МАГИСТРАТУРА

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

МАНИНА Е.А., канд.экон.наук,

доцент кафедры ОП и СД по экономике

валютные курсы и условия международного валютного паритета

Участие в дискуссии

«Особенности функционирования валютного рынка сегодня»

Цель занятия: сформулировать проблемы валютного рынка и особенности регулирования валютного курса в России.

Вопросы для обсуждения:

1. Валютный рынок; его составные части и функции.
2. Эффективность валютного рынка и ее виды.
3. Валютные курсы и их определение. Факторы, влияющие на формирование валютных курсов.
4. Государственное регулирование валютного рынка. Валютная политика государства.
5. Валютная система. Классификация валютных систем.
6. Паритет процентных ставок. Паритет покупательной способности.
7. Валютный арбитраж.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте основные составные части и функции валютного рынка.

2. Дайте определения распределительной, операционной и информационной эффективности валютного рынка.

3. Дайте определение валютной системы и приведите известные Вам классификации валютных систем. Сформулируйте преимущества и недостатки отдельных видов валютных систем с различных позиций.

4. Сформулируйте цели и задачи государственного регулирования валютного рынка. Насколько, по Вашему мнению, эффективно государственное регулирование?

5. Опишите методы государственного регулирования валютного рынка. Где, по Вашему мнению, находится предел эффективности применения этих методов?

6. Охарактеризуйте факторы, определяющие валютные курсы. Что ограничивает влияние этих факторов в условиях современной глобальной экономики?

7. Что представляет собой валютный арбитраж и какова его роль? Какие виды валютного арбитража Вы знаете?

Задания для самостоятельной работы

1. Обоснуйте необходимость выделения для валютного рынка трех видов эффективности, тогда как для фондового рынка выделяют лишь информационную эффективность.

2. Изобразите графически спрэды между ставками размещения и привлечения средств на национальном рынке кредитов и депозитов для небанковских организаций, евровалютными ставками размещения и привлечения средств для небанковских организаций, ставками размещения и привлечения средств на межбанковском евровалютном рынке, ставками LIBOR и LIBID соответственно и объясните их соотношения.

Тема 2. Валютные риски. Хеджирование валютных рисков

Участие в дискуссии

«Регулирование валютного рынка: наследие нерыночного прошлого или объективная необходимость?»

Вопросы для обсуждения:

1. Валютный риск и его финансовая природа.
2. Управление валютными рисками компании, как фактор стоимости.
3. Трансакционные и операционные валютные риски.
4. Хеджирование валютных рисков на основе использования срочных сделок.
5. Сделки своп, как инструмент хеджирования.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определения монетарных и немонетарных активов и обязательств.
2. Что представляют собой трансакционные и операционные валютные риски? 3. Приведите примеры реально существующих отечественных коммерческих организаций реального и финансового секторов экономики, в наибольшей степени подверженных трансакционным и операционным валютным рискам.
4. Представьте себе, что Вы поступили на работу в компанию, связанную с международными торговыми операциями. Ваше первое задание - спрогнозировать курс рубля к евро на ближайшие два года. С чего Вы начнете? Какой информацией воспользуетесь?
5. Дайте определение срочной сделки. Какую роль играют срочные сделки на валютном рынке в страховании валютных рисков?
6. Дайте определение сделки своп. На каких принципах построены эти сделки? Что представляют собой валютные свопы?
7. Каким образом сделки своп используются в управлении финансами международных компаний?

Задания для самостоятельной работы

1. На примере агрегированного балансового отчета любой (можно гипотетической) компании проиллюстрируйте ее монетарные (контрактные) активы и обязательства.

2.По материалам публикаций обобщите итоги валютной политики РФ последних лет и обозначьте приоритеты современной валютной политики РФ.

3. Подготовите эссе на тему: «Валютный рынок: можно ли повторить опыт Сороса?»

