

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ  
ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ  
ОТНОШЕНИЯ**

◆ ИЗДАТЕЛЬСТВО ТГТУ ◆

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Тамбовский государственный технический университет»

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ  
ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ  
ОТНОШЕНИЯ**

Методические указания к семинарским занятиям  
для студентов специальности «Финансы и кредит»  
дневной формы обучения



---

Тамбов  
Издательство ТГТУ  
2005

ББК У582.6я73-5  
У58

Утверждено Редакционно-издательским советом университета

Рецензент

Кандидат экономических наук, доцент  
*Л.В. Пархоменко*

Составитель

*И.Р. Унанян*

У58      Международные валютно-кредитные отношения:  
Метод. указ. / Сост. И.Р. Унанян. Тамбов: Изд-во  
Тамб. гос. техн. ун-та, 2005. 16 с.

Содержат вопросы к семинарским занятиям, примеры решения задач. Вопросы сгруппированы по темам, соответствующим учебному плану.

Предназначены для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит».

ББК У582.6я73-5

© Тамбовский государственный  
технический университет (ТГТУ),  
2005

Учебное издание

МЕЖДУНАРОДНЫЕ  
ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ  
ОТНОШЕНИЯ

Методические указания

Составитель  
УНАНЯН Ирина Рубеновна

Редактор Т.М. Глинкина  
Инженер по компьютерному макетированию Т.А. Сынкoвa

Подписано к печати 4.04.2005  
Формат 60 × 84 / 16. Бумага газетная. Печать офсетная  
Гарнитура Times New Roman. Объем: 0,93 усл. печ. л.; 0,9 уч.-изд. л.  
Тираж 100 экз. С. 225

Издательско-полиграфический центр  
Тамбовского государственного технического университета  
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

## **Тема 1 РОЛЬ И МЕСТО МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ В МИРОХОЗЯЙСТВЕННОЙ СИСТЕМЕ**

Современные тенденции развития мировой экономики. Международные экономические и валютно-кредитные отношения. Валютные рынки в системе мировых финансовых рынков.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Современная мировая экономика. Наиболее важные тенденции ее развития.
- 2 Сущность глобализации, постиндустриализации, транснационализации, информатизации, финансизации и экологизации мирового хозяйства. Их влияние на международные экономические отношения.
- 3 Роль валютно-кредитных отношений в международных экономических отношениях.
- 4 Суть валютных отношений. Основные валютные операции.
- 5 Определение мировой валютной системы и ее функции.
- 6 Характеристика финансовых рынков. Их объемы и структура.

## **Тема 2 ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ДЕНЕЖНОГО И ВАЛЮТНОГО РЫНКОВ**

Развитие валютной системы: Парижская, Генуэзская и Бреттон-Вудская валютные системы. Ямайская валютная система, особенности ее развития. Теории и модели равновесия на рынках денег. Теории валютных курсов.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Эволюция валютной системы. Сравнение различных систем. Причины из введения и отмены.
- 2 Экономические теории и модели предложения денег, способствующие прогнозированию и регулированию предложения на денежном рынке.
- 3 Базовые монетарные теории и модели, позволяющие прогнозировать основные параметры рынка денег, формировать и анализировать монетарную и бюджетную политику государства.
- 4 Основные теории валютных курсов, позволяющие оценить ситуацию на валютных рынках и выработать рациональные стратегии рыночного поведения.

## **Тема 3 РЫНОК НАЛИЧНОЙ ВАЛЮТЫ В СИСТЕМЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ**

Структура системы валютно-кредитных отношений. Функционирование валютного спот-рынка. Анализ валютного рынка. Инфраструктурное и информационное обеспечение валютного рынка. Рынок FOREX.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Определение места спот-рынков, рынка деривативов, кредитов и обязательств в иностранной валюте, рынков евровалют и еврооблигаций.
- 2 Принципы функционирования рынка наличной валюты. Основы валютного дилинга
- 3 Анализ валютного рынка и тенденций его изменения.
- 4 Функционирование мировых финансовых центров.
- 5 Основы работы в системе FOREX.

