

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
к выполнению контрольной работы
для студентов очной и заочной форм обучения
специальности 080105 «Финансы и кредит»
специализации «Финансовый менеджмент»

Курган 2009

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Международный финансовый менеджмент»
(специальность 080105)

Составила: канд. экон. наук, доц. Н.Я. Чепелюк

Утверждены на заседании кафедры «10» февраля 2009 г.

Рекомендованы методическим советом университета

«10» марта 2009 г.

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Целью дисциплины «Международный финансовый менеджмент» является получение студентами теоретических знаний и практических навыков в области управления финансами компаний, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность.

В учебном плане подготовки экономистов по специальности «Финансы и кредит» дисциплина «Международный финансовый менеджмент» отнесена к дисциплинам по выбору в блоке дисциплин специализации «Финансовый менеджмент».

Изучение дисциплины базируется на знаниях, ранее полученных при изучении курсов: «Деньги, кредит, банки», «Инвестиции», «Финансы организаций (предприятий)». Дисциплина взаимосвязана с курсами «Финансовый менеджмент», «Инвестиционная стратегия», «Краткосрочная финансовая политика», «Иностранные инвестиции».

Целью контрольной работы по дисциплине «Международный финансовый менеджмент» является углубление знаний в области применения методов и инструментов управления долгосрочными и краткосрочными пассивами и активами транснациональных компаний, а также рисками их финансовой деятельности.

Таблица 1

Структура и содержание дисциплины

| № п/п | Наименование тем | Количество часов | | | | | | | |
|-------|------------------------------------------------|------------------|--------|----------------------|------------------------|---------------|--------|----------------------|------------------------|
| | | Очная форма | | | | Заочная форма | | | |
| | | Всего | Лекции | Практические занятия | Самостоятельная работа | Всего | Лекции | Практические занятия | Самостоятельная работа |
| 1 | Основы международного финансового менеджмента | 16 | 8 | 8 | - | 16 | 2 | - | 14 |
| 2 | Валютные сделки и формы международных расчетов | 15 | 6 | 6 | 3 | 15 | - | 2 | 13 |
| 3 | Международные рынки капиталов | 15 | 6 | 6 | 3 | 15 | 2 | 2 | 11 |
| 4 | Управление валютными рисками | 12 | 6 | 6 | - | 12 | - | 2 | 10 |

| | | | | | | | | | |
|---|-----------------------------------|----|----|----|---|----|---|---|----|
| 5 | Международная деятельность банков | 12 | 6 | 6 | - | 12 | 2 | - | 10 |
| 6 | ИТОГО | 70 | 32 | 32 | 6 | 70 | 6 | 6 | 58 |

2. ВЫБОР ВАРИАНТА КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа выполняется по вариантам (приложение 1). Выбор варианта зависит от порядкового номера, под которым расположена фамилия студента в списке группы на момент проведения установочной лекции и выдачи заданий по контрольной работе.

Контрольная работа включает выполнение трех заданий: рассмотрение теоретического вопроса, содержание понятий и терминов и решение задачи. Текст ответов на теоретический вопрос должен быть структурирован таким образом, чтобы преподаватель мог оценить общую ориентацию студента в материале, последовательность его изложения, умение использовать нормативные материалы (законы, постановления, инструкции) и статистическую информацию. Решение задач следует сопровождать подробными комментариями.

3. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа должна быть выполнена в соответствии с требованиями ГОСТ 7.32-2001.

Рекомендуемый объем контрольной работы – 15-18 страниц машинописного текста формата А4. Значительное превышение данного объема является недостатком работы и указывает на то, что студент не сумел отобрать и переработать нужный материал.

При ответе на теоретический вопрос контрольной работы предполагается использование финансовой статистики (с указанием источника), а также обязательность ссылки на источники информации (нормативно-законодательная, учебная, периодическая литература).

Контрольная работа должна иметь следующую структуру:

- 1) титульный лист установленного образца (приложение 3);
- 2) содержание;
- 3) задание 1 (5 - 8 стр.);
- 4) задание 2 (до 5 стр.);
- 5) задание 3 (до 3 стр.);
- 6) список использованных источников (не менее 10 наименований).

4. ЗАЩИТА КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа сдается в деканат экономического факультета до начала сессии, проходит регистрацию в установленном порядке, затем поступает на кафедру «Финансы и кредит», где также регистрируется и передается преподавателю.

