



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

## **Правительство Российской Федерации**

### **Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования "Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики"**

#### **Программа дисциплины «Международные Финансы»**

для направления 38.06.01 «Экономика», профили «Экономическая теория», «Экономика  
и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч.  
экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами –  
промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и  
кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая  
экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

Авторы программы:

Карамышева М.Р., доцент департамента финансов,  
e-mail: mkaramysheva@hse.ru

Одобрена на заседании Академического совета аспирантской школы по экономике

Академический директор  
Аспирантской школы по экономике  
\_\_\_\_\_ О.А.Демидова

Москва - 2017

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями  
университета и другими вузами без разрешения разработчика программы.*



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления 38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

## 1. Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям аспиранта по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика», профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика» и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину и аспирантов направления 38.06.01, профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика»

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом НИУ ВШЭ;
- Образовательной программой 38.06.01 «Экономика» подготовки аспиранта.
- Учебным планом подготовки аспирантов по направлению 38.06.01 «Экономика», профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика», утвержденным в 2017 г.

## 2. Цели освоения дисциплины

- To build a theoretical framework of international finance questions
- To develop a practical guide for the solving international finance problems
- To demonstrate the controversial issues of international finance through discussions and papers

## 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины аспирант должен:

- To know the theoretical framework of international finance issues
- To be able to approach and solve real – world international finance problems
- To be able to understand controversial issues of international finance

Компетенция (указываются в соответствии с ОС НИУ ВШЭ)	Код по ОС НИУ ВШЭ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Универсальные компетенции	УК-1, УК-2, УК-7	способность к критическому анализу и	Лекционные занятия с разбором примеров современных



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
 Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления 38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

		оценке, Студент способен критически оценить научный вклад конкретного исследования Студент способен создавать новые гипотезы и исследовательские вопросы, способность презентовать перед аудиторией на английском языке, использую современные методы и технологии научной коммуникации	исследований, самостоятельная работа по изучению литературы и источников, групповые проекты и презентации
Общепрофессиональные компетенции	ОПК-1;	способность проводить теоретические и экспериментальные исследования в области международных финансов, в том числе с использованием новейших информационно-коммуникационных технологий;	Лекционные занятия с разбором примеров современных исследований, самостоятельная работа по изучению литературы и источников
Профессиональные компетенции	ПК-2;	способность решать поставленные задачи с использованием новейшего отечественного и зарубежного опыта и с применением современных технических средств и информационных технологий;	Лекционные занятия с разбором примеров современных исследований, самостоятельная работа по изучению литературы и источников, групповые проекты и презентации, дискуссии, контрольные работы

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к дисциплинам по выбору.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих базовых дисциплинах:

- Corporate Finance

Дисциплина читается на английском языке.

Тематический план, список используемой литературы и образец задания прилагаются

- (на англ.).

#### 5. Тематический план учебной дисциплины

№	Название темы	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Multinational Financial Management and Globalized World	8	2			6
2	Balance of Payments	12	2			10
3	Foreign Exchange Market (Market players; Organisation of FOREX market; Spot rates, Forward rates; Interest rate	28	8			20



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления 38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

	parity, PPP and real exchange rates)					
4	Foreign exchange intervention, exchange rate systems	12	4			8
5	International Capital Markets (International debt financing)	12	2			10
6	International Capital Markets (International equity financing)	12	4			8
7	International Capital Markets (International capital market equilibrium)	12	4			8
8	Multinational Capital Structure and Capital Budgeting	20	4			16
9	Risk Management and Hedging	24	6			18
10	Country risk analysis	12	4			8
	<b>Итого</b>	<b>152</b>	<b>40</b>			<b>112</b>

## 6. Формы контроля знаний аспирантов

There will be assignments, group projects and final exam. They will count toward the grade as follows: Assignments - 25%, Group Projects - 25%, Final Exam - 50%

## 7. Критерии оценки знаний, навыков

There will be assignments, group projects and final exam. They will count toward the grade as follows: Assignments - 25%, Group Projects - 25%, Final Exam - 50%

## 8. Порядок формирования оценок по дисциплине

Итоговая оценка равна взвешенной оценки за задания (вес – 0,25), проект (вес - 0,25) и экзамен (вес – 0,5).

Способ округления – математическое округление.