Тема 3. Международные инвестиционные проекты компании

Вопросы для обсуждения:

1. Интернационализация деятельности компании: преимущества, недостатки и риски.
2. Финансовые аспекты различных стратегий вхождения в международные рынки.
3. Составление бюджета зарубежных капитальных вложений.
4. Дисконтирование денежных потоков от зарубежных инвестиций в национальной и в зарубежной валютах.
5. Оценка зарубежных инвестиционных проектов с точки зрения материнской и дочерней (местной) компаний.
6. Специальные вопросы международного инвестирования: ограничения на репатриацию доходов материнской компании; финансовые субсидии, обязательные инвестиции в развитие местной инфраструктуры.
7. Международные инвестиции и налоги.

Контрольные вопросы:

1. Какие преимущества предоставляет компании интернационализация деятельности?
2. Какие виды рисков сопутствуют интернационализации деятельности акционерной компании?
3. В чем заключаются основные проблемы анализа финансовой отчетности при международном инвестировании?
4. Что можно отнести к основным конкурентным преимуществам международной компании?
5. Какие ограничения могут вводиться на репатриацию полученных за рубежом доходов? Какие решения возможны в этом случае?
6. В каких формах может осуществляться финансовое субсидирование?
7. Что представляет собой концепция налоговой нейтральности? Какие возможны отклонения от принципа налоговой нейтральности и как они влияют на международное инвестирование?

Задания для самостоятельной работы

1.По материалам публикаций в российских и международных журналах, официальных сайтов Федеральной службы статистики, Министерства финансов РФ:

- проведите анализ конкурентных преимуществ международной компании;
- проведите сравнительный анализ стратегий вхождения российских компаний на международные рынки.

2. Систематизируйте основные проблемы анализа финансовой отчетности при международном инвестировании, по результатам сформируйте таблицу.

Тема 4. Управление финансами международной компании

Вопросы для обсуждения:

1. Интеграция и сегментация финансовых рынков.
2. Стоимость собственного капитала международной компании.
3. Модели CAPM и IAPM.
4. Финансовая структура и средневзвешенная стоимость капитала международных корпораций.
5. Источники финансирования международных проектов.
6. Управление денежными средствами международной компании.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте специфические преимущества, которыми обладают международные компании в плане привлечения долгосрочного финансирования.
2. Что представляют собой интеграция и сегментация финансовых рынков?
3. Каким образом учитывается международный характер деятельности компании при оценке стоимости ее собственного капитала?
4. Охарактеризуйте модель CAPM и модель IAPM применительно к оценке стоимости собственного капитала международной компании.
5. Каким образом определяется ставка дисконтирования денежных потоков от реализации международных проектов? В чем заключается специфика расчета средневзвешенной стоимости капитала для международной компании?
6. Охарактеризуйте источники финансирования международных проектов.
7. Проанализируйте преимущества и недостатки долговых ценных бумаг как инструмента финансирования международных компаний.
8. Проанализируйте преимущества и недостатки эмиссии долевых ценных бумаг как источника финансирования международных компаний.

Задания для самостоятельной работы

1.По материалам публикаций обобщить показатели международного рынка долговых корпоративных ценных бумаг и (или) международного рынка акций.

2.Подготовьте эссе на тему «Инвестиции в долговые обязательства стран третьего мира: доходность и моральность»

Тема 5. Корпоративное управление в международной компании

Участие в дискуссии

«Интеграция финансовых рынков: благо или бедствие?»

Вопросы для обсуждения:

1. Финансовая устойчивость корпораций. Факторы, определяющие финансовую устойчивость корпораций.
2. Структура капитала корпораций и проблемы заимствований корпораций.
3. Проблемы финансовых рисков корпораций.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте специфические особенности функционирования советов директоров а) в США; б) в Японии; в) в Германии; г) в странах с развивающимися рынками корпоративного контроля.
2. Какую роль играют коммерческие банки в корпоративном управлении?
3. В чем заключаются национальные особенности смены неэффективного топ-менеджмента?
4. Каковы основные составляющие преимуществ международных корпоративных реорганизаций?
5. В чем заключаются основные трудности оценки компаний при международных слияниях и поглощениях?

Задания для самостоятельной работы

1.Подготовьте эссе на тему «Риски международной компании, обусловленные различиями в национальных бизнес-культурах»

2.На основе официальных статистических данных проанализируйте роль коммерческих банков в корпоративном управлении.

Вопросы к экзамену