		
Объем по учебному плану, всего	46		
В том числе: аудиторные занятия	58		
Лекции	10	экзамен	8
Лабораторно-практические занятия	32		
Самостоятельная работа	60		

**РАЗДЕЛ 1 . ОРГАНИЗАЦИОННО- МЕТОДИЧЕСКИЙ**

- 1.1. Выписка из государственного образовательного стандарта: Дисциплина «  
Международные валютно- кредитные и финансовые отношения» в

соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по содержанию и уровню подготовки специалиста «Международный менеджмент» содержит:

1.1.1. вопросы формирования у студентов собственной позиции по вопросам международных валютно-кредитных и финансовых отношений

1.1.2. механизмы приобретения студентами умения принять решения по валютно-кредитным и финансовым проблемам

1.1.3. приемы анализа студентами эффективности международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

1.2. При подготовке настоящей Рабочей программы использованы Типовые для российских ВУЗов Программы учебных курсов по специальности - «Международный менеджмент».

1.3. Цели и задачи учебной дисциплины.

Курс «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», как часть Основной образовательной программы(ООГ) Российской Федерации, имеет цели и задачи междисциплинарного и элективного характера.

Дисциплина предназначена для того чтобы дать студентам более предметные знания по наиболее важным вопросам избранной специальности.

**Основной целью дисциплины является:**

Углубление знаний студентов по таким вопросам, как проблемы международных валютно-кредитных и финансовых отношений

Исходя из цели, в процессе изучения дисциплины решаются следующие задачи:

- Логическая последовательность изучения вопросов международных валютно-кредитных и финансовых отношений;
- Преподаванием настоящего курса реализуется системно-образующий фактор в динамической системе учебного процесса по подготовке экономистов по вопросам международного менеджмента;
- Обеспечиваются межпредметные связи настоящего курса с такими базовыми дисциплинами, как Инвестиции и др.

1.4. Требования к уровню освоения дисциплины

По окончании изучения курса «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» выпускник специальности «Международный менеджмент» должен:

- **Иметь представление** о существующих механизмах международных валютно-кредитных и финансовых отношений; о проблемах, связанных с валютно-кредитными и финансовыми отношениями; о применении международных валютно-кредитных и финансовых механизмов по управлению деятельностью банков, фондовых бирж, страховых компаний, бюджетных учреждений-посольствах зарубежных государств частных компаний и т.д.;
- **Знать** :- основные элементы международной ликвидности
  - понятие и виды конвертируемости валют
  - историю развития и принципы мировой и европейской валютной системы
  - особенности российской и таджикской валютной системы
  - особенности срочных и текущих валютных операций
  - технику арбитражных и спекулятивных валютных операций

- основные факторы, воздействующие на валютный курс
- методы регулирования валютного курса
- формы валютного риска
- специфику и структуру евровалютных рынков
- источники средств и направления их использования международными финансово-кредитными организациями

• **Уметь :-**

- использовать методы оценки валютных и процентных рисков
- проводить сравнительный анализ различных видов валютных операций
- применить коммерческие и финансовые методы хеджирования валютных рисков
- использовать методы прогнозирования валютного курса
- анализировать эффективность методов государственного регулирования валютного курса
- выдвигать гипотезы о причинах возникновения той или иной ситуации в области международных валютно-кредитных и финансовых отношений;
- рассчитывать и оценивать параметры последствий механизмов валютно-кредитных и финансовых отношений;
- предложить модели упорядочения валютных, кредитных, финансовых операций и обобщать их в соответствующих механизмах менеджмента, например, в Платежном балансе страны;
- формулировать проблемы вопросы ;
- прогнозировать развитие событий по валютно-кредитным и финансовым вопросам.

### 1.5. Виды и формы контроля

Система контроля за ходом и качеством усвоения студентами содержания курса « Международных валютно-кредитных отношений» включает следующие виды:

**Текущий контроль** – проводится систематически с целью установления уровня овладения студентами учебного материала. В течение семестра, в соответствии с рабочим учебным планом, выполняя контрольных работ, тесты, и другие виды и формы контроля. Выполнение студентами названных работ является обязательным и по их результатам по каждому студенту ставятся оценочные баллы.

**Итоговый контроль** – для контроля усвоения данной дисциплины учебным планом предусмотрен:

- экзамен

Экзаменационная оценка и оценка являются итоговой по дисциплине и представляется в приложении к Диплому на основании выпуск из зачетной книжки.

### 1.6. Виды активных методов и форм обучения

В ходе преподавания настоящей дисциплины применяются следующие активные методы и формы обучения:

**Формы:** будут прочитаны лекции, проведены практические и семинарские занятия и по темам курса « международные валютно-кредитные отношения» отдельные студенты выступают на конференциях ( славянские чтения);

**Методы:** Решение ситуационных задач по валютным, кредитным и финансовым вопросам; деловые игры; дискуссии и мозговая атака по углублению поставленных вопросов.

