

Мировые финансы

краткие сведения о курсе

НИУ – ВШЭ 2010

Предмет и цель курса

Предмет:

долговой и валютный рынки, а также связанные с ними деривативы

Цель:

дать студентам представление о комплексном устройстве ключевых финансовых рынков, их взаимосвязи с макроэкономическими переменными

Содержание курса

По итогам стажировки в Стэнфордском университете содержание курса «Мировые финансы» было существенно модифицировано.

1. Базовые теоретические аспекты будут освещаться более узко, максимально уходя от смежных отраслей знаний.
2. Существенная часть исследований приходится на самостоятельную работу студентов.
3. Акценты курса смещены в сторону анализа специфических финансовых инструментов.

Тема 1-2. Основы долгового рынка

В вводных темах детально изучаются базовые теоретические разработки в области долгового рынка.

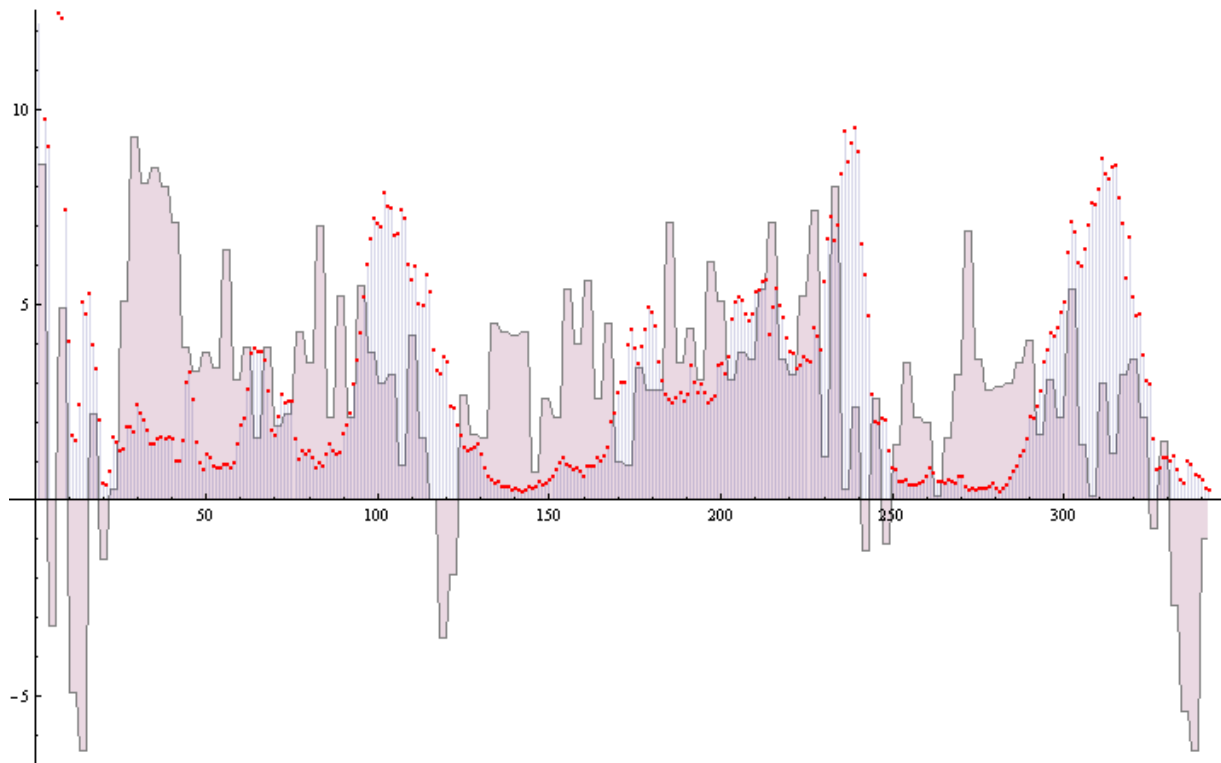
1. Даны ключевые понятия и классификация долговых инструментов.
2. Изложена идея временной структуры процентных ставок, детально изучаются объяснения формирования кривой доходности.

Тема 3. Кривая доходности как опережающий индикатор

Здесь предложен метод прогнозирования динамики ВВП с использованием кривой доходности, применяемый, в частности, центральными банками США и Европы.

Данный подход безошибочно предупреждал, помимо прочего, и о наступлении последнего финансового кризиса.

Тема 3. Кривая доходности как опережающий индикатор



красным указана вероятность наступления рецессии в течение 3-4 кварталов, фиолетовая область – историческая динамика ВВП США

Тема 4. «Модель Фед. Резерва»

В данной теме предложен формальный способ оценки адекватности стоимости акций на основании доходности облигаций. Базовые идеи были высказаны экс-главой ФРС Аланом Гринспеном, из-за чего метод и получил свое название.

Подход эксплицитно доказывает, что долевыми и долговыми бумагами в долгосрочной перспективе являются товарами-субститутами.

Тема 4. «Модель Фед. Резерва»



Итоговый индикатор адекватности цен на фондовом рынке

Тема 5. Рынок корпоративных облигаций

В данном разделе излагается полная информация о рынке корпоративных облигаций:

- описаны основные виды долговых бумаг
- изложена сущность кредитного рейтинга, и проблемы, связанные с ним
- предложен ряд методов определения кредитоспособности эмитентов

Тема 6. CDS как чистая оценка кредитного риска.

Этот сегмент курса концентрируется на новейшем виде производных инструментов – кредитно-дефолтных свопах. Именно их принято считать причиной последнего финансового кризиса.

Теория CDS практически никак не излагается даже в наиболее сложных финансовых блоках программ российских вузов. В настоящий курс включены последние комплексные разработки ЕЦБ и экспертов Стэнфордского университета.

