

Олимпиада для студентов и выпускников вузов – 2013 г.

Демонстрационный вариант (стр. 1-3) и методические рекомендации (стр. 4-8) по направлению «Мировая экономика»

Профиль
«Мировая экономика»

ДЕМОНСТРАЦИОННЫЙ ВАРИАНТ

Время выполнения задания – 120 мин.

Выберите и выполните только один из блоков заданий

Блок 1. Регулирование международной торговли

Решите задачу.

1. Две страны А и В используют один фактор производства (труд) для производства двух товаров, обуви и курток. Для производства одной куртки или одной пары обуви в стране А требуется 2 единицы труда. В стране В для производства одной куртки требуется 3 единицы труда, а для производства одной пары обуви – 5 единиц труда. Страна А имеет 100 единиц труда, страна В – 200 единиц труда. Предпочтения потребителей одинаковы и представлены функцией полезности $U(X_k; X_o) = \ln X_k + \ln X_o$
 - 1.1. Какая страна имеет абсолютное преимущество в производстве курток? Какая страна имеет относительное преимущество в производстве обуви?
 - 1.2. Предположим, страны вступили в торговлю. Изобразите кривую относительного предложения. При какой цене будет происходить полная специализация страны А? Что будет происходить с производством страны А при иной цене?
 - 1.3. Изобразите кривую относительного спроса и найдите равновесную мировую цену. Будут ли страны специализироваться (если да, то какова структура торговли и производства страны А)?
 - 1.4. Каков будет уровень реальной заработной платы в стране А?

Дайте развернутый ответ.

2. Проанализируйте аргументы «за» и «против» применения импортных ограничений (тарифных и/или нетарифных) с целью развития «нарастающих» отраслей (“infant” industry).

Блок 2. Международные финансы

Решите задачи.

1. *Дано.* Ставка по 10-летним казначейским облигациям составляет 3.5% годовых, ковариация доходности обыкновенных акций компании «Винь да положь Ltd.» с доходностью фондового индекса составляет 0.8, волатильность индекса равна 0.2 и годовая доходность рыночного портфеля составляет 10%.
Спрашивается. Чему равна квартальная ожидаемая доходность на акцию «В&п Ltd.»?
2. *Дано:*
 1. история котировок компании «BankofAmerica» (Таблица 1).
 2. котировки опционов на покупку и продажу акций этой компании (Таблицы 2,3).*Требуется:*
 1. объяснить, для чего используются опционные стратегии и каковы их основные виды;

2. построить стратегию типа «бабочка» (“butterfly”), используя приведённые данные, и пояснить схему выплат при этой стратегии.

Таблица 1

Prices						
Date	Open	High	Low	Close	AvgVol	AdjClose*
Jan 2, 2013	12.05	12.20	11.02	11.35	196,839,100	11.35
Dec 5, 2012	0.01 Dividend					
Dec 3, 2012	9.93	11.69	9.77	11.61	183,824,500	11.61
Nov 1, 2012	9.34	9.97	8.92	9.86	155,942,600	9.85
Oct 1, 2012	8.87	9.65	8.85	9.32	146,514,000	9.31
Sep 5, 2012	0.01 Dividend					
Sep 4, 2012	8.00	9.79	7.93	8.83	173,058,400	8.82
Aug 1, 2012	7.35	8.40	7.10	7.99	104,471,100	7.97
Jul 2, 2012	8.20	8.21	6.90	7.34	138,117,600	7.32
Jun 1, 2012	7.12	8.22	6.85	8.18	208,388,800	8.16
May 30, 2012	0.01 Dividend					
May 1, 2012	8.11	8.40	6.72	7.35	201,195,000	7.33
Apr 2, 2012	9.54	9.78	7.95	8.11	223,249,900	8.08
Mar 1, 2012	8.09	10.10	7.66	9.57	321,398,600	9.54
Feb 29, 2012	0.01 Dividend					
Feb 1, 2012	7.25	8.35	7.21	7.97	311,534,500	7.94
Jan 3, 2012	5.75	7.50	5.62	7.13	314,075,000	7.10
Dec 1, 2011	5.37	5.95	4.92	5.56	245,117,000	5.53
Nov 30, 2011	0.01 Dividend					
Nov 1, 2011	6.38	6.98	5.03	5.44	290,799,000	5.41
Oct 3, 2011	6.08	7.43	5.13	6.83	294,758,000	6.78
Sep 1, 2011	8.18	8.18	6.00	6.12	267,167,500	6.08
Aug 31, 2011	0.01 Dividend					
Aug 1, 2011	10.04	10.05	6.01	8.17	394,741,000	8.11
Jul 1, 2011	10.98	11.14	9.40	9.71	174,636,000	9.63
Jun 1, 2011	11.71	11.74	10.40	10.96	181,170,800	10.87