### 1.7. Межпредметные связи

Качества освоения студентами курса «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» является системообразующим фактором, в связи с чем этот курс имеет связи:

Таблица 1

№	Название дисциплины	Семестр	Место дисциплины в структуре ООП
1.	Макроэкономика	3-4	Б1.Б.11
2.	Микроэкономика	1-2	Б1.Б.12
3.	Статистика	1	Б1.Б.14
4.	Бухгалтерский учет и анализ	3-4	Б1.Б.16
5.	Корпоративные финансы	7	Б1.Б.18
6.	Менеджмент	3	Б1.Б.21

### Раздел 2. Содержание дисциплины

2.2. Тематический план курса «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» с распределением часов по темам и видам работ представлены в нижеследующей таблице:

№ п/п	Наименование разделов и тем	Количество часов			
		лекции	Практ.	Самост. работа	Всего
1	Основные понятия и сферы международных валютно - кредитных отношений	1	2	6	9
2	Мировая валютная система, ее эволюция и институты	1	2	6	7
3	Регулирование валютные системы, зоны и блоки	1	4	6	11
4	Золото в мировой валютной системе	1	4	6	11
5	Международные кредитные отношения	1	4	6	11
6	Валютный курс и факторы, определяющие его	1	4	6	11
7	Государственная валютная политика	1	2	4	7
8	Валютные операции и рынки	1	4	6/	11
9	Валютные и процентные риски и методы прогнозирования	1	2	6	10/10
10	Платежный Баланс	2	4	6	11/12
	Итого	10	32	60	102

### 2.3. Содержание тем

## **Тема 1. Основные понятия и сферы международных валютно-кредитных отношений**

Валютно-кредитные отношения, как особый вид экономических отношений. Сферы возникновения валютных отношений и их роль в международных отношениях.

Основы МВК и ФО в современных условиях.

Понятие валюты и валютных ценностей. Национальные и иностранные валюты. Резервные (ключевые) валюты. Конвертируемость валюты. Свободно конвертируемая, частично конвертируемая и замкнутая валюта. Внешняя и внутренняя конвертируемость.

Понятие валютной системы. Национальные, общемировые и региональные валютные системы.

Валютный курс и основные способы его представления. Прямые и обратные котировки валют. Кросс – курсы валют. Типы изменений валютного курса: рыночный и государственный.

## **Тема 2. Мировая валютная система, ее эволюция и институты**

Характеристика общемировых валютных систем. Системы золотого, золото – девизного стандарта, фиксированных паритетов. (Бреттон- Вудская) и современная общемировая валютная система ( Ямайская).

Понятие, структура, формы и функции международной валютной ликвидности. Динамика золотых, специальных прав заимствования (СДР) и ЭКЮ. Показатели международной ликвидности. Методы ее регулирования.

Международный валютный фонд: задачи, структура и органы управления. Эволюция задач МВФ в процессе развития мировой валютной системы. Источники финансирования МВФ. Значение SDR в межгосударственных расчетах, в механизме управления МВФ и в кредитной политике фонда. Расчет стоимости SDR, Кредиты МВФ и условия их предоставления.

Группа Всемирного Банка: структура, задачи и особенности. Международный банк реконструкции и развития, Международная ассоциация развития. Международная финансовая корпорация и Многостороннее агентство гарантирования инвестиций. Финансовые источники организаций ГВБ. Кредитная политика организаций ГВБ.

## **Тема 3. Регулирование валютные системы, зоны и блоки**

Общее и особенное в понятиях валютной системы, валютных зон Манделла. Исторические типы валютных зон и блоков. Зона французского франка.

Развитие Европейской валютной системы до Маастрихтского соглашения. Основные элементы механизма кредитно – денежного регулирования в ЕВС до Маастрихта. Европейский фонд валютного сотрудничества. Европейская денежная единица ЭКЮ. Развитие Европейской валютной системы после Маастрихтского соглашения. Единая валюта – евро: особенности, преимущества и недостатки. Сценарий перехода к евро. Критерии для вступления страны в зону евро. Механизм валютного регулирования в зонах ins и pre- ins. Роль и кредитно – денежные инструменты Европейского Центрального Банка.

## **Тема 4. Золото в мировой валютной системе**

Эволюция места и роли золота в международных валютных отношениях. Использование золота как актива центральных банков. Распределение золотых запасов между государствами.

Международная торговля золотом. Рынки золота, особенности их организационной структуры и виды. Золотые аукционы, методы и результаты их проведения. Факторы, влияющие на цену золота.

### **Тема 5. Международные кредитные отношения**

Понятие и функции международного кредита, его виды и формы. Кредиты, предоставленные РТ

- Международным Валютным Фондом,
- Международной Ассоциацией Развития,
- Азиатским Банком Развития,
- Европейским Банком Реконструкции и Развития,
- Исламским Банком Развития и правительствами разных стран мира.

Инвестиционные проекты, финансируемые за счет международного кредита. Оптимальные решения по источникам кредитования проектов.

### **Тема 6. Валютный курс и факторы, определяющие его**

Факторы, определяющие формирование валютного курса: канонические и субъективные Теории паритета покупательной способности ( абсолютная и относительные формы) и международного эффекта Фишера. Достоинства и недостатки. Реальный валютный курс.

Влияние ПБ на валютный курс.

Цели и теоретические основы прогнозирования валютного курса. Методы прогнозирования валютного курса: фундаментальные, технические. Валютный дилинг.

### **Тема 7. Государственная валютная политика**

Цели, формы и инструменты государственного валютного курса и валютных отношений. Дисконтная политика. Девизная политика. Стерилизованная и нестерилизованная валютная интервенция. Политика диверсификации валютных резервов.

Регулирование режима валютного курсов. Преимущества и недостатки системы фиксированных и свободных валютных курсов. Индуцированная инфляция и безработица. Отрицательные эффекты и движения капиталов при системе фиксированных паритетов. Привязанные курсы валют. Ограниченное плавание валют. Явное и неявное подержание валютных коридоров.

Государственное регулирование ПБ. Формы, инструменты и противоречия.

Валютные ограничения, как часть валютной политики. Сущность и формы. Основные черты валютных ограничений. Валютная дискриминация и блокада. Блокированные счета и блокированная валюта.

Текущие валютные операции и капитальные валютные операции и валютные ограничения.

Страновые особенности валютных ограничений в развитых и развивающихся странах. Валютная политика России.

### **Тема 8. Валютные операции**

Валютные сделки с немедленной поставкой валюты (спот). Сделки « today » “tomorrow». Валютная позиция. Понятие короткой и длинной валютной позиции. Риски, связанные с открытием валютных позиций.