Преподаватель, проверив контрольную работу и написав отзыв-рецензию, допускает студента к сдаче зачета по дисциплине «Международный финансовый менеджмент» в сессию. В случае возврата контрольной работы на доработку студенту следует исправить замечания преподавателя, указанные в отзыве-рецензии.

Студент, не представивший контрольную работу, к зачету по дисциплине не допускается.

Для подготовки к зачету в данных методических указаниях представлен перечень вопросов (приложение 2).

5. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

5.1. Основная литература

1. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 652 с.
2. Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие / В.А. Щербаков, Е.А. Приходько. – М.: КНОРУС, 2005. – 272 с.
3. Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка /Под ред. В.А.Слепова. – М.: Магистр, 2007. – 300 с.
4. Международная финансовая система: Учебник / Под ред. С.В. Котёлкина. – М.: Экономистъ, 2004. - 241 с.
5. Михайлушкин А.И., Шимко П.Д. Финансовый менеджмент. - Ростов-н/Д.: Феникс, 2004. - 352 с.
6. Управление международной компанией: Учебное пособие / Под ред. В.И. Королева. – М.: Экономист, 2005. – 189 с.
7. Управление затратами на предприятии: Учебное пособие. / В.Г.Лебедев, Т.Г. Дроздова, В.П. Кустарев, А.Н. и др.; Под общ. ред. Г.А.Краюхина. - 3-е изд., перераб. и доп.– СПб.: Издательский дом «Бизнес – пресса», 2006. – 352 с.
8. Финансовая политика компании: Учебное пособие / В.А. Слепов, Е.И.Громова, И.Т. Кери; Под ред. В.А. Слепова. – М.: Экономистъ, 2005. – 283 с.

5.2. Дополнительная литература

9. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: В 2 т. / Пер. с англ.- СПб.: Экономическая школа, 1997.
10. Карелин В.С. Финансы корпораций: Практикум. – М.: Издательский дом «Дашков и К», 2005. – 124 с.
11. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Учебно-деловые ситуации, задачи и решения. – М.: Перспектива, 2000.
12. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2005.
13. Основы международных валютно-кредитных отношений: Учебник / Науч. ред. В.В.Круглов. - М.: ИНФРА–М, 1998.
14. Перар Ж. Управление международными денежными потоками. – М.: Финансы и статистика, 1998.

15. Рэдхед К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1996.
16. Терехин В.Е. Финансовое управление фирмой. – М.: Экономика, 1997.
17. Хэррис Дж Менвилл. Международные финансы / Пер. с англ. – М.: Филинь, 1996.
18. Федякина Л.Н. Международные финансы. – СПб.: Питер, 2005.
19. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

ВАРИАНТЫ ЗАДАНИЙ К КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Теоретический вопрос

1. Информационное обеспечение международного финансового менеджмента.
2. Международная валютно-финансовая и нормативно-законодательная среда предприятия.
3. Сущность и принципы классификации валютных операций.
4. Национальное регулирование валютных операций.
5. Валютные операции с немедленной поставкой. Особенности применения спот-сделок.
6. Срочные сделки с иностранной валютой: их условия и формы.
7. Особенности форвардных контрактов. Механизм заключения форвардных контрактов и сфера их использования.
8. Фьючерсные сделки. Сравнительная характеристика фьючерсной и форвардной сделки.
9. Сущность валютного опциона. Ценообразование опциона. Стратегия совершения опционной сделки.
10. Сущность, цели, виды своп-сделок.
11. Сущность аккаунтингового риска, различия между операционным (контрактным) и аккаунтинговым (трансляционным) риском.
12. Основные методы валютной трансляции.
13. Базовые хеджировочные методы, используемые для менеджмента валютного операционного риска.
14. Идентификация, оценка и особенности менеджмента валютно-финансового риска.
15. Валютно-финансовые условия контракта.
16. Обоснование выбора эффективной формы международных расчетов.
17. Причины быстрого развития рынка финансовых производных инструментов.
18. Российские компании на рынке еврокредитов и еврооблигаций.
19. Эффективность механизма хеджирования валютных рисков в опционных валютных контрактах.
20. Эффективность механизма хеджирования валютных рисков во фьючерсных валютных контрактах.
21. Международные банковские единицы: особенности функционирования на рынке.
22. Иностранные банки на российском банковском рынке.
23. Основные принципы международного инвестирования.
24. Методы анализа международных инвестиционных проектов в условиях риска.
25. Международные корреспондентские банковские отношения.
26. Международные банковские переводы.