## **Тема 4 РЫНКИ ВАЛЮТНЫХ ДЕРИВАТИВОВ: ВАЛЮТНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ, ОПЦИОНЫ, СВОПЫ И СЛОЖНЫЕ ДЕРИВАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

Валютные риски и методы управления ими. Валютные форварды и фьючерсы. Основные опционы: колл и пут. Сложные опционы: кэп, флор, коллар, кэп участия и кэпцион. Валютные свопы.

## **Вопросы для обсуждения**

- 1 Характеристика валютных рисков.
- 2 Хеджирование валютных рисков.
- 3 Форварды как инструмент хеджирования валютных рисков.
- 4 Сущность рынка валютных фьючерсов.
- 5 Порядок использования основных и сложных опционов.
- 6 Причины широкого распространения валютных свопов. Основные схемы использования свопов.
- 7 Финансовая инженерия. Порядок построения сложных финансовых схем с использованием новых деривативных инструментов.

## **Тема 5 МИРОВОЙ РЫНОК КАПИТАЛОВ И РЫНКИ ЗОЛОТА**

Роль и место рынков капитала. Еврорынок. Рынок международных кредитов. Мировой рынок обязательств. Рынок прямых и портфельных инвестиций. Рынок золота.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Причины движения мирового финансового капитала. Структура рынка капитала.
- 2 Организация рынка международных кредитов. Основные формы международных кредитов.
- 3 Характеристика обязательств и кредитов. Развитие рынка еврообязательств.
- 4 Определение прямых и портфельных инвестиций. Причины и направления прямых инвестиций корпораций.
- 5 Организация и значение рынка золота в современном мире.

## **Тема 6 МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ ГОСУДАРСТВ**

Платежный баланс. Валютная политика государства и концепции валютных курсов. Валютное регулирование и механизмы валютного контроля. Вывоз и «отмывание» капитала.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Определение платежного баланса. Порядок формирования. Расшифровка статей. Его влияние на валютный курс.
- 2 Валютная политика государства. Типы валютной политики современных государств.
- 3 Основные концепции валютных курсов, используемые в разных странах. Их сравнительная характеристика.
- 4 Необходимость валютного регулирования и валютного контроля. Причины добровольной либерализации валютной политики государств и смягчения требований валютного контроля.
- 5 Определение «бегства» капитала. Его формы. Организация борьбы с «отмыванием» незаконно полученных средств.

## **Тема 7 КОРПОРАЦИИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ**

Цели, стратегии и структура валютно-кредитных операций фирмы. Международные расчеты. Международное финансирование предприятия. Управление валютными активами корпорации. Иностранские инвестиции.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Цели и формы вступления предприятий в международные экономические отношения. Структура валютно-кредитных отношений.

- 2 Расчеты предприятий при совершении международных сделок.
- 3 Способы осуществления международного кратко- и долгосрочного финансирования фирмы. Сравнительный анализ используемых методов.
- 4 Управление текущими валютными активами корпорации. Условия применения различных методов использования имеющихся валютных ресурсов.
- 5 Цели и формы осуществления долгосрочных инвестиций. Способы оценки эффективности инвестиций.

## **Тема 8 МЕЖДУНАРОДНАЯ БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

Структура международной банковской системы. Операции, осуществляемые ею. Корреспондентские отношения и порядок банковских расчетов. Международные депозитные и кредитные банковские операции. Развитие международного банковского обслуживания.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Схема организации международной банковской системы.
- 2 Функции отдельных подразделений международной банковской системы.
- 3 Сущность корреспондентских отношений. Их значение в банковских расчетах.
- 4 Порядок организации международных депозитов и других пассивных операций банков.
- 5 Особенности предоставления и использования международного банковского кредита.
- 6 Международный финансовый лизинг, форфейтинг и факторинг.
- 7 Посреднические, комиссионные и прочие международные услуги банка.