Форвардные валютные операции: назначение и техники осуществления. Постановочные и расчетные форварды. Полное и частичное закрытие

форвардного контракта. Операции форвард-форвард. Перекрывающиеся форвардные контракты.

Фьючерсные валютные операции. Их отличия от форвардов. Техника фьючерсной торговли и ее типы: американский и европейский. Закрытие фьючерсных контрактов. Понятие базисного риска.

Оptionные валютные контракты. Опционы put и call. Стратегия держателя опциона. Определение цены опционного контракта. Финансовые результаты держателя и подписчика. Факторы, влияющие на премию опциона. Американский и европейский стиль исполнения опционов. Биржевые и внебиржевые опционы.

Понятие и назначение свопов. Операции обмена депозитами и валютно-обменные свопы. Валютные, процентные и валютные процентные свопы.

Понятие валютного арбитража и спекуляции и их отличия. Виды валютного арбитража: пространственный, треугольный, покрытый процентный. Теория паритета процентных ставок.

### **Тема 9 . Валютные рынки**

Международные валютные рынки. Понятие, структура, основные участники. Рынок FOREX . Характеристика современного валютного рынка, объемы торговли валютой, динамика и факторы развития биржевые и внебиржевые валютные рынки.

Место России и стран СНГ в мировой валютной системе. Особенности российского срочного и текущего валютного рынка. Факторы, определяющие изменения курса рубля. Долларизация российской экономики.

### **Тема 10. Валютные и процентные риски и методы защиты от них**

Односторонние и двухсторонние риски. Отличие хеджирование от страхования рисков. Валютный и процентный риски как двухсторонние риски. Разновидности валютного риска: конкурентоспособности, тендерный, транзакционный и трансляционный.

Коммерческие методы защиты от валютных рисков в рамках одного контракта: сущность, особенности и недостатки. Валютная и ценовая оговорки, целенаправленный подбор валюты цены, современные валюты цены и валюты затрат. Метод двойной котировки цен.

Использование срочный валютных контрактов для хеджирования валютных рисков. Хеджирование на денежных рынках двух стран. Сравнение методов хеджирования валютных рисов. Полное и неполное хеджирование. Издержки хеджирования.

Фьючерсные и опционные стратегии.

Хеджирование процентных рисков с использованием сделок FRA и опционоподобных сделок: CAP, FLOOR , option FRA , COLLAR и др.

### **Тема 11. Мировые рынки ссудных капиталов и европейские рынки**

Понятие мирового рынка ссудных капиталов и его институциональная структура. Процентные ставки на мировом рынке ссудных капиталов, их виды. Фиксированные и плавающие ставки. Особенности определения и использование ставок LIBOR и LIBID в международных финансовых отношениях.

Понятие евровалюты и евровалютного рынка. Приемы стремительного развития евровалютного рынка. Инструменты евровалютного рынка: срочные евровалютные депозиты и сертификаты. Структура евровалютного рынка.

Возникновение и развитие евровалютного рынка. Евродепозиты и евроссудные операции. Роль евробанков и оффшорных зон в

функционировании евровалютного рынка. Факторы, определяющие ставки процента по евродепозитным и евроссудным операциям. Синдицированные евровалютные займы. Процесс с индикации еврозаймов.

Евровалютные ценные бумаги и их рынки. Иностранные облигации, еврооблигации, евроноты и другие виды евровалютных бумаг. Эмитенты евровалютных бумаг. Повышение надежности евровалютных займов. Рейтингование евровалютных бумаг.

## **Тема 12. Платежный баланс**

Понятие и классификация балансов международных расчетов. Платежный баланс страны, его содержание и структура.

Методы составления платежных балансов. Схема платежного баланса, рекомендованная МВФ. Учетные и аналитические проблемы при составлении основных разделов платежного баланса. Статья « Ошибки и пропуски» и её смысл. Методы подсчета сальдо ПБ: базисный метод, метод ликвидности, метод специальных расчетов.

Факторы, влияющие на ПБ

Методы и способы балансирования ПБ. паритета покупательной способности

Отличия расчетного баланса от ПБ. Баланс международной задолженности. Международная инвестиционная позиция страны. Государства нетто-кредиторы и нетто- должники.

Основные черты ПБ разных групп стран: развитых стран с рыночной экономикой. Развивающихся государств и стран с переходной экономикой.

Платежные балансы России и других стран СНГ.

## **Методические рекомендации для преподавателя по курсу МВК и ФО**

Для студентов основой является аудиторные занятия – лекции, семинары и практические занятия, направленные на закрепление теоретического материала, с использованием следующих методов, способов и средств:

- диктование в тезисной форме содержание отдельных международных финансовых инструментов;
- разъяснение отдельных вопросов, требующих, чтобы лектор акцентировал внимание студентов;
- показ учебного материала
  - в доске
  - с использованием Проектора
    - путем раздачи листовок, содержащих тесты, справочно- аналитические информации;
    - сравнительный анализ показателей
      - рынка золота
      - валютных рынков
      - котировок акций и облигаций

- платежного баланса и др.
- составление Сделок (Контрактов)
- форвардные
- фьючерсные
- опционные и др. по страхованию валютных рисков.

Чтение лекций проведение практических занятий должно быть выстроено во времени в соответствии с последовательностью и содержанием тем, которые изложены в настоящей программе.

**Тема 1.** Освещается путем изложения 2 часа основных понятий и сфер международных валютно- кредитных отношений. В доступной форме излагаются основы МВК и ФО в современных условиях, сферы возникновения валютных отношений и их роль в международных отношениях .

**Тема 2.** На лекциях , в рамках отведенного времени (4 ч.) излагаются необходимые сведения об эволюционном развитии общемировых валютных систем. системы золотого, золото – девизного стандарта, фиксированных паритетов. (Бреттон- Вудская) и современная общемировая валютная система ( Ямайская).

