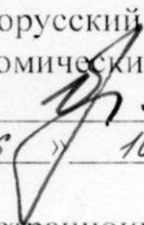


**Учреждение образования
«Белорусский государственный экономический университет»**

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования
«Белорусский государственный
экономический университет»

 В.Н.Шимов
« 26 » 10 2012 г.

Регистрационный № УД 1010-12/баз.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ И РЫНКИ КАПИТАЛОВ

Учебная программа для магистрантов по специальности 1-25 81 01
«Международная экономика и торговая политика»

СОСТАВИТЕЛЬ:

Рудый К.В. - советник Посольства Республики Беларусь в КНР, доктор экономических наук, доцент.

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Турбан Г.В. - заведующий кафедрой международного бизнеса Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

Малашенкова О.Ф. - доцент кафедры международных экономических отношений Белорусского государственного университета, кандидат экономических наук, доцент.

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой мировой экономики Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 14 от 28.06. 2012 г.)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 1 от 24.10. 2012 г.)

Ответственный за редакцию: Рудый К.В.

Ответственный за выпуск: Рудый К.В.

Пояснительная записка

Дисциплина «Международные финансы и рынки капиталов» является основным курсом при подготовке экономистов-международников магистерской квалификации, так как предоставляет основу для понимания как международных источников финансовых ресурсов, так и организации работы международных финансовых рынков.

Предметом дисциплины «Международные финансы и рынки капиталов» является изучение механизма и инструментов проведения международных финансовых операций.

Цель дисциплины – предоставить магистрантам знания, умения и навыки для понимания и проведения операций на международных финансовых рынках и для определения и использования возможностей в сфере международных финансовых отношений.

В задачи изучения дисциплины входит:

1. углубление теоретических знаний в сфере международных финансов, основываясь на классических и современных теориях и моделях; изучение и понимание текущих тенденций и инструментов на различных международных финансовых рынках: валютном, денежном рынках, рынке капиталов;
2. изучение различных методов анализа международных финансовых операций, прогнозирования основных финансовых индикаторов и последствий принятия решений на международных финансовых рынках; получение навыков в использовании меняющихся возможностей для проведения операций белорусскими субъектами хозяйствования на различных международных финансовых рынках.

В результате изучения дисциплины магистры должны:

Знать:

1. основные современные идеи, проблемы и тенденции развития международных финансов и международных финансовых рынков; особенности и возможности проведения операций в мировых финансовых центрах, участников, их стратегии, взаимно- (противо-) действие правительства и корпораций в сфере международных финансовых отношений;
2. сущность рынка евровалют и главные мировые биржевые рынки; инструменты и ставки валютных рынков спот- и деривативов, факторы влияющие на них и теории их объясняющие; подходы к анализу валютного рынка: технический, фундаментальный,

эффективного рынка;

3. сущность международного денежного рынка, системного и морального рисков;
4. природа депозитных сертификатов, нот (с плавающей ставкой, среднесрочных, синдицированных в системах NIF и RUF), казначейские облигации, коммерческие векселя (евро- и американские), банковские акцепты, операции репо;
5. сущность международного рынка капиталов, евторынки, современный инвестиционный банкинг, основные мировые финансовые рейтинговые агентства;
6. инструменты международного рынка капиталов: суверенные и корпоративные облигации, иностранные, параллельные, евро и мировые облигации, с фиксированной и плавающей ставкой, с нулевым купоном, "мусорные" облигации, модели ценообразования облигаций, теории кривых доходности;
7. суверенный риск, управление долгом и дефолт;
8. инструменты международного рынка акций: иностранные, международные и евро- акции, депозитарные расписки, публичное размещение акций, индексы акций, теории современного инвестиционного портфеля и поведения субъектов;
9. инструменты рынка международных деривативов: форварды, фьючерсы, опционы, свопы, кредитные деривативы, гибридные ценные бумаги.