## **Тема 9 РОССИЯ И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

Валютно-финансовые рынки России. Теневая экономика и бегство капитала из России. Внешний государственный долг. Взаимодействие российского и зарубежного бизнеса: прямые инвестиции, кредитование, СЭЗ. Эволюция и механизмы валютной политики.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Характеристика валютной системы России.
- 2 Эволюция российского валютного рынка. Основные тенденции его развития.
- 3 Взаимное влияние финансовых и валютных рынков.
- 4 Объемы теневой экономики в России. Причины «бегства» капитала. Сущность «отмывания» незаконно полученных доходов. Государственные меры по противодействию.
- 5 Механизм возникновения государственного долга России. Его структура и порядок обслуживания.
- 6 Валютная политика, реализуемая государством. Прогнозирование развития валютного рынка в зависимости от применяемых механизмов.
- 7 Перспективы валютно-кредитных отношений в России.

## **Тема 10 МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ**

Структура системы международных организаций. Международный валютный фонд. Мировой банк и региональные финансовые организации. Современные тенденции регулирования мировой финансовой системы. Перспективы развития мирового валютного рынка.

### **Вопросы для обсуждения**

- 1 Структура международных финансовых организаций и механизм их взаимодействия.
- 2 Необходимость существования Международного валютного фонда. Основы его деятельности.

3 Основные направления деятельности группы Мирового банка и региональных финансовых организаций.

4 Значение и возможности прогнозирования процессов, влияющих на мировую экономику.

5 Перспективы реализации различных программ развития мировой финансовой и валютной систем в ближайшем будущем.

## **ЗАДАЧИ И ВОПРОСЫ ДЛЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО РАССМОТРЕНИЯ\***

1 Предположим, что зарубежная экономика стала гораздо более мощной и что теперь ее внутренние спрос и предложение описываются следующими уравнениями:  $D^* = 800 - 200P$ ,  $S^* = 400 + 200P$ .

Найдите точку мирового равновесия в условиях свободной торговли и определите последствия введения отечественной экономикой специфической пошлины по ставке 0,5. Объясните различие в результатах с учетом феномена «маленькой страны».

2 Авиационная промышленность в Европе получает помощь от правительств многих государств. Согласно некоторым оценкам, размер этой помощи составляет 20 % от цены покупки каждого самолета. Например, самолет, продаваемый за 50 млн. долл., может иметь себестоимость, равную 60 млн. долл., причем эта разность должна покрываться правительством-покупателем. В то же время примерно половина покупной цены «европейского» самолета определяется стоимостью материалов и комплектующих, приобретаемых в других странах (в том числе и в США). Если эти оценки корректны, то какой будет фактическая степень защиты европейских производителей самолетов?

«Небольшой стране продвижение к свободной торговле даст огромные преимущества. Оно позволит потребителям и производителям делать свой выбор, основываясь на реальной себестоимости товаров, а не на искусственных ценах, определяемых государственной политикой; оно позволит выйти за границы узкого отечественного рынка; оно откроет новые горизонты для предпринимательской инициативы и, наконец, что важнее всего, оно поможет сделать внутреннюю экономическую политику более прозрачной». Найдите в этом заявлении аргументы в поддержку свободной торговли.

Какие из нижеследующих утверждений являются потенциально обоснованными аргументами в поддержку использования пошлин или экспортных субсидий, а какие – нет (обоснуйте свои ответы).

а) «Чем больше нефти импортируют США, тем выше будет ее цена во время следующего нефтяного кризиса».

б) «Растущий экспорт фруктов из Чили в зимний период, который в настоящее время на 80 % обеспечивает зимнее предложение винограда в США, приводит к резкому падению цены на этот товар, считавшийся в прошлом дорогим деликатесом».