В доступной форме излагаются показатели международной ликвидности, Международный валютный фонд: задачи, структура и органы управления эволюция задач МВФ в процессе развития мировой валютной системы а также источники финансирования МВФ, раскрывается содержание SDR, как инструмент межгосударственных расчетов, анализируется кредитная политика фонда. Также раскрывается вопросы становления и цели развития учреждения Всемирного Банка: структура, задачи и особенности. Международный банк реконструкции и развития, Международная ассоциация развития. Международная финансовая корпорация и Многостороннее агентство гарантирования инвестиций. Финансовые источники организаций ВБ и его кредитная политика .

Завершают тему практические занятия по определению студентами квоты страны –члена МВФ и по определению подписного капитала каждой страны – члена ВБ.

**Тема 3.** *В течении 2 –х часов лекции рассматриваются исторические типы валютных зон и блоков, Зона французского франка. Также излагаются Европейской валютной системы до Маастрихтского соглашения и развитие Европейской валютной системы после Маастрихтского соглашения.*

Излагаются мотивы валютных ограничений, сущность и формы, основные черты валютных ограничений. Раскрывается валютная дискриминация и блокада, блокированные счета и блокированная валюта.

**Тема 4.** Занятия проводятся по схеме 4 часа лекционные, 1 час практические занятия, где рассматриваются эволюция и роль золота в международных валютных отношениях, международная торговля золотом. Освещаются рынки золота, особенности их организационной структуры и виды. Золотые аукционы, методы и результаты их проведения. Факторы, влияющие на цену золота.

Золотые запасы России и стран СНГ. Становление рынка золота в России.

На практических занятиях анализируются цена одной унции золота.

**Тема 5.** Освещаются понятия, классификации балансов международных расчетов, платежный баланс страны, его содержание и структура.

В рамках отведенного времени показывается схема платежного баланса, рекомендованная МВФ, акцент осуществляется на аналитические проблемы при составлении основных разделов платежного баланса, в частности по статье « Ошибки и пропуски», её смысл, а также по методам подсчета сальдо ПБ: базисный метод, метод ликвидности, метод специальных расчетов. Используются схемы, таблицы по факторам, влияющие на ПБ

Завершает тему 2-х часовое практическое занятие и оно активизирует, развивает и тренирует конструктивное мышление по составлению платежного баланса развивающихся государств и стран с переходной экономикой.

**Тема 6.** В течение 5 –и часов лекционных занятий рассматриваются понятие и функции международного кредита, его виды и формы. На лекциях используются примеры предоставления РТ кредитов МВФ, МАР, АБР, ЕБРР, ИБР и правительствами разных стран мира.

На практических занятиях анализируются инвестиционные проекты, финансируемые за счет международного кредита, а также оптимальные решения по источникам их кредитования.

**Тема 7.** В течение 2 –х часов лекции излагаются факторы, определяющие формирование валютного курса: канонические и субъективные Теории паритета покупательной способности ( абсолютная и относительные формы). Рассматриваются теории валютного курса, их достоинства и недостатки. Излагаются мотивы влияния ПБ на валютный курс.

Завершает тему практическое занятие по методам прогнозирования валютного курса: фундаментальные, технические, валютный диллинг

**Тема 8.** На лекции в течение 2 часов раскрываются цели, формы и инструменты государственного валютного курса и валютных отношений: Дисконтная политика. Девизная политика. Стерилизованная и нестерилизованная валютная интервенция. Излагаются политика диверсификации валютных резервов и преимущества и недостатки системы

фиксированных или свободных валютных курсов: привязанные курсы валют; ограниченное плавание валют; явное и неявное подержание валютных коридоров.

**Тема 9.** На лекции в течении 4 часов раскрываются валютная позиция, понятие короткой и длинной валютной позиции, а также риски, связанные с открытием валютных позиций.

Освещаются валютные сделки с немедленной поставкой валюты (спот). Сделки «today» «tomorrow», форвардные валютные операции: назначение и техники осуществления. Постановочные и расчетные форварды; фьючерсные валютные операции, их отличия от форвардов. Техника фьючерсной торговли и закрытие фьючерсных контрактов. Излагаются понятие базисного риска, опционные валютные контракты. Опционы put и call, а также определение цены опционного контракта, факторы, влияющие на премию опциона и американский и европейский стиль исполнения опционов.

Акцентируется внимание студентов на понятие и назначение свопов, операции обмена депозитами и валютно-обменные свопы, валютные, процентные и валютные процентные свопы. Также излагаются виды валютного арбитража: пространственный, треугольный, покрытый процентный. Теория паритета процентных ставок.

Завершает тему практическое занятие по составлению валютных сделок по страхованию валютных рисков.

**Тема 10 .** Лекция проводится в объеме 2 –х часов и освещаются международные валютные рынки: понятие, структура, основные участники. Характеризуется современный валютный рынок, объемы торговли валютой, динамика и факторы развития биржевые и внебиржевые валютные рынки, а также рынок FOREX

Излагаются место России и стран СНГ в мировой валютной системе, факторы, определяющие изменения курса рубля.

**Тема 11.** В течение 2 часов лекции раскрываются односторонние и двухсторонние риски, отличие хеджирование от страхования рисков. Излагаются валютный и процентный риски как двухсторонние риски, а также разновидности валютного риска: конкурентоспособности, тендерный, транзакционный и трансляционный.

Освещаются коммерческие методы защиты от валютных рисков в рамках одного контракта: сущность, особенности и недостатки, а также использование срочный валютных контрактов для хеджирования валютных рисков.

Завершает тему практическое занятие в объеме 2 часов и студенты проводят сравнение методов хеджирования валютных рисков: полное и неполное хеджирование.

