

mayoría de los ciudadanos no necesitaban una cuenta en euros porque podían realizar y recibir todos los pagos en su moneda nacional. Las empresas y los comerciantes estuvieron obligados a tener cuentas en euros por diversos motivos: 1) porque los pagos dentro de la UE en euros eran más baratos; 2) porque muchas empresas multinacionales emitían facturas en euros y aconsejaban que les remitieran facturas en la misma moneda. La moneda y los billetes entraron en vigor solamente en 1 de enero 2002, y ya se puede hacer algunas deducciones. Las previsiones más optimistas han sido superadas por la realidad y ya los consumidores europeos realizaron el 75% de sus pagos en euros en los primeros días de la introducción del euro. En toda Europa y en España en particular, la acogida no ha podido ser mejor y, venciendo los problemas logísticos y ciertas resistencias al cambio en las zonas rurales, el euro se ha abierto paso con relativa facilidad, sin traumas. Aunque técnicamente la llegada del euro se ha saldado con pequeños problemas, como la ausencia, en los primeros momentos, de billetes pequeños y monedas o las colas en las sucursales bancarias, ha contado en todo momento con la complicidad de los ciudadanos europeos, que se han apresurado a deshacerse de sus viejas monedas para adaptarse cuanto antes a una nueva realidad ineludible e histórica, pero no exenta de problemas. Así, es el euro que nos enseña que no va a jugar un papel secundario y que en el día de hoy tiene suficiente fuerza para resistir al dólar de EEUU en el mercado monetario mundial.

Слесарев С.В.

Научный руководитель Мардыко М.Н.

То внимание, которое уделяется портфельным инвестициям, вполне соответствует радикальным изменениям, произошедшим во второй половине двадцатого столетия в экономике промышленно развитых стран. На месте отдельных изолированных региональных финансовых рынков возник единый международный финансовый рынок. К традиционному набору «основных» финансовых инструментов добавился постоянно расширяющийся список новых «производных»

инструментов, таких как депозитарные расписки, фьючерсы, опционы, свопы и варранты. Эти инструменты позволяют реализовать более сложные и тонкие стратегии управления доходностью и риском финансовых сделок, отвечающие индивидуальным потребностям инвесторов, требованиям управляющих активами, спекулянтов и игроков на финансовом рынке. Всё большую популярность на рынке ценных бумаг получает одна из производных опциона – варрант. В ситуации, когда ожидаются резкие и значительные колебания цен, эта ценная бумага является очень удобным инструментом для минимизации рисков.

WARRANTS

Sólo en determinadas ocasiones los financieros dirigen su mirada a aquellos valores de mediana capitalización. En esos momentos, en los que estas acciones reaccionan revulsivamente, aparece la pregunta, si existía alguna posibilidad de haberse beneficiado del impulso sin necesidad de haber centrado parte de su cartera en ellas. Hoy existe la respuesta: warrants. Es el instrumento idóneo cuando se esperan fuertes y rápidos movimientos de valor. El efecto de apalancamiento permite que subidas o bajadas de un activo se amplifiquen en un *warrant*.

Un warrant puede ser utilizado con fines diversos que podrían resumirse en dos:

— *Inversión*, o toma de posiciones basada en las expectativas que tenga el inversor acerca del comportamiento futuro del subyacente. El inversor podría obtener ganancias con subidas del subyacente, comprando un warrant call, y también con bajadas, comprando un warrant put. Puede plantearse la inversión en warrants con la intención de mantenerlos hasta vencimiento, y ejercitarlos de forma ventajosa, o con la intención de mantenerlos durante un periodo más corto, gracias a la posibilidad que ofrecen de ser comprados y vendidos en el mercado (el inversor adquiere el warrant en el mercado secundario y, cuando se cumple su expectativa, lo vende).

— *Cobertura del riesgo* de una cartera ante movimientos adversos, sin renunciar a la posibilidad de obtener beneficios futuros. El inversor, comprando warrants put, podría asegurar un precio de venta para sus activos en el futuro, sin obligarse a venderlos a ese nivel pactado.

Las coberturas con futuros, otra de las posibilidades a la hora de intentar neutralizar el riesgo, presentan un inconveniente: se cubre el riesgo de precios limitando las pérdidas pero se transfieren todas las posibilidades de beneficios por un movimiento de precios a nuestro favor al estar obligados a realizar la operación implícita en ese contrato de futuros. Por el contrario, los *warrants* son un instrumento ideal para cubrir cualquier riesgo de precios al transferir, con el mismo, el riesgo de pérdida al tiempo que se mantienen las posibilidades de beneficio ante una evolución positiva de los precios, puesto que el inversor dispone del derecho, pero no de la obligación, de ejecutar su opción.

Además, y dado que los movimientos no suelen ser muy bruscos en este tipo de acciones, su volatilidad suele ser más o menos constante, de forma que los ajustes sobre estos valores no son muy numerosos, si bien pueden ser más amplios, dada la escasez de operaciones sobre estos valores en el mercado OTC.

Para invertir en este tipo de activos, en los que no suelen fijarse al componer la cartera, hay que pensar en los *warrants* como medio idóneo que nos permitirá ganar dinero con las pérdidas siempre limitadas.

Стенурко Н. Л.

Научный руководитель Мардыко М. Н.

Быстрый рост мировой экономики на протяжении последних десятилетий был вызван, в первую очередь, не менее успешным развитием международной торговли, как результат технологического прогресса и совместных усилий по снижению торговых барьеров. Развивающиеся страны открыли свои рынки, что позволяет им в настоящее время в полной мере использовать выгоды международной торговли.

LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL

I. El comercio internacional y la economía mundial

La integración a la economía mundial es una valiosa herramienta para la promoción del crecimiento económico, el desarrollo y el alivio de la pobreza a nivel nacional.