***Примечание. Обратите внимание на «опрокинутый» формат данных.

Таблица 2

Call Options. Expire at close Friday, August 16, 2013

Strike	Symbol	Last	Chg	Bid	Ask	Vol	OpenInt
4.00	BAC130817C00004000	5.85	0.00	N/A	N/A	9	9

5.00	BAC130817C00005000	6.30	↓ 0.20	N/A	N/A	1	612
6.00	BAC130817C00006000	4.59	0.00	N/A	N/A	2	4
7.00	BAC130817C00007000	4.20	0.00	N/A	N/A	35	1,913
8.00	BAC130817C00008000	3.45	↑ 0.10	N/A	N/A	50	4,696
9.00	BAC130817C00009000	2.62	↑ 0.11	N/A	N/A	6	4,295
10.00	BAC130817C00010000	1.88	↑ 0.11	N/A	N/A	169	43,519
11.00	BAC130817C00011000	1.25	↑ 0.08	N/A	N/A	434	13,261
12.00	BAC130817C00012000	0.79	↑ 0.05	N/A	N/A	3,815	57,501
13.00	BAC130817C00013000	0.47	↑ 0.01	N/A	N/A	1,821	21,982
14.00	BAC130817C00014000	0.28	↑ 0.02	N/A	N/A	497	6,406
15.00	BAC130817C00015000	0.16	0.00	N/A	N/A	437	11,018
16.00	BAC130817C00016000	0.09	↓ 0.01	N/A	N/A	34	5,719
17.00	BAC130817C00017000	0.06	0.00	N/A	N/A	151	5,812
18.00	BAC130817C00018000	0.05	0.00	N/A	N/A	50	1,864

Таблица 3

Put options. Expire at close Friday, August 16, 2013

Strike	Symbol	Last	Chg	Bid	Ask	Vol	OpenInt
4.00	BAC130817P00004000	0.01	0.00	N/A	N/A	5	503
5.00	BAC130817P00005000	0.01	0.00	N/A	N/A	1	2,353
6.00	BAC130817P00006000	0.04	0.00	N/A	N/A	1,164	3,951
7.00	BAC130817P00007000	0.08	0.00	N/A	N/A	760	9,110
8.00	BAC130817P00008000	0.14	↓ 0.04	N/A	N/A	125	17,892
9.00	BAC130817P00009000	0.27	↓ 0.07	N/A	N/A	334	16,290
10.00	BAC130817P00010000	0.52	↓ 0.09	N/A	N/A	438	37,552
11.00	BAC130817P00011000	0.89	↓ 0.15	N/A	N/A	20,115	16,185
12.00	BAC130817P00012000	1.44	↓ 0.14	N/A	N/A	2,118	19,355
13.00	BAC130817P00013000	2.11	↓ 0.19	N/A	N/A	107	3,886
14.00	BAC130817P00014000	3.10	0.00	N/A	N/A	82	4,939
15.00	BAC130817P00015000	3.80	↓ 0.22	N/A	N/A	67	1,387
16.00	BAC130817P00016000	4.95	0.00	N/A	N/A	10	671
17.00	BAC130817P00017000	5.38	0.00	N/A	N/A	8	156
18.00	BAC130817P00018000	6.89	0.00	N/A	N/A	2	125

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Выполните задания одного из перечисленных блоков. Обращаем Ваше внимание: необходимо дать ответы на оба задания одного блока. При выполнении заданий из разных блоков оцениваются ответы только на вопросы одного блока по выбору экзаменатора.

СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ

Оценивание работ участников олимпиады осуществляется по стобалльной шкале. Каждое из заданий каждого блока оценивается в 50 баллов.

Ответы на открытые вопросы оцениваются по следующим критериям:

Критерий оценки (доля в итоговом балле)	Распределение балльной оценки критерия	
	Доля в оценке критерия	Описание оценки
РАССУЖДЕНИЯ И АНАЛИЗ (до 20% итогового балла)	81-100%	Самостоятельное и оригинальное осмысление материала; ясное и убедительное рассуждение; мощный и убедительный анализ
	61-80%	Четкость логики и анализа, некоторая оригинальность в осмыслении материала, в целом работа хорошо аргументирована и убедительна
	41-60%	Удовлетворительные построение и анализ при отсутствии оригинальности или критического осмысления материала
	21-40%	Логика слабая, оригинальность отсутствует и/или материал недостаточно критически осмыслен
	1-20%	Логика крайне слабая, отсутствует или неадекватна выбранной теме
	0 %	Логика и аналитика в работе отсутствуют
РАБОТА С ЛИТЕРАТУРОЙ (до 20% итогового балла)	81-100%	Умелая организация материала; использован широкий круг адекватных и последних по времени публикаций; тщательно отобраны данные и источники
	61-80%	Использовано достаточное количество адекватных и современных данных и источников, материал разумно отобран
	41-60%	Использовано удовлетворительное количество адекватных и современных данных и источников; их применение не всегда адекватно
	21-40%	Источники и ссылки используются недостаточно, неадекватно или неубедительно
	1-20%	Источники, на которые ссылается автор, подобраны «наобум»
	0 %	Источники отсутствуют, работы с литературой автором не проводилось
ПРИМЕНЕНИЕ ИДЕЙ К ПРАКТИКЕ (до 20% итогового балла)	81-100%	Обоснованное и оригинальное применение теоретических идей к анализу практического опыта, фактов и проблем, разработка учебных материалов
	61-80%	Достаточное применение теоретических идей к анализу сложившейся ситуации и проектированию будущей деятельности
	41-60%	Удовлетворительное применение теоретических идей к анализу сложившейся ситуации и проектированию будущей деятельности
	21-40%	Слабое применение теоретических идей к анализу сложившейся ситуации и проектированию будущей деятельности
	1-20%	Теоретические идеи применяются неадекватно и неверно
	0 %	Теоретические идеи вовсе не применяются
ОРГАНИЗАЦИЯ И СТРУКТУРА (до 20% итогового балла)	81-100%	Работа построена ясно, логично, оригинально и убедительно; удобна для чтения
	61-80%	В целом работа организована хорошо, отдельные части соединяются в единое целое и приводят к обоснованному заключению
	41-60%	Отдельные части работы связаны между собой, но не объединяются в единое целое, выводы не всегда ясны; текст

		местами неудобен для чтения
	21-40%	Работа неудобна для чтения, отдельные ее части не связываются в единое целое, выводы и заключения не понятны и плохо связаны с текстом
	1-20%	Структура работы отвечает лишь самым общим требованиям к оформлению работы
	0 %	Отдельные части работы разрозненны, никак не связаны между собой, выводов и заключений нет
ОБЩИЕ УМЕНИЯ (до 20% итогового балла)	81-100%	Проявлено абсолютно уместное и точное применение широкого спектра общих умений, предусмотренных данным курсом и заданием
	61-80%	Проявлено владение достаточно широким спектром соответствующих умений
	41-60%	Проявлено владение удовлетворительным спектром соответствующих умений
	21-40%	Использованы отдельные общие умения; они применяются слабо или неадекватно
	1-20%	Работа показывает недостаточную компетентность автора в области общих умений; слабая работа
	0 %	Работа показывает некомпетентность автора в области общих умений и отсутствие всякого стремления к их освоению; крайне слабая работа