в) «Экспорт сельскохозяйственной продукции из США не просто означает рост доходов американских фермеров – он означает повышение благосостояния каждого, кто занимается продажей товаров и услуг сельскохозяйственному сектору экономики США».

г) «Полупроводниковая техника имеет важнейшее значение для развития современных технологий; если мы не будем производить собственные микросхемы, то потоки информации, имеющие важнейшее значение для каждой отрасли, использующей продукцию микроэлектроники, значительно ослабнут».

д) «Реальная цена на древесину упала на 40 %, поэтому тысячи лесорубов остались без работы».

3 В результате политической и экономической либерализации в Восточной Европе в мире возникли многочисленные спекуляции о возможности вступления в ЕС ряда стран этого региона. Обсудите возможные экономические издержки такого расширения ЕС с точки зрения:

- стран Западной Европы,
- стран Восточной Европы,
- других стран мира.

4 Пусть в настоящий момент страна импортирует автомобили по цене 8 тыс. долл. Ее правительство считает, что отечественные производители со временем смогут выпускать машины, стоящие всего 6 тыс. долл., но прежде неизбежен период, в течение которого цена на отечественные автомобили должна составлять 10 тыс. долл.

---

\* Задачи приводятся по: Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. СПб.: Питер, 2004.

а) Предположим, что в такой стране каждая автомобилестроительная фирма должна пройти через определенный период, в течение которого производимые машины будут иметь высокую себестоимость. При каких условиях наличие высоких начальных издержек производства будет оправдывать защиту отрасли на этапе ее становления с помощью мер протекционизма?

б) Теперь предположим, что некая фирма, собирающаяся выпускать автомобили, понесла определенные расходы, связанные с приобретением знаний, которые позволят ей продавать машины по 6 тыс. долл., но другие фирмы могут воспользоваться ее опытом и начать предлагать свои машины по той же цене. Объясните, как это может помешать развитию отечественной промышленности и как решению этой проблемы могут помочь меры по защите отрасли, переживающей начальный период развития.

5 Почему импортозамещающая индустриализация может оказаться более успешной стратегией в таких крупных развивающихся странах, как Бразилия, а не в таких сравнительно малых странах, как Гана?

6 Министерство торговли США настаивает на том, что американское правительство оказывает специальную поддержку высокотехнологичным отраслям. Оно утверждает, что эти отрасли имеют хорошие перспективы роста в будущем, поставляют исходную продукцию для многих других секторов экономики и создают технологии, приносящие пользу всей промышленности в целом. Кроме того, некоторые высокотехнологичные отрасли США, в частности самолетостроение и микроэлектроника, сталкиваются с конкуренцией со стороны иностранных фирм, получающих поддержку от своих государств. Какие из перечисленных аргументов могут стать действительными основаниями для того, чтобы правительство США стало проводить политику поддержки этих отраслей?

7 Если бы США имели соответствующие возможности, то они потребовали бы, чтобы Япония тратила больше денег на фундаментальные научные исследования и меньше – на прикладные работы по практическому применению уже известных научных результатов. Объясните причины такого поведения США с точки зрения аргумента о вознаграждении за добытые знания.

Считаете ли вы, что военный бюджет США укрепляет или же, напротив, ослабляет стратегические позиции высокотехнологичных отраслей американской промышленности? Приведите примеры в поддержку каждой из точек зрения.

8 В каких случаях значительный дефицит или профицит баланса счетов текущих операций должен вызывать беспокойство у государства?

9 Действительно ли официальные данные платежного баланса США дают точную оценку того, насколько активно центральные банки других стран покупают или продают доллары на рынках иностранной валюты?

10 Возможно ли, чтобы страна одновременно имела дефицит баланса счетов текущих операций и профицит платежного баланса? Объясните свой ответ, используя гипотетические цифры для текущих счетов движения капиталов, не имеющих отношения к резервам. Убедитесь в том, что вы рассматриваете возможные применения государственных международных потоков резервов.