Уметь:

1. определять и объяснять тенденции развития международных финансов и финансовых рынков;
2. оценивать валютные курсы спот и форвард, определять факторы, влияющие на них;
3. использовать различные подходы к анализу валютного рынка; выбирать инструменты международного денежного рынка в соответствии с определенной стратегией;

4. проводить операции от имени суверенного или корпоративного эмитента или кредитора на международном долговом рынке;
5. организовать первичное размещение акций;
анализировать международный рынок акций и принимать инвестиционные решения;
6. создавать и реализовывать финансовые стратегии на рынке деривативов;
определять возможности в рамках теории "черных аистов" для ведения бизнеса на международных финансовых рынках.

Иметь навыки: сбора финансовой информации из открытых международных источников; анализа международного валютного, денежного рынков, рынка капиталов, используя различные подходы, теории и методы; подготовки финансовой стратегии от имени правительства и корпорации на основе самостоятельно собранной и проанализированной международной финансовой информации; аргументированной подготовки коллективного инвестиционного решения; проведения индивидуальных и коллективных переговоров по условиям международной финансовой операции; подготовки проекта инвестиционного или иного финансового соглашения (или другого документа).

Всего часов по дисциплине – 116, из них всего часов аудиторных – 40, в том числе 30 часа – лекции, 10 часов – практические занятия.

Рекомендуемая форма контроля – зачет.

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Дисциплины «Международные финансы и рынки капиталов»

№ п/п	Название темы	Количество часов		
		Всего	Лекции	Семинарские (практические) занятия
1	Введение в дисциплину «Международные финансы и рынки капиталов».	3	2	1
2	Валютный рынок	5	4	1
3	Подходы к анализу валютного рынка	3	2	1
4	Международный денежный рынок	5	4	1
5	Международные рынки капиталов	5	4	1
6	Международный долговой рынок	3	2	1
7	Модели ценообразования облигаций	5	4	1
8	Международный рынок акций	3	2	1
9	Теории инвестиционного портфеля	5	4	1
10	Рынок международных деривативов	3	2	1
Итого:		40	30	10

СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

1. Введение в дисциплину «Международные финансы и рынки капиталов»

Современное понимание "Международных финансов". Основные современные идеи, проблемы и тенденции развития международных финансов и финансовых рынков. Мировая финансовая система. Финансовая интеграция и глобализация. Причины и последствия мирового финансового кризиса.

Три международных финансовых рынка: валютный рынок, денежный рынок и рынок капиталов.

Главные участники международных финансовых рынков, их цели и стратегии. Инвестиционный банкинг. Взаимодействие и противодействие правительства и корпораций в сфере международных финансовых отношений.

Основные шаги от теории к практике международных финансов: международные источники финансовой информации, методы анализа, подготовка финансовой стратегии, коллективное принятие решений, индивидуальные и коллективные переговоры, подготовка проектов финансовых документов.

2. Валютный рынок

Рынок евровалют. Международные биржевые рынки. Валютные дилеры, брокеры и другие игроки. Структура рынка.

Теории валютного курса. Теория платежного баланса. Теория паритета покупательской способности. Теория паритета процентных ставок. Эффект Фишера. Валютные режимы. Валютный контроль.

Валютные операции спот. Факторы, влияющие на валютный курс спот. Торговля валютой на рынке спот. Профит-таргет. Длинные и короткие позиции. Открытый интерес. Маржинальное извещение. Контроль за валютным риском. Кросс-курсы.

Форвардные валютные сделки. Формула форвардного валютного курса. Форвардное хеджирование. Форвардные опционы и свопы. Опционы на покупку и продажу.

3. Подходы к анализу валютного рынка

Фундаментальный подход к анализу валютного рынка. Взаимосвязи между валютным курсом спот и инфляцией, торговым балансом, процентной ставкой, безработицей, национальным доходом, денежной массой, розничными ценами, валютным курсом форвард, биржевыми индексами, суверенными

рейтингами и т.д.

Подход эффективного рынка. Эффект новостей: изучение примеров.

Технический подход к анализу валютного рынка. Аксиомы технического анализа. Графический анализ, бар-знаки, линейные графики, крестики-нолики, японские свечи. Индикаторные анализ: скользящие средние, моментум, норма отклонения, индекс относительной силы. Анализ торговых систем.