ПЕРЕЧЕНЬ И СОДЕРЖАНИЕ ТЕМ ОЛИМПИАДНЫХ СОСТЯЗАНИЙ

Блок 1. Регулирование международной торговли

Задание №1. Темы, на которые следует обратить особое внимание:

Теория международной торговли. Производительность труда и сравнительное преимущество: модель Рикардо. Специфические факторы и распределение дохода. Ресурсы и торговая модель Хекшера-Олина. Стандартная модель торговли. Экономия, обусловленная эффектом масштаба производства, несовершенная конкуренция и международная торговля. Международные перемещения факторов производства. Обменные курсы и макроэкономика открытой экономики. Учет национального дохода и платежный баланс. Обменный курс и валютный рынок: подход, основанный на использовании понятия активов. Деньги, процентные ставки и валютные курсы. Уровни цен и обменный курс в долгосрочном периоде. Объем производства и обменный курс в краткосрочном периоде. Фиксированные обменные курсы и валютная интервенция.

Рекомендуемая литература:

Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и политика. М., Питер, 2004.

Пугель Т.А. Линдерт П.Х. Международная экономика. М., Дело и Сервис, 2003.

Задание №2. Темы, на которые следует обратить особое внимание:

Многостороннее международное регулирование. ГАТТ и ВТО.

Причины возникновения системы многосторонних обязательств. Либерализация и унификация систем национального регулирования. Основные принципы и структура обязательств. Важнейшие нормы и правила, зафиксированные в международных обязательствах. Присоединение РФ к ВТО, особенности, основные этапы и ход переговоров по присоединению РФ к ВТО. Тенденции протекционизма и либерализма в МЭО. Проблемы включения РФ в систему многостороннего регулирования международной торговли, преодоления дискриминации в отношении российских товаров, услуг, капиталов.

Таможенно-тарифные и нетарифные инструменты регулирования торговли товарами и меры защиты внутреннего рынка

Тарифные инструменты торговой политики. Таможенные пошлины. Экономический смысл, виды таможенных пошлин. Таможенный тариф, виды таможенных тарифов, принципы формирования таможенного тарифа. Тарифная эскалация. Таможенные тарифы и международные обязательства ВТО. Количественные ограничения и административные ограничения - лицензирование, запреты. Технические барьеры в торговле. Понятие демпинга. Антидемпинговые меры, антидемпинговые процедуры. Субсидирование, экономические последствия и способы противодействия. Компенсационные меры. Нормы и правила ВТО в области антидемпинговых мер и субсидирования.

Меры регулирования в области торговли услугами и иностранных инвестиций.

Особенности торговли услугами и инструменты регулирования торговли услугами и их применение. Механизмы обеспечения прав и гарантий иностранных инвесторов. Меры, направленные на привлечение иностранных инвестиций и создания благоприятных условий для деятельности предприятий с иностранными инвестициями. Соглашение по связанным с торговлей мерам в области инвестиций (TRIMs).

Интеграционные процессы в мировой экономике.

Сущность и формы международной экономической интеграции. Основные этапы развития западноевропейской интеграции. Принципы организации и механизм функционирования Европейского Союза. Современные проблемы функционирования зоны евро. Североамериканская модель интеграции (НАФТА). Организация Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС).

Международные экономические организации.

Общая характеристика и классификация международных экономических организаций. Экономические организации, входящие в систему ООН. Задачи и функции Экономического и Социального Совета ООН (ЭКОСОС). ЮНКТАД, ЮНИДО, ПРООН. Международные валютно-кредитные и финансовые организации. Организация международного сотрудничества и развития (ОЭСР). Участие России в международных экономических организациях. Парижский клуб, Лондонский клуб. Совещания «восьмерки» и «G20».