11 Доллар США стоит 7,5 норвежской кроны, но в то же время 1 долл. можно купить за 1,25 швейцарского франка. Чему равен курс норвежской кроны по отношению к швейцарскому франку?

12 Рассчитайте долларовую доходность следующих активов:

а) картины, цена которой выросла за год с 200 тыс. до 250 тыс. долл.;

б) депозита на сумму в 10 тыс. фунтов сроком на 1 год в лондонском банке при условии, что процентная ставка по депозиту в фунтах составляет 10 % годовых, а обменный курс изменится с 1,50 долл. / 1 фунт до 1,38 долл. / 1 фунт.

13 Чему равна реальная норма прибыли активов, перечисленных в предыдущем пункте, если описанные в нем изменения сопровождались одновременным повышением всех долларовых цен?

14 Предположим, что процентная ставка по депозитам в долларах и в английских фунтах оказывается одинаковой и равняется 5 % годовых. Каким будет соотношение между текущим равновесным курсом долл. / фунт и его значением, ожидаемым в будущем? Допустим, что ожидаемый будущий курс доллара к фунту, равный 1,52 долл. / 1 фунт, остается неизменным, в то время как процентная ставка по депозитам в английской валюте увеличивается до 10 % годовых. Если процентная ставка по долларовым депозитам останется неизменной, то каким будет новое равновесное значение курса доллара к фунту?

15 Предположим, что курс доллара к евро и к иене подвержен изменениям в равной степени. Но при этом евро неожиданно стремится к своему обесцениванию относительно доллара, когда доходность



остальных ваших активов внезапно возрастает, в то время как иена в тех же условиях демонстрирует резкое повышение своего курса относительно доллара. Какая валюта, иена или евро, будет более рискованной в этих условиях, с точки зрения резидента США, России?

16 Как, по вашему мнению, снижение населения страны отразится на функции совокупного спроса на реальные деньги? Будут ли иметь значение причины этого уменьшения населения: сокращение числа домашних хозяйств или снижение количества входящих в них членов семьи?

17 Каким будет краткосрочное влияние увеличения реального отечественного ВВП на валютный курс при заданном ожидаемом уровне будущих валютных курсов?

18 Действительно ли рассмотрение полезности денег в качестве средства обращения и меры стоимости указывает на причины, по которым некоторые денежные единицы становятся ключевыми при осуществлении операций с иностранными валютами?

19 Предположим, что годовые темпы инфляции в России равняются 10 %, а в Швейцарии – только 2,5 %. Что в соответствии с относительным ППС должно произойти через год с курсом швейцарского франка к российскому рублю?

20 Объясните, почему нередко утверждается, что экспортеры испытывают затруднения, когда их отечественная валюта дорожает в реальном исчислении по сравнению с иностранными валютами, и процветают, когда происходит реальное обесценивание отечественной валюты по сравнению с денежными единицами других стран.

21 Объясните, как фиксированные изменения функций национального спроса и предложения реальных денег влияют на реальный и номинальный обменные курсы в долгосрочном периоде.

21 Предположим, что некая страна вводит импортную пошлину на товары, ввозимые из-за рубежа. Как эта мера изменит долгосрочный реальный обменный курс между отечественной и иностранными валютами? Как она повлияет на долгосрочный номинальный курс?

22 Представьте, что две идентичные страны ограничили импорт до одинаковых уровней, но одна из них добилась этого с помощью пошлин, а другая – с помощью квот. После реализации этих ограничительных мер в обеих странах произошло одинаковое сбалансированное увеличение расходов на приобретение отечественных товаров. В какой из этих стран увеличение спроса вызвало большее реальное повышение курса отечественной валюты?

23 Объясните, как (при прочих равных условиях) фиксированные изменения ожидаемых темпов реального снижения курса доллара к евро могут повлиять на номинальный обменный курс этих валют?

24 Предположим, что ожидаемая реальная процентная ставка составляет в США 9 % годовых, а в странах ЕС – 4 % годовых. Что, по вашему мнению, произойдет с реальным курсом доллара к евро через один год?