## 9. Содержание дисциплины

- Multinational Financial Management and Globalized World (growth of international trade; globalization of financial markets; goal and organizational structure of the MNC; important international players; globalization and MNC: benefactor or menace?)
- International Financial Markets
  - Balance of Payments (Concepts and terminology; surpluses and deficits in the BOP Accounts; dynamics of the BOP)



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления 38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Foreign Exchange Market (Market players; Organization of FOREX market; Spot rates, Forward rates; Interest rate parity, PPP and real exchange rates; Foreign exchange intervention, exchange rate systems)
- International Capital Markets
  - International debt financing (Global sources of funds, characteristics of debt instruments, world's bond market, international bank loans, cost of debt)
  - International equity financing (International stock markets, cross-listing and depositary receipts, strategic alliances)
  - International capital market equilibrium (Risk and return of international investments, international diversification, optimal portfolio allocation, international CAPM, integrated versus segmented markets)
- Multinational Capital Structure and Capital Budgeting (NPV, financial side effects, real options, parent versus subsidiary cash flows)
- Risk Management and Hedging
  - Forecasting exchange rates (Parity conditions and exchange rate forecasts, common forecasting techniques, fundamental forecasting, technical analysis, evaluating forecasts), Measuring and managing real exchange risk
  - Foreign currency futures and options, foreign currency swaps
  - Forward markets and transaction exchange risk (hedging transaction exposure, forward foreign exchange market)
  - Managing economic and translation exposure (assessing economic exposure and restructuring to reduce economic exposure; hedging with forward contracts)
  - Country risk analysis (country and political risk analysis, measuring country risk, assessment of political risk in financial decisions)

## 10. Образовательные технологии

На лекциях дается материал и проводятся дискуссии. Лекции читаются на английском языке

## 11. Оценочные средства для текущего контроля и аттестации аспиранта

### Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Примерны вопросов

1) The CFO at SmithKlone Company receives a lump sum payment from a foreign vendor of 2,000 euros and intends to convert them to US\$. When she calls her currency broker, the quote given is € .6250- .6667/US\$. What can she expect to realize in US\$ from the broker?



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления 38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

A) \$3,200 B) \$3,000 C) \$1,334 D) \$1,250

2) What is the subcategory in the current account that indicates that the government of a country and other residents gave more money to foreign countries and residents as gifts and grants than the country itself received from abroad?

A) balance on goods and services B) services C) balance on current account D) unilateral current transfers, net

3) Suppose Lufthansa receives the following quotes in the currency markets of New York. They are € 0.92/\$, £0.63/\$. Given the quotes, there may or may not be arbitrage opportunities if you were a currency trader in Paris. What range of £/€ quotes would motivate you to arbitrage the currencies? Explain.

4) What is the distinction between relative purchasing power parity and absolute purchasing power parity?

ETC.

## 12. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### ○ Required:

- Lecture notes in pdf format
- Bekaert, Geert, and Robert J. Hodrick. International financial management. Upper Saddle River, New Jersey, NJ: Pearson Prentice Hall, 2 ed., 2011. (further in the schedule BH)
- Journal articles TBD

### ○ Optional

- Madura, Jeff. International financial management. Cengage Learning, 12 ed., 2016.
- Sercu, Piet. International finance: Theory into practice. Princeton University Press, 2009.
- Krugman, Paul R., Maurice Obstfeld, and Marc J. Melitzrugman, International Economics: Theory and Policy, Prentice Hall, 9 ed, 2011
- Mark, Nelson C. International Macroeconomics and Finance: Theory and empirical methods. Blackwell, 2001.
- Resnick, Eun, and Cheol S. Eun. International Financial Management, 2001
- Shapiro, Alan C. Multinational financial management. John Wiley & Sons, 2008