**Тема 12.** На лекциях в рамках отведенного времени (3 ч) излагаются понятие мирового рынка ссудных капиталов, процентные ставки на мировом рынке ссудных капиталов, их виды: фиксированные и плавающие ставки. В доступной форме раскрываются особенности определения и использование ставок LIBOR и LIBID в международных финансовых отношениях.

Освещаются понятие евровалюты и евровалютного рынка, а также инструменты евровалютного рынка: срочные евровалютные депозиты и сертификаты.

Практическое занятие в объеме 2 часов направлено на анализ возникновение и развитие евровалютного рынка, евродепозиты и евроссудные операции.

Рассматриваются роль евробанков и оффшорных зон в функционировании евровалютного рынка; факторы, определяющие ставки процента по евродепозитным и евроссудным операциям; евровалютные ценные бумаги и их рынки.

#### **2.4. Содержание и организация самостоятельной работы**

Целью самостоятельной – внеаудиторной работы студентов является обучения навыкам работы с учебной и научной литературой и практическими материалами, необходимыми для изучения курса «Международных валютно-кредитных и финансовых отношений» и развития у них способностей к самостоятельному анализу полученной информации.

В процессе изучения настоящей дисциплины студент может выполнять следующие виды самостоятельной работы:

- Подготовка к устному опросу по темам
- Подготовка к тестированию
- Подготовка к курсовой работы
- Подготовка к экзамену и другим формам контроле.

### **Приложение 2**

#### **Методические указания по изучению студентами МВК и ФО**

В ходе изучения этого научного предмета студенты должны иметь:

- тетрадь для конспектирования лекций
- заранее подготовленные схемы, рабочие таблицы,
- аналитические сведения о курсах валют, Индексах Фондовых бирж, Учетной ставки, процентной ставки КБ РТ, LIBOR и LIBID и др.
- учебники, рекомендованные лектором.

На практических занятиях проявить самостоятельность

- по решению поставленных вопросов, задач
- продумать разные модели развития ситуации на финансовом рынке, в частности на валютном рынке
- своевременно выполнить тесты и показать их преподавателю.

При самостоятельной работе каждую неделю повторить пройденный материал, продумав вопросы и дать им ответ.

Подготовить реферат и выступить на конференциях с докладами.

В ходе выполнения курсовой работы по МВК и ФО согласовывать план написания с лектором, использовать разные учебники, в ней дать дискуссии по излагаемой теме, показать ссылки на литературные и информационные источники. Курсовую работу написать от руки и в доступной форме.

#### **Тесты по учебной дисциплине МВК и ФО**

Определите на основе двух методов валютный курс сомони к доллару США.

### Тест 1

Исходя из уровня инфляции в двух странах, используя следующую формулу:

1.1.1  $K = K_0 \cdot (1 + I_{\text{в}} - I_{\text{и}})$ , где:

$K$  - валютный курс в отчетном году;

$K_0$  – валютный курс в базисном году;

$I_{\text{в}}$  – инфляция в РТ в долларах от 1 (един.);

$I_{\text{и}}$  - инфляция в зарубежной стране в долларах от 1 (един.).

1.1.2. Определите валютный курс сомони к доллару, если известны:

Таблица 3

Страны	Валютный курс в базовом году	Инфляция, в %	Измерение инфляции в долларах
Республика Таджикистан	3,2	9,0	0,09
Соединенные Штаты Америки	3,2	2,0	0,02

### Тест 2

1.2. Используя механизм Паритета Покупательной Способности. (ППС)

1.2.1. если известны уровень цен на потребительские товары в двух странах

1.2.2. предлагается формула:  $K = C_{\text{в}} / C_{\text{и}}$ , где

$C_{\text{в}}$  – общий уровень цен в РТ на товары потребительской корзины. Он составил 1300 сомони;

$C_{\text{и}}$  – общий уровень цен в зарубежной стране на товары, вошедшие в потребительскую корзину. Он составил 380 сомони.

1.3. Результаты установления валютного курса сомони к доллару на основе двух методов должны быть одинаковыми.

### Тест 3

1. Определите реальный валютный курс.

Представим, что в США и в России выпускается автомобиль одного и того же качества.

В США автомобиль стоит \$10000 долл.

В России автомобиль продается по 60000 рублей.

Если номинальный курс составить 30 рублей = \$1 доллар, установить реальный курс, используя следующую формулу:

$R = (e \cdot P_x) / P$ , где

$e$  – курс рубля за один доллар;  $P_x$  – цена автомобиля в США;  $P$  – цена автомобиля в России.

2. Опишите во сколько раз машина стоит дороже в США, чем в России, или наоборот.

### Тест 4

1. на основе нижеприведенных сведений

Месяцы	Годы	Цена, \$
Декабрь	1970	36
Январь	1980	850
Декабрь	1980	610
Декабрь	1984	320
Февраль	1985	284
Декабрь	1987	500
Декабрь	1988	450
Июль	1994	386
Декабрь	1997	300
Апрель	1999	277
Сентябрь	1999 по 2004	282-315
Сентябрь	2006	510
Середина января	2007	630
Конец января	2007	646
20 марта	2007	654,5
30 апреля	2007	686,2
8 мая	2007	688,26
04 июля	2007	654,25
17 сентября	2008	779,9
24 сентября	2008	883,3
15 октября	2008	847,9
29 октября	2008	749,8
19 ноября	2008	737,8
07 октября	2010	1346,1
08 октября	2010	1134,84

**Тест 4.1.** проводите анализ факторов изменения цены золота

4.1. 1. политических

4.1.2. финансовых

4.1.3. рыночных

### Тест 5

в каких случаях падает цена на золото?

....

### Тест 6

какие факторы, обуславливают рост цен на золото?

.....