27. Особенности финансового планирования деятельности международных компаний.
28. Механизм форфейтинга.
29. Преимущества и недостатки экспортного факторинга.
30. Налоговое администрирование как инструмент управления затратами и прибылью международной компании.

Основные термины и понятия

1. Транснациональная корпорация (ТНК), международная компания.
2. Международный оборотный капитал, текущие валютные активы.
3. Трансфертное ценообразование.
4. Двусторонний и многосторонний неттинг (netting).
5. Американские депозитные расписки (American depository receipt - ADR).
6. Отчетная валюта, функциональная валюта.
7. Аккаунтинговый риск, балансовый риск, валютно-финансовый риск.
8. Монетарный / немонетарный метод валютной трансляции.
9. Хеджирование валютного риска.
10. Бюджетирование капитала международной компании.

Задачи

Задача 1. Реализация инвестиционного проекта предполагает производство трех видов новых изделий со следующими характеристиками условий их изготовления, приведенными в табл. 2.

Таблица 2

| Показатели | Изделия | | | Всего |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | А | В | С | |
| Объем продаж, шт. | 50 | 100 | 50 | - |
| Выручка от реализации, USD | 80 000 | 100 000 | 120 000 | 300 000 |
| Общие переменные издержки, USD | 70 000 | 80 000 | 90 000 | 240 000 |
| Маржинальная прибыль, USD | 10 000 | 20 000 | 30 000 | 60 000 |
| Удельный вес изделия в общем объеме выручки | 0,267 | 0,333 | 0,4 | 1,0 |
| Общие постоянные издержки, USD | - | - | - | 40 000 |
| Прибыль, USD | - | - | - | 20 000 |

Обоснуйте целесообразность реализации данного проекта [5, с. 238 - 239].

Задача 2. Инвестиционный проект, подлежащий экономической оценке, характеризуется следующими параметрами:

- объем инвестиций - 20 000 USD;
- «время жизни» проекта – 4 года;
- годовые денежные потоки – 6500; 7125; 4750; 6500 USD.

Дайте оценку экономической эффективности инвестиционного проекта, если величина безрисковой ставки 9%, а премия за риск 6%.

Задача 3. Заключен контракт на поставку 120 автомобилей между английской компанией X (Продавец) и американской компанией Y (Покупатель) на следующих условиях:

1. Цена 24 725 USD за 1 автомобиль, CIF Нью-Йорк.

2. Поставка: три равные ежемесячные партии (январь, февраль, март).

3. Специальные условия: в случае неполной отгрузки Продавец уплачивает штраф:

- по 750 USD за каждый неотгруженный автомобиль в январе;
- по 500 USD за каждый неотгруженный автомобиль в феврале.

Все неполные отгрузки должны быть компенсированы отгрузкой в марте.

4. Платежи:

20% общей стоимости - при первой отгрузке;

30% общей стоимости - через месяц после первой отгрузки;

50 % общей стоимости — через 3 месяца после первой отгрузки; все расчеты по претензиям учитываются в последнем платеже.

Исполнение контракта:

4 января - отгружено 36 автомобилей; для покрытия валютного риска заключён форвардный контракт.

Февраль - отгружено 30 автомобилей.

Март – 54 автомобиля.

Информация о котировках курсов валют:

04.01. SR GBP /USD 1, 6540-1,6660

1 месяц forward 72-62

3 месяца forward 147-137

04.04. SR GBP /USD 1, 6700 -1, 6710

1 месяц forward 63-53

3 месяца forward 122 -112

Рассчитайте денежные поступления продавца в национальной валюте.

Задача 4. Английская компания выходит на международный рынок в поисках поставщика. Потенциальным поставщиком является швейцарская фирма, оплата контракта производится в швейцарских франках (CHF). Потребность компании – покупателя составляет 500 ед. за календарный месяц. Однако при заключении договора должно быть отмечено, что поставщик достигает этого уровня на 3-й месяц после начала производства на основе последовательного удвоения производства и отгрузки товара за предыдущий месяц.

Цена единицы товара составляет 247,5 CHF. Оплата каждой партии товара производится через 6 дней после отгрузки. Контракт между покупателем и поставщиком подписан в начале января. Производство началось немедленно. Отгрузка происходила 20 января, 16 февраля, 23 марта. Посчитать разницу в издержках компании в случае заключения форвардных контрактов, если имеется информация о форвардных курсах.