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Obstfeld, Maurice, Kenneth S. Rogoff, and Simon Wren-lewis. Foundations of international macroeconomics. Vol. 30. Cambridge, MA: MIT press, 1996. ·  
Optional: Journal articles TBD (marked by SR - suggested reading)
- Suggested Journal articles (required reading will be assigned before each class)
  - Bekaert, Geert, Campbell R. Harvey, and Christian Lundblad, 2005, "Does Financial Liberalization Spur Growth?" Journal of Financial Economics 77, pp.3--55.
  - Bloom, Nicholas, 2009, "The Impact of Uncertainty Shocks," Econometrica 77, pp. 623--685.
  - Borensztein, Eduardo, Jose De Gregorio, and Jong-Wha Lee, 1998, "How Does Foreign Direct Investment Affect Economic Growth?" Journal of International Economics 45, pp. 115--135.
  - Desai, Mihir, C. Fritz Foley, and James R. Hines, Jr., 2006, "Capital Controls, Liberalizations and Foreign Direct Investment," Review of Financial Studies 19, pp. 1399--1431.
  - Frankel, Jeffrey A., and David Romer, 1999, "Does Trade Cause Growth?" American Economic Review 89, pp. 379--399.
  - Kose, M. Ayhan, Eswar S. Prasad, and Marco E. Terrones, 2009, "Does Financial Globalization Promote International Risk Sharing?" Journal of Development Economics 89, pp. 258--270.
  - Caballero R, E. Farhi, P-O Gourinchas, 2008. "Financial Crash, Commodity Prices, and Global Imbalances," Brookings Papers on Economic Activity, Economic Studies Program, The Brookings Institution, vol. 39(2 (Fall)), pages 1-68
  - Lucas, R. E. "Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries?" American Economic Review (May 1990): 92-6.
  - Baxter, Marianne, and Mario J. Crucini, 1993, "Explaining Saving--Investment Correlations," American Economic Review 83, pp. 416--436.
  - Lane, Philip R., and Gian Maria Milesi-Ferretti, 2007, "A Global Perspective on External Positions," in Richard Clarida, ed., G7 Current Account Imbalances: Sustainability and Adjustment , Chicago: University of Chicago Press.
  - Mendoza, Enrique G., 1991, "Real Business Cycles in a Small Open Economy," American Economic Review 81, pp. 797--818.



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Backus, D.K., P. Kehoe and F. Kydland, "International Real Business Cycles", Journal of Political Economy, August 1992.
- Backus, D., P. Kehoe and F. Kydland, "Dynamics of the trade balance and the terms of trade: the J curve ?" American Economic Review, March 1994 - 2ch
- Bjonnes, Geir H., and Dagfinn Rime, 2005, "Dealer Behavior and Trading Systems in Foreign Exchange Markets," Journal of Financial Economics 75, pp. 571-605.
- Chaboud, Alain, Benjamin Chiquoine, Erik Hjalmarsson, and Clara Vega, 2009, "Rise of the Machines: Algorithmic Trading in the Foreign Exchange Market," Board of Governors of the Federal Reserve System, International Finance Discussion Paper 980.
- Ding, Liang, 2009, "Bid-Ask Spread and Order Size in the Foreign Exchange Market: An Empirical Investigation," International Journal of Finance and Economics 14, pp. 98--105.
- Melvin, Michael, and Mark P. Taylor, 2009, "The Crisis in the Foreign Exchange Market," Journal of International Money and Finance 28, pp. 1317--1330.
- Mende, Alexander, and Lukas Menkhoff, 2006, "Profits and Speculation in Intra-Day Foreign Exchange Trading," Journal of Financial Markets 9, pp. 223--245.
- Engel C. "Accounting for US Real Exchange Rate Changes," Journal of Political Economy 107(3), June 1999, pages 507-38;
- Acemoglu D. and J. Ventura, "The World Income Distribution", Quarterly Journal of Economics, May 2002.
- Jean Imbs & Haroon Mumtaz & Morten Ravn & Helene Rey, 2005. "PPP Strikes Back: Aggregation and the Real Exchange Rate," The Quarterly Journal of Economics, MIT Press, vol. 120(1), pages 1-43, January.
- Shleifer, Andrei, and Robert W. Vishny, 1997, "The Limits of Arbitrage," Journal of Finance 52, pp. 35--55.
- Baba, Naohiko, and Frank Packer, 2009, "From Turmoil to Crisis: Dislocations in the FX Swap Market Before and After the Failure of Lehman Brothers," Journal of International Money and Finance 28, pp. 1350--1374.





Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Baba, Naohiko, and Frank Packer, 2009, "Interpreting Deviations from Covered Interest Parity During the Financial Market Turmoil of 2007-08," *Journal of Banking and Finance* 33, pp. 1953--1962.
- Parsley, David C., and Shang-Jin Wei, 2007, "A Prism into the PPP Puzzles: The Micro-Foundations of Big Mac Real Exchange Rates," *The Economic Journal* 117, pp. 1336--1356.
- Beine, Michel, Jerome Lahaye, Sebastien Laurent, Christopher J. Neely, and Franz C. Palm, 2007, "Central Bank Intervention and Exchange Rate Volatility, Its Continuous and Jump Components," *International Journal of Finance and Economics* 12, pp. 201--224.
- Bekaert, Geert, and Stephen Gray, 1998, "Target Zones and Exchange Rates: An Empirical Investigation,"
- Edwards, Sebastian, and I. Igal Magendzo, 2003, "Dollarization and Economic Performance: What Do We Really Know?" *International Journal of Finance and Economics* 8, pp. 351--363.
- Friedman, Milton, 1953, "The Case for Flexible Exchange Rates," *Essays in Positive Economics*, Chicago: University of Chicago Press, pp. 157--203.
- Galati, Gabriele, and Philip Wooldridge, 2009, "The Euro as a Reserve Currency: A Challenge to the Pre-Eminence of the Dollar," *International Journal of Finance & Economics* 14, pp. 1--23.
- Obstfeld, Maurice, and Jay C. Shambaugh, 2005, "The Trilemma in History: Tradeoffs Among Exchange Rates, Monetary Policies, and Capital Mobility," *Review of Economics and Statistics* 87, pp. 423--438.
- Pasquariello, Paolo, 2010, "Central Bank Intervention and the Intraday Process of Price Information in the Currency Markets," *Journal of International Money and Finance* 29, pp. 1045--1061.
- Wang, Yongzhong, 2010, "Effectiveness of Capital Controls and Sterilizations in China," *China and the World Economy* 18, pp. 106--124.
- Ang, Andrew, Geert Bekaert, and Min Wei, 2008, "The Term Structure of Real Rates and Expected Inflation," *Journal of Finance* 63, pp. 797--849.

11,12ch



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Bernanke, Ben S., 2005, "Global Savings Glut and the US Current Account Deficit," Homer Jones Lecture, St. Louis, MO, April 14.
- Caballero, Ricardo J., Emmanuel Farhi, and Pierre-Olivier Gourinchas, 2008, "An Equilibrium Model of 'Global Imbalances' and Low Interest Rates," American Economic Review 98, pp. 358--393.
- Faulkender, Michael, 2005, "Hedging or Market Timing? Selecting the Interest Rate Exposure of Corporate Debt," Journal of Finance 60, pp. 931--961.
- Giannetti, Mariassunta, and Luc Laeven, 2010, "The Flight Home Effect: Evidence from the Syndicated Loan Market During Financial Crises," working paper.
- Bekaert, Geert, Campbell R. Harvey, and Christian Lundblad, 2007, "Liquidity and Expected Returns: Lessons from Emerging Markets," Review of Financial Studies 20, pp. 1783--1831.
- Foerster, Stephen, and G. Andrew Karolyi, 1999, "The Effects of Market Segmentation and Investor Recognition on Asset Prices: Evidence from Foreign Stocks Listing in the U.S.," Journal of Finance 54, pp. 981--1013.
- Hail, Luzi, and Christian Leuz, 2009, "Cost of Capital Effects and Changes in Growth Expectations Around U.S. Cross-Listings," Journal of Financial Economics 93, pp. 428--454.
- Halling, Michael, Marco Pagano, Otto Randl, and Joseph Zechner, 2008, "Where Is the Market? Evidence from Cross-Listings in the U.S.," Review of Financial Studies 21, pp. 724--761.
- Merton, Robert C., 1987, "A Simple Model of Capital-Market Equilibrium with Incomplete Information," Journal of Finance 42, pp. 483--510.
- Ang, Andrew, and Joseph Chen, 2007, "CAPM over the Long Run: 1926--2001," Journal of Empirical Finance 4, pp. 1--40.
- Ang, Andrew, Robert Hodrick, Yuhang Xing, and Xiaoyan Zhang, 2009, "High Idiosyncratic Volatility and Low Returns: International and Further U.S. Evidence," Journal of Financial Economics 91, pp. 1--24
- Bekaert, Geert, and Campbell R. Harvey, 2000, "Foreign Speculators and Emerging Equity Markets," Journal of Finance 55, pp. 565--614.