25 Представьте, что в стране происходит постоянное снижение потребительского спроса на отечественную продукцию (смещение кривой совокупного спроса вниз). Как это изменение отразится на объеме национального производства? Использование какой ответной государственной политики вы бы рекомендовали в этом случае?

26 Как перманентное снижение налогов влияет на величину чистого экспорта? Какое влияние оказывает на него перманентное увеличение государственных расходов?

27 Девальвация обычно используется для увеличения чистого экспорта. Но поскольку чистый экспорт равен разности национальных сбережений и отечественных инвестиций, то это увеличение может произойти только при сокращении инвестиций, увеличении сбережений или же при одновременном выполнении обоих этих условий. Как может девальвация повлиять на национальные накопления и внутренние инвестиции?

28 Когда ЦБ проводит девальвацию после наступления кризиса платежного баланса, то обычно при этом его валютные резервы увеличиваются. Можно ли объяснить появление этого притока капитала с помощью нашей модели? Что произойдет, если рынок будет убежден в проведении еще одной девальвации в ближайшем будущем?

29 Нередко, чтобы избежать дефляции вследствие недостаточности своих золотых запасов, некоторые страны используют так называемый биметаллический стандарт, при котором стоимость валют одновременно фиксируется относительно стоимости и золота и серебра. (До 1873 г. США также использовали биметаллический стандарт.) Существуют ли, на ваш взгляд, особые проблемы, связанные с применением биметаллического стандарта?

30 В США валютные интервенции нередко осуществляются Валютным стабилизационным фондом (ВСФ) (подразделением Министерства финансов), который регулирует состояние портфеля государственных отечественных и иностранных облигаций. Например, интервенции ВСФ с целью поддержания курса иены осуществлялись путем сокращения находящихся в этом портфеле долларовых активов и увеличения количества активов в японской валюте.

31 Покажите, что интервенции ВСФ автоматически оказываются стерилизованными и не приводят к изменениям денежных масс. Как операции ВСФ влияют на премию за риск по иностранной валюте?

32 Опишите, как восстановится равновесие платежного баланса между двумя странами, А и Б, после перевода дохода страны Б в страну А, в условиях золотого стандарта.

33 В условиях золотого стандарта страны могут использовать чрезвычайно жесткую монетарную политику в условиях борьбы за увеличение своей доли в ограниченном предложении мировых золотых резервов. Может ли эта же проблема возникнуть в системе, основанной на использовании валюты, когда облигации, номинированные в различных валютах, обладают совершенной заменяемостью?

34 Предположим, что ЦБ маленькой страны столкнулся с проблемой роста мировой процентной ставки. Как изменятся в этом случае валютные резервы ЦБ и денежная масса страны? Может ли ЦБ нейтрализовать хотя бы одно из последствий этих изменений с помощью операций на отечественном открытом рынке?

35 Предположим, что облигации в отечественной и зарубежной валютах не являются совершенными заменителями и инвесторы внезапно смещают свой интерес на облигации в иностранной валюте, увеличивая премию за риск по отечественным активам. Какой режим обменных курсов – плавающий или фиксированный – сможет минимизировать влияние этого события на объем отечественного производства?

36 Почему условия ЕВС для увеличения размеров кредитов центральных банков стран с сильными валютами, предоставляемых странам со слабыми валютами, укрепили валютную стабильность ЕВС?

37 До сентября 1992 г. в ЕВС курс лиры к марке мог изменяться в диапазоне  $\pm 2,25\%$ . Предположим, что курс лиры к марке и границы его изменения установлены централизованным образом и не подлежат изменению. Какова будет максимально возможная разница между процентными ставками по годовым депозитам в марках и лирах? Какова будет максимально возможная разница между процентными ставками по шестимесячным депозитам? По трехмесячным? Объясните.