Таблица 3

| Дата | Spot, GBP/ CHF | 1 месяц | 2 месяц | 3 месяц |
|-------|----------------|---------|---------|---------|
| 02.01 | 3,73 – 3,74 | 3-2 | 6-5 | 9-8 |
| 26.01 | 3,72-3,73 | 3-4 | 6-7 | 9-10 |
| 22.02 | 3,70-3,71 | 2-3 | 6-5 | 8-9 |
| 29.03 | 3,69-3,70 | 3-2 | 6-7 | 10-12 |

Задача 5. Заключён контракт на поставку химикатов между японской компанией (Покупатель) и английской компанией (Продавец). Сумма контракта 43 млн IPY. Объем поставки 1 000 тонн.

Цена: 43 тыс. IPY за 1 тонну,

две отгрузки - в июле (1/2) и августе (1/2).

Срок действия контракта: с мая по ноябрь.

Платежи: 95% стоимости предъявленной предварительной фактуры;

5% - против окончательной фактуры, показывающей окончательный вес.

Покупатель финансирует сделку посредством безотзывного аккредитива.

Бенефициар осуществляет покрытие валютного риска посредством форвардных контрактов следующим образом:

- 1) заключение двух форвардных контрактов из расчёта стоимости каждой отгрузки 500 тонн;
- 2) после представления документов перекрыты любые различия между суммами форвардных контрактов и фактическими заявленными суммами. Документы представлены покупателю:
15.07 - на отгрузку 490 тонн;
10.08 - на отгрузку 526,316 тонн;
31.10 - конечная счёт – фактура, требующая подтверждения 43 550 IPY.

Таблица 4

| Дата | Spot, GBR/IPY | Форвардная разница | | | |
|-------|----------------|--------------------|---------|---------|-----------|
| | | 1 месяц | 2 месяц | 3 месяц | 6 месяц |
| 25.05 | 430,50 -434,50 | 250-200 | 390-310 | 675-625 | 1240-1165 |
| 15.07 | 429,00-433,50 | - | - | - | - |
| 10.08 | 433,50-438,00 | - | - | - | - |
| 31.10 | 432,00-434,00 | - | - | - | - |

Рассчитайте сумму поступлений Продавца (в GBP) на 31.10.

Задача 6. Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- 130 000 USD – исходные инвестиции в основные средства до начала проекта;
- 25 000 USD – инвестирование в оборотные средства в первом году;
- 20 000 USD – инвестирование в оборотные средства во втором году;
- 15 000 USD – дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;
- 10 000 USD – затраты на капитальные инвестиции на шестом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости 25 000 USD и высвободить часть оборотных средств стоимостью 35 000 USD.

Оцените эффективность инвестиционного проекта при условии 12%-й прибыльности предприятия на свои инвестиции [5, с. 130-131].

Задача 7. Российская фирма ОАО «Свобода» подписала с французской компанией «Лореаль Париж» импортный контракт на поставку в Россию партии сырья для производства парфюмерной продукции. В контракте предусмотрена 100%-я предоплата.

Построить и описать схему документооборота при расчетах банковским переводом по данной сделке.

Задача 8. Российская компания «Союзимпорт» заключила импортный контракт с венгерской компанией «Хунгарэксспорт» на поставку в Россию партии консервов «Зеленый горошек» на общую сумму 100 000 USD. Авансовый платеж – 10% от годовой суммы поставки.

Какая форма расчетов является предпочтительной для данного контракта? Постройте и опишите схему платежей в соответствии с условиями поставки.

Задача 9. Российская фирма «Мурманскфиш» подписала контракт с чешской компанией на поставку в Чехию партии морепродуктов. Постройте и опишите схему документооборота при расчетах документарным аккредитивом по данной операции.

Задача 10. Родительская компания из Германии должна своему российскому подразделению 500 000 EUR. Срочность платежа может измениться на 90 дней в любом направлении. Эффективные посленалоговые ставки банковских кредитов в евро для фирмы в Германии - 4%, в России - 12%. Если родительская фирма заимствует фонды, а российское подразделение имеет избыточные фонды, то должна ли родительская фирма ускорить или замедлить платежи в Россию?