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Bodnar, Gordon M., Bernard Dumas, and Richard C. Marston, 2003, "Cross Border Valuation: The International Cost of Equity Capital," National Bureau of Economic Research Working Paper No. 6224
- Claus, James, and Jacob Thomas, 2001, "Equity Premia as Low as Three Percent? Evidence from Analysts' Earnings Forecasts for Domestic and International Stock Markets," Journal of Finance 56, pp. 1629--1666.
- Dumas, Bernard, and Bruno Solnik, 1995, "The World Price of Foreign-Exchange Risk," Journal of Finance 50, pp. 445--479.
- Fama, Eugene F., and Kenneth R. French, 1992, "The Cross-Section of Stock Returns," Journal of Finance 47, pp. 427--465.
- Fama, Eugene F., and Kenneth R. French, 1995, "Size and Book-to-Market Factors in Earnings and Returns," Journal of Finance 50, pp. 131--155.
- Fama, Eugene F., and Kenneth R. French, 1998, "Value Versus Growth: The International Evidence," Journal of Finance 53, pp. 1975--1999.
- Fama, Eugene F., and Kenneth R. French, 2002, "The Equity Premium," Journal of Finance 57, pp. 637--659.
- Harvey, Campbell R., 1991, "The World Price of Covariance Risk," Journal of Finance 46, pp. 111--157.
- Lettau, Martin, Sydney Ludvigson, and Jessica Wachter, 2008, "The Declining Equity Premium: What Role Does Macroeconomic Risk Play?" Review of Financial Studies 21, pp. 1653--1687.
- Zhang, Xiaoyan, 2006, "Specification Tests of International Asset Pricing Models," Journal of International Money and Finance 25, pp. 275--307.
- 15,16ch
- Jensen, Michael C., 1986, "Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers," American Economic Review 76, pp. 323--329.
- Kalay, Avner, Rajeev Singhal, and Elizabeth Tashjian, 2007, "Is Chapter 11 Costly?" Journal of Financial Economics 84, pp. 772--796.
- Grenadier, Steven, 2002, "Option Exercise Games: An Application to the Equilibrium Investment Strategies of Firms," Review of Financial Studies 15, pp691-721.



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Gopinath, Gita, and Oleg Itskhoki, 2010, "Frequency of Price Adjustment and Pass-Through," *Quarterly Journal of Economics* 125, pp. 675--727.
- Marston, Richard C., 1990, "Pricing-to-Market in Japanese Manufacturing," *Journal of International Economics* 29, pp. 217--236.
- Marston, Richard C., 2001, "The Effects of Industry Structure on Economic Exposure," *Journal of International Money and Finance* 20, pp. 149--164.
- Andersen, Torben G., Tim Bollerslev, Francis X. Diebold, and Clara Vega, 2003, "Micro Effects of Macro Announcements: Real Time Price Discovery in Foreign Exchange," *American Economic Review* 93, pp. 38--62.
- Andersen, Torben G., Tim Bollerslev, Francis X. Diebold, and Clara Vega, 2007, "Real-Time Price Discovery in Global Stock, Bond and Foreign Exchange Markets," *Journal of International Economics* 73, pp. 251--277.
- Clarida, Richard H., and Daniel Waldman, 2008, "Is Bad News About Inflation Good News for the Exchange Rate?" in John Campbell, ed., *Asset Prices and Monetary Policy*, Chicago: University of Chicago Press.
- Dornbusch, Rudiger, 1976, "Expectations and Exchange-Rate Dynamics," *Journal of Political Economy* 84, pp. 1161--1176.
- Engel, Charles, Nelson C. Mark, and Kenneth D. West, 2007, "Exchange Rate Models Are Not as Bad as You Think," *NBER Macroeconomics Annual* 22, pp. 381--441.
- Engel, Charles, and Kenneth D. West, 2005, "Exchange Rates and Fundamentals," *Journal of Political Economy* 113, pp. 485--517.
- Faust, Jon, John H. Rogers, Shing-Yi B. Wang, and Jonathan H. Wright, 2007, "The High-Frequency Response of Exchange Rates and Interest Rates to Macroeconomic Announcements," *Journal of Monetary Economics* 54, pp. 1051--1068.
- Glick, Reuven, and Michael Hutchison, 2005, "Capital Controls and Exchange Rate Instability in Developing Countries," *Journal of International Money and Finance* 24, pp. 387--412.
- Jorda, Oscar, and Alan M. Taylor, 2009, "The Carry Trade and Fundamentals: Nothing to Fear but FEER Itself," *NBER Working Paper No. 15518*.