Тема 7. Мировой валютный рынок.

В этой части курса студенты получают разностороннюю информацию относительно устройства валютного рынка. В качестве главной цели постулируется понимание механизмов, управляющих колебаниями курсов.

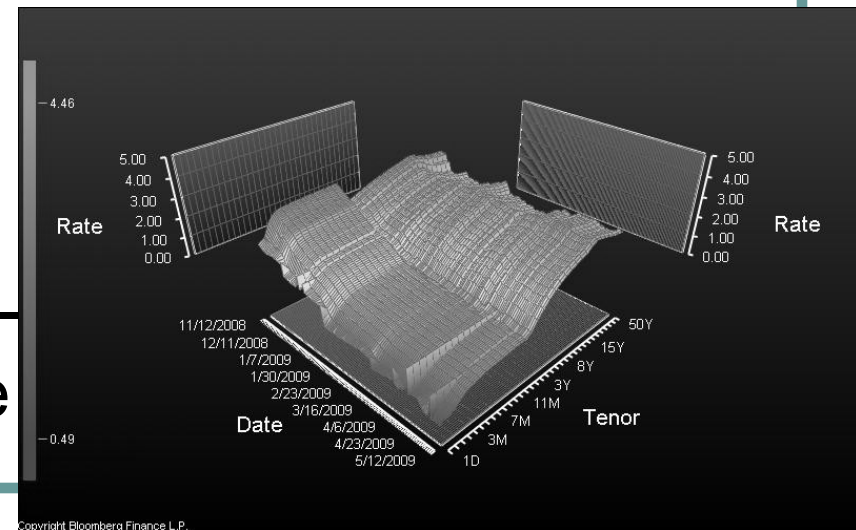
Рассматривается также макроэкономический аспект, где валюта выступает инструментом кредитно-денежной политики властей.

Тема 8. Своп-контракты и деривативы.

Данный раздел продолжает рассказ об основных производных инструментах, существующих сегодня.

Предлагается подробное описание природы своп-контрактов, различные методы их оценки.

Также детально излагается теория оценки валютных опционов (модель Гармана-Кольхагена), проводится ее эмпирическая проверка.



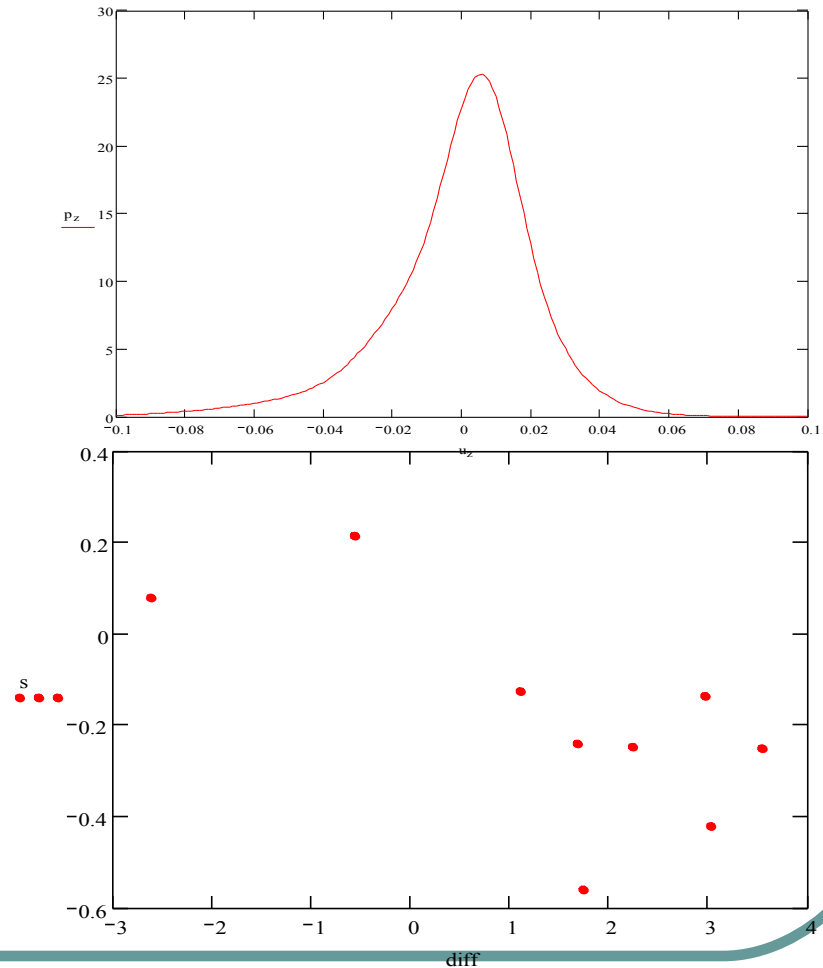
Тема 9. Взаимосвязь долгового и валютного рынков

В данном разделе рассматривается проблематика устойчивости валютных курсов в контексте развитости долгового сегмента финансовой системы.

Кроме того, предлагается исследовать несколько традиционных механизмов влияния доходности облигаций на обменный курс, в частности, фактор разницы ставок.

Тема 9. Взаимосвязь долгового и валютного рынков.

Отдельно исследуется проблема игры на разнице ставок («керри-трейд»). Анализ предполагает оценку распределения доходности валютной пары, определение его мат. ожидания и скоса в зависимости от спреда доходности облигаций.



Ожидаемые результаты

После завершения курса «Мировые финансы» студенты должны:

- понимать глубинные механизмы влияния монетарной политики на стоимость различных активов;
- уметь анализировать взаимодействия внутри финансовой системы, в частности между долговым и валютным рынком;
- продемонстрировать практические навыки владения основными методами анализа.