## Условия тестов 7, 8, 9

В ходе отражения в ПБ страховых услуг следует выяснить два момента:

- \* страховые премии – расходы корпорации, которые связаны со страхованием;
- \* финансовые требования корпорации и страховой компании. Например, страховая компания –резидент С1 осуществляет страхование каких-то видов деятельности резидентов Р2, Р3, Р4, Р5. Эти резиденты выплатили страховые премии для С1 по \$4,0 тысяч долл., итого \$16,0 тысяч. Через 6 месяцев резидент Р5 предъявляет страховой компании С1 финансовые требования на сумму \$10,0 тысяч долл.

### Тест 7

7.1 определить коэффициент чистых страховых премий ?.

### Тест 8

8,1 для Р5 страхования компания выплачивает страховые требования в размере ? долл.

### Тест 9

9. 1 в ПБ отражается разница между стоимостью ? и стоимостью ?, то есть С1 направляет составителям ПБ финансовую отчетность, в которой указывает, что для ПБ из её деятельности следует включить сумму в размере ? долл.

### Условия для Теста 10

Финансовые услуги охватывают множество операций. Показатель, отражающий плату за услуги торговли с иностранной валютой, может быть рассчитан определением среднего значения СПРЭДа – разницы между курсами покупки и курсом продажи, и установлена на сумму валютных операций с нерезидентами на число, равное половине данного СПРЭДа.

### Тест 10

Например, КБ Таджикистана использовал сомони для покупки (\$)долларов в среднем за квартал на сумму 50,0 млн. сомони по среднему курсу 4,83 за один доллар, но продал по курсу 4,845 сомони, в результате 50% суммы СПРЭДа составляет ? сомони.

### Тест 11

В письменной форме опишите принципы составления платежного баланса, например, что означает

- понятие «Дт»,
- понятие «Кт»,
- статья «Чистые пропуски и ошибки».

## Тест 12

Выявите сальдо «баланса товаров и услуг», если по финансовой отчетности известны следующие сведения (у.д.е.)

- 1) экспорт: 1108092
- 2) импорт: 1430926
- 3) транспортные услуги: - 122688
- 4) поездки: -2186
- 5) услуги связи: 5624
- 6) строительные услуги: -23461
- 7) страховые услуги: -13830
- 8) финансовые услуги: 4176
- 9) прочие деловые услуги: 47187.

В письменной форме дайте возможные источники финансирования ПБ.

## Тест 13

Определите результаты по статье «Доходы» ПБ, если обобщенные данные финансовой отчетности представлены:

- 1) оплата труда: 157
- 2) доходы по прямым инвестициям: -2179
- 3) доходы по другим инвестициям: -38755
- 4) проценты по кредитам: - 3573
- 5) прочие доходы: 1258.

## Тест 14

Составьте баланс «Текущих трансфертов», если по финансовой отчетности известны нижеследующие сведения:

- 1) полученные трансферты: 1540888, 0 тысяч
- 2) выплаченные трансферты: 450777,0 тысяч.

Выявите сальдо по текущим трансфертам и в письменной форме излагайте направления (в ПБ) их использования.

## Тест 15

Определите результаты в ПБ «счета текущих операций», когда известно сальдо по:

- балансу товаров и услуг (задание 2);
- балансу «доходов» (задание 3);
- результату баланса по «текущим трансфертам» (задание 3).

В письменной форме опишите источники финансирования сальдо «Счет текущих операций» ПБ.

## Тест 16

Определите сальдо «Счета операций с капиталом и финансовыми инструментами», когда по финансовой отчетности известны нижеследующие сведения:

1) прямые инвестиции:	101487
2) портфельные инвестиции:	54479
3) прочие инвестиции:	?
3.1) Активы (- увелич.)	?
3.1.1. наличная иностранная валюта :	1593
3.1.2. остатки на текущих счетах и депозиты:	-35259
3.1.3. торговые кредиты и авансы:	- 37107
3.1.4. прочие активы :	491
3.2. Обязательства (+ увелич.):	?
3.2.1. остатки на т/счетах и депозитах:	39207
3.2.2. торговые кредиты и авансы:	23694
3.2.3. ссуды и займы привлеченные:	49789
3.2.4. прочие обязательства:	5582.

### Тест 17

Составьте Платежный Баланс, когда известны результаты по заданиям 2,3,4,5, 6 и если сумма по статье « чистые пропуски и ошибки» составила: -77054.

Выявите сальдо общего Платежного баланса и в письменной форме опишите источники регулирования платежного баланса страны.

Условия для Тестов 18, 19, 20

**\$млн. долл.**

Показатели текущих операций	20xx г.	20xx г.	20xx г.
1. Торговый баланс	-		
Экспорт	651,57	906,2	1455,49
Импорт	765,68	1025,73	2129,97
2. Баланс услуг			
транспортные услуги	-0,69	-46,01	-33,5
строительные услуги	1,7	-5,3	-70,68
страховые услуги	-6,14	-7,1	-11,49
прочие деловые услуги	-2,35	+19,55	14,42
3. Доходы			
3.1 по прямым инвестициям	-18,49	-2,72	-46,10

3.2. по прочим инвестициям	-18,34	-69,57	-19,55
3.3. оплата труда	-0,15	-0,12	1,72
4. Текущие трансферты			
4.1. полученные	93,03	285,1	1202,37
4.2. выплаченные	13,93	67,03	400,38
<b>Баланс текущих операций</b>			

### Тест 18

Определить суммарный баланс товаров и услуг ? Опишите их.

...

### Тест 19

12. 1. Установите баланс по доходам и текущим трансфертам.

....

12. 2. Дайте анализ роли текущих трансфертов в РТ

.....

12.3 Характеризуйте текущие трансферты

....