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Mark, Nelson, 1995, "Exchange Rates and Fundamentals: Evidence on Long-Horizon Predictability," *American Economic Review* 85, pp. 201--218.
- Rogoff, Kenneth, 2009, "Exchange Rates in the Modern Floating Era: What Do We Really Know?" *Review of World Economics* 145, pp. 1--12.
- Wu, Jyh-Lin, and Yu-Hau Hu, 2009, "New Evidence on Nominal Exchange Rate Predictability," *Journal of International Money and Finance* 28, pp. 1045--1063.
- Black, Fischer, and Myron Scholes, 1973, "The Pricing of Options and Corporate Liabilities," *Journal of Political Economy* 81, pp. 637--659.
- Dodd, Randall, 2009, "Exotic Derivatives Losses in Emerging Markets: Questions of Suitability, Concerns for Stability," *International Monetary Fund Working Paper*.
- Chernenko, Sergey, and Michael Faulkender. "The two sides of derivatives usage: Hedging and speculating with interest rate swaps." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 46, no. 06 (2012): 1727-1754.
- Duffie, Darrell, and Kenneth Singleton, 1997, "An Econometric Model of the Term Structure of Interest Rate Swap Yields," *Journal of Finance* 52, pp.1287--1323.
- Geczy, Christopher, Bernadette Minton, and Catherine Schrand, 2007, "Taking a View: Corporate Speculation, Governance, and Compensation," *Journal of Finance* 62, pp. 2405--2443.
- Baillie, Richard, and Tim Bollerslev, 1989, "The Message in Daily Exchange Rates: A Conditional Variance Tale," *Journal of Business and Economic Statistics* 7, pp. 297--305.
- Bekaert, Geert, 1996, "The Time-Variation of Risk and Return in Foreign Exchange Markets: A General Equilibrium Perspective," *Review of Financial Studies* 9, pp. 427--470.
- Melvin, Michael, and Mark P. Taylor, 2009, "The Crisis in the Foreign Exchange Market," *Journal of International Money and Finance* 28, pp. 1317--1330.
- Andrade, Sandro C., 2009, "A Model of Asset Pricing Under Country Risk," *Journal of International Money and Finance* 28, pp. 671--695.



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
Программа дисциплины «Микроэконометрика (продвинутый уровень) - 1» для направления  
38.06.01 «Экономика» профили «Экономическая теория», «Экономика и управление народным  
хозяйством (по отраслям и сферам деятельности в т.ч. экономика, организация и управление  
предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность, сфера услуг; экономика труда)»,  
«Финансы, денежное обращение и кредит», «Математические и инструментальные методы  
экономики», «Мировая экономика» подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

- Durbin, Erik, and David Ng, 2005, "The Sovereign Ceiling and Emerging Market Corporate Bond Spreads," *Journal of International Money and Finance* 24, pp. 631--649.
- Hilscher, Jens, and Yves Nosbusch, 2010, "Determinants of Sovereign Risk: Macroeconomic Fundamentals and the Pricing of Sovereign Debt," *Review of Finance* 14, pp. 235--262.
- Longstaff, Francis A., Jun Pan, Lasse H. Pedersen, and Kenneth J. Singleton, 2011, "How Sovereign Is Sovereign Credit Risk?" *American Economic Journal: Macroeconomics* 3, pp. 75--103.
- Nance, Deana R., Clifford W. Smith, and Charles W. Smithson, 1993, "On the Determinants of Corporate Hedging," *Journal of Finance* 48, pp. 267--284.
- Myers, Stewart, and Nicolais Majluf, 1984, "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have," *Journal of Financial Economics* 13, pp. 187--221.
- Greif, Avner, 1993, "Contract Enforceability and Economic Institutions in Early Trade: The Maghribi Traders' Coalition," *American Economic Review* 83, pp. 525--548.
- Wynne, Mark A., 2009, "The Financial Crisis, Trade Finance, and the Collapse of World Trade," working paper, Federal Reserve Bank of Dallas.
- Manova, Kalina. "Credit constraints, heterogeneous firms, and international trade." *The Review of Economic Studies* 80, no. 2 (2013): 711-744.

### **13. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Стационарный компьютер или ноутбук, проектор.