Задача 11. Компания «А» является владельцем склада бытовой техники (холодильники). Компания зарегистрирована в Швейцарии (в Лозанне); счёт открыт в швейцарском банке; действует на основе овердрафта.

Компания ведет поиск поставщиков за границей. Имеется следующая информация о потенциальных поставщиках:

Таблица 5

| Страна | Цена за единицу | Условия поставки | Условия платежа |
|-------------|-----------------|------------------|---------------------------|
| Япония | 125 500 IPY | CIF Марсель | Аккредитив через 3 месяца |
| Швеция | 5 860 SWC | FOB Антверпен | Тратта через 1 месяца |
| Южная Корея | 1 020 USD | CFR Марсель | Тратта через 2 месяца |

Плата за перевозку контейнера из портов Марсель и Антверпен в Лозанну - 800 CHF, вместимость 20-тонного контейнера ISO - 50 единиц бытовой техники.

Страхование (110% от стоимости CFR или эквивалентной стоимости) - 1%. Документарный аккредитив - 0,75% от суммы; плата за инкассо - 0,5% от суммы.

Таблица 6

| | Spot | 1 месяц | 2 месяц | 3 месяц |
|----------|-----------------|---------|---------|---------|
| USD/ IPY | 120,50-122,50 | 110-120 | 220-250 | 330-360 |
| USD/ SWC | 5, 8445-5,85000 | 80-90 | 140-150 | 220-260 |
| USD/ CHF | 1,3135-1,3145 | 60-50 | 115-110 | 210-195 |

Обосновать выбор поставщика.

Задача 12. Международная компания рассматривает целесообразность разработки нового продукта и выхода с ним на мировой рынок. Затраты на разработку оцениваются в размере 180 000 EUR, существует вероятность 0,75, что разработки будут успешными, 0,25 - что окончатся неудачей.

В случае завершения анализируемого проекта прогнозируются следующие оценки результатов:

- 1) с вероятностью 0,4 проект будет очень успешным, прибыль составит 540 000 EUR;
- 2) с вероятностью 0,3 прогнозируется средняя успешность проекта, что обеспечивает получение прибыли в размере 100 000 EUR;
- 3) с вероятностью 0,3 проект «провалится», что принесет фирме убытки в 400 000 EUR.

Составьте дерево решений, позволяющее принять обоснованное решение по реализации рассматриваемого проекта [5, с. 271-272].

Задача 13. Фирма рассматривает возможность осуществить инвестиции в объеме 100 000 USD, которые способны обеспечить приток наличности (в ситуации риска) в сумме 50 000 USD в год на протяжении трех лет.

По оценке риска руководством фирма получит 45 000 USD свободных от риска в первый год, 40 000 USD свободных от риска во второй год и 35 000 USD свободных от риска в третий год, что эквивалентно получению подверженной риску прибыли в сумме 50 000 USD каждый год. Безрисковая ставка составляет 12%.

Оцените необходимость участия фирмы в реализации данного проекта [5, с. 264-265].

Задача 14. Фирма «Компрадор» рассматривает возможность участия в финансировании шести проектов, предлагаемые условия реализации представлены в табл. 7. Инвестиционный бюджет фирмы равен 250 000 USD.

Таблица 7

| Проект | Объем инвестиций, USD | Приведенная стоимость, USD | Чистая приведенная стоимость, USD | Индекс рентабельности |
|--------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| А | 80 000 | 95 000 | 15 000 | 1,19 |
| Б | 60 000 | 79 000 | 19 000 | 1,32 |
| В | 70 000 | 112 000 | 42 000 | 1,60 |
| Г | 100 000 | 145 000 | 45 000 | 1,45 |
| Д | 40 000 | 52 000 | 12 000 | 1,30 |
| Е | 110 000 | 126 000 | 16 500 | 1,15 |

Обоснуйте состав инвестиционного портфеля фирмы [5, с. 218-219].

Задача 15. Форфейтер купил у клиента (экспортера) партию из четырех векселей, каждый из которых имеет номинал 5 000 USD. Платеж по векселям производится два раза в год по учетной ставке 10% годовых.

Рассчитать величину дисконта и сумму платежей форфейтера клиенту по векселям со сроком оплаты 2 года.

Задача 16. Российская фирма, экспортирующая материалы в Германию, заключила с факторинговой компанией договор факторинга на следующих условиях:

- сумма счетов, переданных факторинговой компании, - 1 000 000 EUR;
- авансовые платежи - 80% от суммы счетов;
- средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности - 90 дней;
- процентная ставка по кредиту - 10% годовых.