### Тест 20

13.1. Рассчитать баланс текущих операций

13.2. Опишите источники финансирования дефицит баланса товаров и услуг

13.3. Прокомментируйте политическую и экономическую эффективность значительного снижения дефицита баланса товаров и услуг

### Условия для тестов 21,22, 23 и 24

млн. долл.

Показатели платежного баланса	20xx г.	20xx г.	20xx г.
1. Баланс текущих операций (цифры взять			

из ответа теста 13)			
2. Счет операций с капиталом и финансовые инструменты			
2.1. Капитальные трансферты	0	0	99,87
<b>2.2. Финансовый счет</b>			
Прямые инвестиции	9,49	31,65	338,63
Портфельные инвестиции	0	0,34	0
<b>Прочие инвестиции</b>			
Активы (- увеличение)	-15,88	-15,63	-301,89
наличная инвалюта	-0,9	-6,7	-15,83
Остатки на текущих счетах и депозиты	2,26	-7,67	-217,66
Торговые кредиты и авансы	-12,21	-2,8	-67,90
Обязательства (+ увеличение)	60,25	46,33	239,21
текущие счета и депозиты	1,49	3,72	102,14
Торговые кредиты и авансы	16,98	42,84	15,70
Ссуды и займы привлеченные	41,76	-2,1	103,55
<b>4. Чистые ошибки и пропуски</b>	-12,62	-30,33	-243,24
<b>Общий платежный баланс</b>			
<b>5. Необходимое финансирование ПБ</b>			

### Тест 21

Рассчитать сумму

21.1. по активам

21.2. по обязательствам

21.3. по прочим инвестициям

### **Тест 22**

22.1. Установить балансовую сумму по финансовому счету

22.2. охарактеризовать операций по финансовому счету ПБ

.....

### **Тест 23**

23.1. Определить баланс Счета операций с капиталом и финансовыми инструментами

23.2. дать анализ 2 разделу платежного баланса

### **Тест 24**

24.1. Рассчитать общий платежный баланс

24.2. Проанализировать показатели ПБ

### **Тест 25**

Опишите роль и место кредитов МАР для Республики Таджикистан.

- 
- На финансирование каких проектов в РТ МАР выдала кредиты?
- 
- Каков размер СПРЭД по кредитам МАР?
- 
- Дайте свою оценку эффективности кредитов МАР для РТ.
- 
- Какова финансовая нагрузка на будущее кредитов МАР на госбюджет РТ?

### **Тест 26**

Исламский банк развития:

- Обычный банк, по сути дела, покупает и продает денежные средства, получая выгоду за счет ссудного процента.
- Исламский банк переводит кредитную основу финансового бизнеса на инвестиционную.

- Банк открывает счета, на которых аккумулирует средства вкладчиков и этими средствами банк финансирует предпринимателей.

Какие из этих видов деятельности Вы видите в Исламском банке Развития?

### Тест 27

Азиатский банк развития (АБР) и Исламский банк развития (ИБР) создали первый в Азии Исламский фонд по инфраструктуре и его средства будут использованы в Афганистане, Азербайджане, Бангладеш, Индонезии, Казахстане, Кыргызстане, Малайзии, Мальдивах, Пакистане, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

Исламский фонд по инфраструктуре располагает капиталом в размере

- \$500 млн. долл. ?

-100 млн долларов?

-200 млн. дол. ?

### РАЗДЕЛ 3. УЧЕБНО - МЕТОДОЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### 3.1. Перечень учебно- методических материалов:

- тексты лекции
- задачи по отдельным темам для выполнения практических занятий
- тесты и дидактические материалы
- компьютерные игры

#### 3.2. Список вопросов для подготовки к экзамену

1. Понятие валюты и валютных ценностей. Конвертируемость валюты
2. Понятие валютной системы. Национальные, общемировые и региональные валютные системы.
3. Характеристика общемировых валютных систем. Бреттон- Вудская и современная общемировая валютная система ( Ямайская ).
4. Понятие, структура, формы и функции международной валютной ликвидности. Методы её регулирования. Показатели международной ликвидности и методы ее регулирования.
5. Международный валютный фонд: задачи, структура и органы управления. Значение СДР в международных расчетах.
6. Кредиты МВФ и условия их предоставления.
7. Структура, задачи и особенности Всемирного банка. Кредитная политика организаций ВБ
8. Международный банк реконструкции и развития,
9. Международная финансовая корпорация
10. Типы валютных зон и блоков.
11. Зона евро. Единая валюта – евро: особенности, преимущества и недостатки
12. Кредитно – денежные инструменты Европейского Центрального Банка
13. Эволюция места и роли золота в международных валютных отношениях.  
Рынки золота
14. Золотые аукционы, методы и результаты их проведения
15. Становление рынка золота в России и в Таджикистане

16. Понятие платежного баланса. Платежный баланс страны, его содержание и структуры.
17. Методы составления платежных балансов. Схема платежного баланса
18. Статья « Ошибки и пропуски» в ПБ и её смысл. Факторы, влияющие на платежный баланс.
19. Факторы, определяющие формирование валютного курса. Методы прогнозирования валютного курса
20. Формы и инструменты государственного валютного курса
21. Валютные ограничения,
22. Валютные сделки с немедленной поставкой валюты ( спот). Фьючерсные валютные операции
23. Назначение и техника осуществления форвардных валютных операций
24. Опционные валютные контракты. Стратегия держателя опциона.
25. Понятие, структура, основные участники международных валютных рынков. Рынок FOREX .
26. Место России и стран СНГ в мировой валютной системе
27. Разновидности валютного риска
28. **Валютные и процентные риски** мирового рынка ссудных капиталов
29. Процентные ставки на мировом рынке ссудных капиталов
30. Срочные валютные контракты и хеджирование
31. **Ставки процента по евродепозитам и евроссудным операциям**
32. Рейтингование евровалютных бумаг
33. Инструменты и структура евровалютного рынка
34. Азиатские валютные рынки
35. Евровалютные ценные бумаги и их рынки

#### **3.4. Список основной и дополнительной литература: Список основной и дополнительной литература:**

1. Закон РТ « о валютном регулировании и валютном контроле
2. Закон РТ « О банках и банковской деятельности»
3. Международные валютно- кредитные и финансовые отношения. Учебник под редакцией Красавиной М.: Финансы и статистика, 214, 2019.
4. Пембро М. Международные экономические, валютные и финансовые отношения. Пер. с фран . М.: 1994.