4. Международный денежный рынок

Структура международного денежного рынка. Американский, британский, японский денежные рынки. LIBOR, PIBOR, SHIBOR и др. Системные и моральные риски.

Евровалютные займы и депозиты. Евровалютные индикаторы.

Депозитные сертификаты. Ноты (с плавающей ставкой, среднесрочные, синдицированные в системах NIF и RUF), казначейские облигации, коммерческие векселя (евро- и американские), банковские акцепты, операции репо.

5. Международные рынки капиталов

Сущность международных рынков капитала. Еврорынки (международные рынки капиталов). Мировые центры международного капитала: Нью-Йорк, Лондон, Токио, Гонконг. Американская, европейская и смешанная модели рынков. Международные рынки долгов, акций и деривативов. Рынки дилеров и лимит-ордеров.

Участники международных рынков капиталов и их стратегии. Современный инвестиционный банкинг и их клиенты.

Главные глобальные финансовые рейтинговые агентства: Standard & Poor's Corporation, Moody's Investor Service, Fitch Investor Service, Dagong Global Rating.

6. Международный долговой рынок

Рынок еврооблигаций. Суверенные и корпоративные облигации. Иностранные облигации (янки, самурай, бульдог, панда и др.). Параллельные, евро- и глобальные облигации.

Облигации с фиксированной и плавающей ставкой. Облигации с нулевым купоном.

Высокодоходные и "мусорные" облигации.

Суверенные риск. Управление долгом и дефолт. Современные примеры.

Кредитный анализ: экономический риск, финансовый риск, риск

управления (собственности), ковенанты.

7. Модели ценообразования облигаций

Ценообразование облигаций. Оценка казначейских облигаций США. Доходность облигаций (годовая, полугодовая). Срок-доходность. Допущения реинвестирования.

Чувствительность цены облигаций. Соотношения цены и доходности. Дюрация Макалау. Выпуклость потока платежей.

Кривая доходности. Колебания процентных ставок. Теория рыночных ожиданий. Теория предпочтений ликвидности. Институциональная теория.

8. Международный рынок акций

Инструменты международного рынка акций. Иностраные, международные и евро- акции. Депозитарные расписки. Американские депозитарные расписки. Индексы акций. Кредитование.

Листинг. Публичное размещение акций: элементы, издержки и преимущества. Методы выпуска.

9. Теории инвестиционного портфеля

Виды инвестиций в акции. Пассивное и активное управление. Инвестиции роста и стоимости.

Эффект диверсификации Марковитца. Модель ценообразования капитальных активов. Теория арбитражного ценообразования. Теория поведения.

10. Международный рынок деривативов

Международный рынок деривативов: тенденции и проблемы. Форварды: соглашение о форвардной сделке, долгосрочная форвардная сделка, синтетический форвард.

Фьючерсы: процентные фьючерсы, фьючерсы на акции, облигации и биржевые индексы.

Опционы: ценообразование, риски и стратегии.

Процентные свопы. Своп акций.

Кредитные деривативы. Гибридные инструменты.

ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Литература:

1. Advani Reuben. The Wall Street MBA. Second Edition. – The McGraw-Hill Companies, Inc., 2012.
2. Chisholm Andrew M. An Introduction to International Capital Markets. Products, Strategies, Participants. Second Edition. – John Wiley & Sons, Ltd., 2009.
3. Johnson Hazel J. Global Financial Institutions and Markets. – Blackwell Business. University of Louisville, 2000.
4. Levy Maurice D. International Finance. 5th Edition. – Routledge, 2009.
5. Reinhart Carmen M., Rogoff Kenneth S. This Time is Different. Eight Centuries of Financial Folly. – Princeton University Press, 2009.
6. Sercu Piet. – International Finance. Theory into Practice. - Princeton University Press, 2012.
7. Smith Roy C., Walter Ingo. Global Banking. – Oxford University Press, 2003.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
Belarus State Economic University. Library.
<http://www.bseu.by>