Рассчитать сумму выручки, которую получит фирма, экспортирующая пиломатериалы, по договору факторинга.

Задача 17. Компания перепродает компьютеры на международном рынке. По поручению компании в банке открыт возобновляемый документарный аккредитив стоимостью около 1 000 000 \$ в месяц. Частичная отгрузка не разрешена. Цена компьютера 600\$. Условия поставки CIF - любой европейский порт. Имеется информация о перепродаже.

Таблица 8

| Дата сделки | Объем (шт.) | Страна - покупатель | Цена единицы в валюте страны-покупателя |
|-------------|-------------|---------------------|-----------------------------------------|
| 12.06 | 15 000 | Швейцария | 850 CHF |
| 16.07 | 16 000 | Великобритания | 400 GBP |
| 10.08 | 14 000 | Франция | 720 EURO |

Платежи конечных покупателей были выполнены с помощью переводных векселей через 1 месяц после отгрузки. Компания финансирует сделки посредством овердрафта в USD и осуществляет покрытие валютных рисков при оплате через аккредитив. Платеж проходит через 10 дней после отгрузки. Необходимые документы (тратты, счета-фактуры), выставленные на грузополучателей, датируются 2 днями позже. Плата за аккредитив 1,5% производится после завершения всех сделок. Процентная ставка по овердрафту - 6% годовых (год принят 360 дней).

Таблица 9

| Дата | | Spot | Форвардная разница, 1 мес. |
|-------|-----------|---------------|----------------------------|
| 24.06 | USD/ CHF | 1,3135-1,3155 | 55-45 |
| 28.07 | GBP/ USD | 1,5100-1,5110 | 50-60 |
| 22.08 | USD/ EURO | 1,1050-1,1100 | 30-35 |
| 22.09 | USD/ IPY | 121,50-122,50 | 150-200 |

Рассчитать прибыль компании от всех сделок (в IPY).

Задача 18. Российская фирма обратилась в лизинговую компанию с целью заключить договор финансового лизинга оборудования германской фирмы «Маннесман» сроком на 7 лет (при сроке амортизации 10 лет). Фирма «Маннесман» не возражает против поставки оборудования при условии выписки векселя со сроком оплаты через 2 года на сумму 2,3 млн евро под гарантию Внешторгбанка.

Лизинговая компания заключила договор поставки оборудования. Затем она акцептовала вексель на указанную сумму вышеназванной фирмой «Маннесман» и получила аваль Внешторгбанка (по особому договору банковской гарантии под 1,5% годовых).

Лизинговая компания заключает договор финансового лизинга с лизингополучателем – российской компанией – на следующих условиях:

- 1) лизинговые платежи производятся ежеквартально; первый платеж - через 3 месяца после поставки оборудования; срок лизингового договора – 7 лет;
- 2) в состав лизинговых платежей входят:
 - сумма кредита по ставке 10% годовых на остаточную стоимость кредита;
 - сумма амортизационных отчислений с коэффициентом ускорения 2;
 - налог на добавленную стоимость по ставке 18%;
 - комиссионные лизинговой компании 5% годовых.

Рассчитайте сумму лизинговых платежей за первые три года договора лизинга. Поясните, какие дополнительные условия могут быть включены в договор лизинга по результатам его действия в течение 3-х лет.

Задача 19. Дочерняя фирма американской компании, расположенная в Швейцарии, осуществляет годовые продажи в 1 000 000 USD с 90-дневными условиями кредита. По предварительным оценкам объем продаж увеличится на 6% (или 60 000 USD), если срок коммерческого кредита будет продлен до 120 дней, а дополнительные издержки увеличены на 35 000 USD. Стоимость кредита для фирмы на 30 дней составляет 1%. Курс швейцарского франка по ожиданиям фирмы будет снижаться в среднем на 0,5% каждые 30 дней против доллара.

Обоснуйте эффективность принятия данного решения.

Задача 20. По представленным в табл. 10 характеристикам двух валютных инвестиционных проектов (А и В) определить наименее рискованный проект [5, с. 101-102].