38 Допустим, Норвегия фиксирует курс кроны к евро, но вскоре после этого ЭВС начинает получать выгоды от благоприятного для него смещения мирового спроса на экспортируемые в него товары норвежского производства. Что при этом произойдет с курсом норвежской кроны по отношению к валютам стран, не входящих в зону использования евро? Как это событие отразится на Норвегии? Как масштаб его последствий зависит от объема торговли между Норвегией и странами зоны использования евро?

39 Представьте, что в мире существуют только две страны, в которых единственной причиной колебаний цен на акции являются неожиданные изменения монетарной политики. При какой системе обменных курсов – плавающих или фиксированных – можно ожидать больших выгод от международной торговли активами?

40 Когда американский банк акцептует депозит от одного из своих зарубежных филиалов, этот депозит подпадает под действие резервных требований ФРС. Подобным образом резервные требования налагаются на любую ссуду, предоставляемую резиденту США зарубежным филиалом американского банка, или на любые активы, приобретаемые филиалом у головного банка. В чем, на ваш взгляд, причины введения подобного правила?

41 Представьте, что житель Англии, имеющий долларовый депозит в лондонском банке, решает перевести 10 тыс. долл. на счет в нью-йоркском банке. Как эта операция отразится на предложении евродолларов, на платежных балансах США и Англии, на денежных базах США и Англии?

42 Почему усиление секьюритизации затрудняет органам контроля банковской деятельности отслеживание рисков, возникающих для всей финансовой системы?

43 Может ли правительство всегда обеспечивать себе больший сеньораж просто за счет увеличения денежной массы? Объясните свой ответ.

44 Представьте, что экономика, открытая для международных потоков капитала, использует гибкую систему курса с периодической фиксацией, при которой национальная валюта ежегодно обесценивается на 10%. Как в этом случае будут связаны между собой отечественная и зарубежная номиналь-

ные процентные ставки? Что произойдет, если данная система регулирования валютного курса не будет вызывать полного доверия?

45 В 1970-х гг. внутренний долг некоторых развивающихся стран (например, Аргентины) образовывался за счет бегства капитала (как легального, так и нелегального), происходившего в условиях ожидаемой девальвации национальных валют. (Правительства и центральные банки заимствовали иностранную валюту для поддержки курсов своих валют, и эти средства попадали в частные руки и на счета банков Нью-Йорка и других городов мира.) Так как бегство капитала приводит к росту государственного долга, но при этом создает компенсирующие валютные активы для граждан, берущих средства за рубежом, то консолидированный чистый долг страны в целом не изменяется.

46 Означает ли это, что страны, государственный долг которых во многом является результатом бегства капитала, не сталкиваются с долговой проблемой?

47 Каким образом решение развивающейся страны о сокращении торговых ограничений, например импортных пошлин, могло бы повлиять на ее возможности делать заимствования на мировом рынке капитала?

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения. М.: КноРус, 2004.
- 2 Смитиенко Б.М., Поспелов В.К. Внешнеэкономическая деятельность. М.: Мастерство. 2004.
- 3 Миклашевская Н.А., Хохлов А.В. Мировая экономика: Учебник. М.: Дис, 2004.
- 4 Шимко П.Д. Международная экономика: Практикум. М.: Феникс, 2004.
- 5 Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. СПб.: Питер, 2004.
- 6 Катасонов В.Ю. Бегство капитала из России. М.: Анкил, 2002.
- 7 Карелин В.С. Международные валютно-кредитные отношения: Практикум. М.: Изд. дом Дашков и К, 2004.
- 8 Буглай В.Б., Ливенцев Н.Н. Международные экономические отношения. М.: Финансы и статистика, 2004.
- 9 Международные экономические отношения / Под ред. В.Е. Рыбалкина. М.: ЮНИТИ, 2005.
- 10 Мовсесян А.Г., Огнивцев В.Н. Международные валютно-кредитные отношения. М.: ИНФРА-М, 2003.