Рекомендуемая литература

1. Колл. авторов, Основы торговой политики и правила ВТО, Москва, «Международные отношения», 2005
2. Дюмулен И.И. Всемирная торговая организация.
3. *Michael J. Trebilcock & Robert Howse. The regulation of international trade. London and New York: Routledge, 2005*
4. Герчикова И.Н. Международные экономические организации.
5. wto.ru
6. wto.org
7. un.org
8. unctad.org
9. oecd.org

Блок №2. Международные финансы

Задание №1. Темы, на которые следует обратить особое внимание:

Темы 6, 8.

Задание №2. Темы, на которые следует обратить особое внимание:

Темы 5, 9.

1. Современная валютная система

Понятие валюты. Деньги и валюта. Резервные валюты – их природа и удельные веса в расчетах и остатках на счетах. Основные резервные валюты в современной мировой финансовой системе. Эволюция валютной системы от биметаллизма и золотого монометаллизма до Ямайской системы. Золото-долларовый стандарт и Бреттон-Вудская система. Демонетизация золота и система плавающих курсов.

2. Наднациональные валюты

Специальные права заимствования – их природа и назначение. Эмиссионные банки стран – бывших метрополий для развивающихся стран. Долларизация – условия, суть, примеры. Исторический казус переводного рубля – его природа. Европейская экономическая интеграция и валюта – от «валютной змеи» до Европейской валютной системы. Проект «евро» – становление и современное состояние. Конкуренция доллара и евро.

3. Валютные курсы – теория и практика

Механизм паритета покупательной способности. Механизм паритета процентных ставок. Условия, при которых эти механизмы обладают объясняющей силой. Покрытый и непокрытый паритеты процентных ставок. Режимы валютного курса – свободное плавание, управляемое плавание (*crawling peg*, валютный коридор и пр.), режим валютного управления, фиксированные курсы, их соотношение в мире – в прошлом и в современной мировой экономике. Связь режимов валютного курса с типами денежно-кредитной политики национальных денежных властей. Объяснение поведения курса евро к доллару с помощью гонки процентных ставок между ЕСЦБ и ФРС. Теория оптимальной валютной зоны. Зоны региональных и национальных валют как субоптимальные валютные зоны. Эффективный валютный курс. Реальный валютный курс и анализ макроэкономической политики в терминах «диаграммы Свана».

4. Россия и СНГ в мировой валютной системе

История обратимости рубля. Современный российский валютный режим. Курс рубля и политика Центрального банка. Валюты стран СНГ и перспективы российского рубля как региональной валюты. Возможность использования рубля как резервной валюты.

5. Валютная интеграция и финансовая политика национальных денежных властей

Соотношение суверенитета в области кредитно-денежной политики и валютно-финансовой интеграции. Открытость национального денежного рынка, фиксированный курс и ограничения кредитно-денежной политики – анализ в терминах кривых *IS-LM*. Валютная интеграция и пределы национального суверенитета в области финансовой / фискальной политики – анализ в терминах кривых *IS-LM*. Связь проекта евро с приоритетами кредитно-денежной политики Европейской системы центральных банков. Ценности Пакта о стабильности ЕС, независимость центробанка и валютная интеграция. Основные процентные ставки, используемые в качестве ориентиров в политике денежных властей и при контрактации на финансовом рынке – LIBOR, *federal funds rate* vs. целевая *federal funds rate*, ставка рефинансирования ФРС, *minimum bid rate*, условно-безрисковые инструменты и нормы процента, их сущность.