Дополнительная литература:

2. Рахмонов А.М., Азимов Х. Финансовое управление производством алюминия.

В сборнике «Финансово- экономические механизмы регулирования кризисов».

Душанбе. 2009. с. 114.

.3. Азимов Х. Финансовое управление энергетическим потенциалом Таджикистана. Монография. Душанбе: Ирфон. 2007

4. Азимов Х. Вопросы регулирования платежного баланса. Материалы научной практической конференции на тему « Содействие финансового сектора в развитии экономики и сокращения бедности в РТ за годы независимости», организованной НИИ « Финансы» Министерства финансов РТ, Душанбе , август , 2006, стр. 61

5. Управление и финансирование платежного баланса в условиях кризиса. В сборнике «Финансово- экономические механизмы регулирования кризисов». Душанбе. 2009. с. 76.

6. Азимов Х. Вопросы управления последствиями кризиса. В сборнике «Финансово-экономические механизмы регулирования кризисов». Душанбе. 2009. с. 183
7. Сборник докладов «Проблемы финансов, учета и аудита в условиях глобального финансового кризиса.». Душанбе. РТСУ. 2009.

### **Тематика курсовых работ по МВК и ФО**

1. Роль и место форвардных сделок по увеличению доходов коммерческих банков
2. Содержание, структура и функции международной валютной ликвидности
3. Вопросы формирования и использования кредитных ресурсов
4. Функции и органы управления Международного Валютного Фонда (МВФ)
5. Виды и механизмы конвертируемости валюты
6. Кредитные рейтинги России и Таджикистана
7. Кредитная политика МВФ по ликвидации мирового финансового кризиса
8. Всемирный Банк и его кредитная политика
9. Механизмы выпуска и размещения Международным банком реконструкции и развития на рынке облигаций
10. Международная финансовая корпорация и её функциональные цели
11. Международная Ассоциация Развития (МАР) и её кредиты для развивающихся стран
12. Функционирование евро: особенности, преимущества и недостатки
13. Кредитно-денежные инструменты Европейского Центрального Банка
14. Рынки золота и механизмы их функционирования в России и в Таджикистане
15. Торговля золотом и региональные рынки золота
16. Особенности валютного регулирования в развивающихся странах
17. Содержание и структура Платежного баланса (ПБ) страны
18. Вопросы и методы составления ПБ
19. Проблемы отражения в ПБ стоимости импортируемых и экспортируемых услуг
20. Экономическое содержание и необходимость статьи «Ошибки и пропуски» в ПБ
21. Теории и рыночные методы регулирования валютного курса
22. Формы и инструменты государственного регулирования валютного курса

23. Валютные ограничения и их роль в валютной политике
24. Фьючерсные валютные операции и их содержание
25. Форвардные валютные операции и их роль
26. Опционные контракты и их роль по управлению рисками
27. Валютные рынки мира. Рынок FOREX
28. Финансы России и стран СНГ в мировой валютной системе
29. Валютные риски и их управление
30. Вопросы управления валютными и кредитными рисками рынка ссудного капитала
31. Процентные ставки и цена капитала на ссудном рынке
32. Хеджирование срочных валютных контрактов
33. Менеджмент евродепозитных и евроссудных операций
34. Евровалютные бумаги и их рейтингования
35. Азиатские валютные рынки и их характеристика
36. Валютные ценные бумаги и их рынки
37. Финансовый счет ПБ Таджикистана и его регулирования
38. Эффективность кредитов Азиатского Банка Развития в РТ
39. Анализ кредитной политики ЕБРР в Таджикистане
40. Особенности современных валютных рынков
41. Рыночное и государственное регулирование режима валютного курса
42. Характеристика финансового счета ПБ и Международная инвестиционная позиция
43. Кредиты Исламского Банка Развития для развивающихся стран
44. Кредитный и инвестиционный рейтинг РТ
45. Паритет покупательной способности и его механизмы по регулированию валютного курса
46. Анализ ПБ Таджикистана
47. Валютная сделка «Спот» и механизмы его управления
48. Проблемы развития экспорта резидентов Таджикистана
49. Импорт товаров, услуг и его влияние на валютную позицию страны
50. Резервная доля страны в МВФ и её резервная позиция

**Тематический план для студентов 2-ого образования**

№ п\п	Наименование разделов и тем	Часы		
		лекции	Практ.	Самост.
1	<b>Основные понятия и сферы международных валютно - кредитных отношений</b>	1	1	10
2	<b>Мировая валютная система, ее эволюция и институты</b>	1	1	10
3	<b>Регулирование валютные системы, зоны и блоки</b>	1	1	10
4	<b>Золото в мировой валютной системе</b>	1	1	10
5	<b>Балансы международных</b>	1	1	10

	расчетов			
6	Международные кредитные отношения	1	1	10
7	Валютный курс и факторы, определяющие его	1	1	10
8	Государственная валютная политика	1	1	10
8	Валютные операции	2	1	10
10	Валютные рынки	2	1	10
11	Валютные и процентные риски и методы защиты от них	2	-	10
12	Мировые рынки ссудных капиталов и европейские рынки	2	-	16
	Итого	16	10	126