Таблица 10

| Проект | Доходы, тыс. USD | Вероятность получения дохода |
|--------|------------------|------------------------------|
| А | 500 | 0,2 |
| | 600 | 0,6 |
| | 700 | 0,2 |
| В | 0 | 0,2 |
| | 600 | 0,6 |
| | 1200 | 0,2 |

Задача 21. Международная фирма «Оптима» анализирует возможность выбора между двумя валютными инвестиционными проектами различных масштабов А и В, которые характеризуются распределениями вероятностей, приведенными в табл. 11.

Таблица 11

| Проект | Доходы, тыс. EUR | Вероятность получения дохода |
|--------|------------------|------------------------------|
| А | 800 | 0,2 |
| | 1000 | 0,6 |
| | 1200 | 0,2 |
| В | 1000 | 0,2 |
| | 1200 | 0,6 |
| | 1400 | 0,2 |

Определите наименее рискованный проект [5, с. 102].

Задача 22. Французская компания приобрела у американского производителя оборудование стоимостью 1 000 000 USD со сроком оплаты через 6 месяцев.

При этом курсы валют таковы:

-курс «спот» 1 USD = 0,90 EUR;

-курс по 6 - месячному форварду 1 USD = 0,92 EUR.

Французская компания, опасаясь повышения курса USD к EUR, может немедленно купить фьючерсы на 1 000 000 USD на срок 6 месяцев.

Определите эффективность хеджирования, если курс «спот» на дату платежа (через 6 месяцев) составит 1 USD= 0,93 EUR [5, с. 113].

Задача 23. Французская компания осуществила по контракту поставку продукции на сумму 100 000 GBP английскому клиенту со сроком оплаты через 6 месяцев.

Опасаясь снижения курса GBP к EUR, менеджер французской компании покупает валютный опцион на продажу GBP за EUR.

Параметры опциона:

- цена исполнения - 1 GBP = 1,60 EUR;

- дата исполнения – 6 месяцев;

- премия – 0,1 EUR за GBP.

Предположительно,

-через 3 месяца ($t = 3$) после покупки опциона курс «спот» составляет 1 GBP = 1,65 EUR, а курс по 3- месячному форварду - 1 GBP = 1,70 EUR;

-через 5 месяцев курс «спот» составляет 1 GBP = 1,55 EUR, а стоимость (премия) опциона с ценой исполнения 1 GBP = 1,60 EUR - 0,08 EUR за GBP.

Оцените эффективность валютного опциона при разных вариантах поведения менеджера (особое внимание следует обратить на возможность и необходимость активного управления опционами) [5, с. 113-114].

Задача 24. Российская компания имеет дочернее предприятие в США, агрегированный баланс которого на конец года представлен в табл. 12.

Таблица 12

| Активы | тыс. USD | Пассивы | тыс. USD |
|---------------------------|-------------|-------------------------------|-------------|
| Внеоборотные активы | 150 | Собственный капитал | 100 |
| Запасы | 30 | Краткосрочный заемный капитал | 70 |
| Дебиторская задолженность | 20 | Долгосрочный заемный капитал | 30 |
| Итого | 200 | Итого | 200 |

За истекший год курс доллара по отношению к рублю снизился с 28,50 до 27,00. Оцените трансляционный валютный риск, возникший в результате снижения курса доллара [5, с. 118-119].

Задача 25. Финансовый директор корпорации решает проблему поиска источника финансирования импортного контракта на сумму 500 000 EUR для покупки сырья для производства. Имеются следующие варианты:

- валютный кредит в евро, полученный в российском коммерческом банке под 8% годовых;
- кредит в рублях, выданный российским коммерческим банком под 14% годовых с последующей конвертацией рублей в евро по курсу продажи 1 EUR = 34,55 RUR.

Определите, при каком курсе покупки евро корпорация получила бы одинаковый финансовый результат как в рублях, так и в евро.

Задача 26. Сбербанк РФ установил следующие ставки кредитов первоклассным заемщикам:

- в долларах – 10%,
- в рублях – 16%.

Российская фирма 25.05.2006 г. заключила договор с отделением Сбербанка на предоставление кредита на сумму 1 млн долларов сроком на 1 год с погашением 26.05.2007 г. За данный период курс доллара снизился с 27,75 рублей до 26,55 рублей.

Инфляция в России составила 9%. В США – 1,5%.

Обоснуйте выбор валюты кредита и реальную ставку доходности кредита.

Задача 27. Торговая фирма заключила контракт на покупку импортных товаров народного потребления. Стоимость контракта 1 000 000 USD. По условиям контракта товар будет поставляться партиями. Стоимость одной партии – 200 000 USD. К контракту приложен график поставки:

- партия 1 - 16.04;
- партия 2 – 15.05;
- партия 3 – 31.05;
- партия 4 – 20.06;
- партия 5 – 10.07.