6. Инвестиционное поведение на финансовых рынках

Портфельные и стратегические инвесторы – сходство и различие в их механизмах принятия инвестиционных решений. Технический и фундаментальный анализ. Приемы технического анализа. Принятие решений в условиях неопределенности – аксиоматика рационального выбора. Общие представления о функциях полезности – что и как максимизируют инвесторы? Арбитражная торговля. Внутриденная и ежедневная корректировка инвестиционных позиций. Брокерская и депозитарная деятельность. Можно ли на бирже купить контроль? Теория уравнивания CAPM. Понятие информационно эффективного рынка и равновесной ожидаемой доходности. Производные финансовые инструменты, их роль при формировании инвестиционных портфелей. Национальные и

международные регулирующие организации (SEC и ФСФР, в чём разница), саморегулируемые организации (NYSE и НАУФОР – что это такое, в чём различие этих типов саморегулирования).

7. Финансовые рынки и финансовая глобализация

Сегменты финансового рынка. Рынок ценных бумаг и денежный рынок. Основные сегменты рынка ценных бумаг – рынок акций и рынок облигаций. Роль государственных облигаций. Формирование инвестиционных портфелей в мировой финансовой системе и роль американских казначейских долговых бумаг. Миграция капитала – объём и направление потоков, протекающих через основные национальные / региональные рынки облигаций и акций. Инструменты и институты денежного рынка. Общее и особенное национальных финансовых рынков. «Континентальная» и «англо-саксонская» финансовые системы и относительная роль рынка ценных бумаг, тренд к их сближению. Валютный рынок. Рынок производных инструментов на валюту. Хеджирование риска с помощью срочных контрактов на валютном рынке.

8. Прогнозирование временных рядов на финансовых рынках

Процессы «с памятью» и процессы «без памяти» – способы формализации и эконометрического прогнозирования. Различные подходы к прогнозированию волатильности (GARCH и модификации). Разложение значений логарифмированных котировок или доходности в ряды Фурье (дискретное преобразование), эконометрическое прогнозирование доходности по частотным характеристикам, вычленение волн («полезного сигнала»), очистка от шума по частотам и амплитудам. Прогнозирование процентных ставок – аффинные системы, модели процентных ставок на основе уравнения Риккати (Васичек, Халл – Уайт и др.). Марковские ценовые процессы на рынке – оценка «переключений», переходные вероятности и стационарные векторы как собственные векторы матриц переходных вероятностей). Статистические смести и полупараметрические оценки распределений вероятности значений доходности («окно Парцена»).

9. Финансовые центры и институты – национальные и международные

Важнейшие мировые и региональные финансовые центры. Основные игроки на рынке ценных бумаг – управляющие компании, в том числе управляющие пенсионными фондами, хеджевые фонды, страховые компании. Основные институты банковских систем – центральные банки, money center banks, универсальные и инвестиционные банки. Устройство центральных банков – типы США, Великобритании, Европейской системы центральных банков, прочие. Чем управляет центральный банк (основные объекты и инструменты регулирования, их эволюция)? Бреттон-Вудские институты – их роль в истории и современное значение. Приоритеты политики и основные виды кредитов МВФ. Группа МБРР, ЕБРР и помощь развитию. Проблема задолженности в мире, Парижский и Лондонский клубы. Базельский комитет и «Базельские принципы». ОЭСР – ее роль, опыт кодификации мирового инвестиционного поведения.

Рекомендуемая литература

1. «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» / Красавина Л.Н. (ред.). Учебник. М., 2005.
2. Рубцов Б.Б. «Современные фондовые рынки». Учебное пособие. М., 2007.
3. Сакс Дж., Ларрен Ф. «Макроэкономика. Глобальный подход». Учебник. М., 1996.
4. «Европейская интеграция» / Буторина О.В. (ред.). Учебник. М., 2011.
5. Еришов М.В. «Валютно-финансовые механизмы в современном мире». М., 2000.
6. Campbell J., Lo A.W., MacKinlay A.C. “The Econometrics of Financial Markets”. 1997
7. Cochrane J.H. “Time Series for Macroeconomics and Finance”. 2005
8. Copeland Th., Weston J.H. “Financial Theory and Corporate Policy”. 2004
9. Verbeek M. “A Guide to Modern Econometrics” (имеется русский перевод, фамилия автора передана как «Вербек»). 2006.