Собственных средств на оплату контракта фирма не имеет, поэтому она обратилась в банк с просьбой об открытии кредитной линии на условиях 18% годовых.

Реализацию товаров предполагается осуществить через торговую сеть одного из учредителей банка, который имеет устойчивое финансовое положение и согласен гарантировать погашение кредита и выплату процентов.

Предполагаемый срок реализации одной партии товаров – 40 дней, включая выходные. Разницу между ценой реализации и ценой поставки предполагается направлять на уплату процентов за кредит и в доход фирмы.

Определите потребность в кредите на каждую поставку.

Задача 28. Заключен контракт на поставку 150 автомобилей между английской компанией X (Продавец) и американской компанией Y (Покупатель) на следующих условиях:

1. Цена 22 785 USD за 1 автомобиль, CIF Нью-Йорк.

2. Поставка: три равные ежемесячные партии (октябрь, ноябрь, декабрь).

3. Специальные условия: в случае неполной отгрузки Продавец уплачивает штраф:

- по 850 USD за каждый неотгруженный автомобиль в октябре;

- по 600 USD за каждый неотгруженный автомобиль в ноябре.

Все неполные отгрузки должны быть компенсированы отгрузкой в марте.

4. Платежи:

30% общей стоимости - при первой отгрузке;

30% общей стоимости - через месяц после первой отгрузки;

40% общей стоимости — через 3 месяца после первой отгрузки; все расчеты по претензиям учитываются в последнем платеже.

Исполнение контракта:

4 октября - отгружено 39 автомобилей; для покрытия валютного риска заключён форвардный контракт.

Ноябрь - отгружено 45 автомобилей.

Декабрь – 66 автомобилей.

Информация о котировках курсов валют:

04.10. SR GBP /USD 1, 6540-1,6660

1 месяц forward 72-62

3 месяца forward 147-137

04.01. SR GBP /USD 1, 6700 -1, 6710

1 месяц forward 63-53

3 месяца forward 122 -112

Рассчитайте денежные поступления продавца в национальной валюте.

Задача 29. Японская компания перепродает компьютеры на международном рынке. По поручению компании в банке открыт возобновляемый документарный аккредитив стоимостью около 1 000 000 \$ в месяц. Частичная отгрузка не разрешена. Цена компьютера 600\$ за единицу. Условия поставки CIF - любой европейский порт. Имеется информация о перепродаже.

Таблица 13

| Дата сделки | Объем (шт.) | Страна - покупатель | Цена единицы в валюте страны-покупателя |
|-------------|-------------|---------------------|-----------------------------------------|
| 12.06 | 15 000 | Швейцария | 850 CHF |
| 16.07 | 16 000 | Великобритания | 400 GBR |
| 10.08 | 14 000 | Франция | 720 EURO |

Платежи конечных покупателей были выполнены с помощью переводных векселей через 1 месяц после отгрузки. Компания финансирует данные сделки посредством овердрафта USD. Компания осуществляет покрытие валютных рисков при оплате через аккредитив. Платеж проходит через 10 дней после отгрузки. Необходимые документы (тратты, счета-фактуры), выставленные на грузополучателей, датируются 2 днями позже. Плата за аккредитив - 1,5%, производится после завершения всех сделок. Процентная ставка по овердрафту - 12% годовых (год принят 360 дней).

Таблица 14

| Дата | | Spot | Форвардная разница, 1 мес. |
|-------|-----------|---------------|----------------------------|
| 24.06 | USD/ CHF | 1,3135-1,3155 | 55-45 |
| 28.07 | GBP/ USD | 1,5100-1,5110 | 50-60 |
| 22.08 | USD/ EURO | 1,1050-1,1100 | 30-35 |
| 22.09 | USD/ IPY | 121,50-122,50 | 150-200 |

Рассчитать прибыль компании от всех сделок (в IPY).

Задача 30. Заключён контракт на поставку химикатов между японской компанией (Покупатель) и английской компанией (Продавец). Сумма контракта составила 43 млн IPY. Объем поставки - 1 000 тонн.

Цена: 43 тыс. IPY за 1 тонну,
две отгрузки - в июле (1/2) и августе (1/2).

Срок действия контракта: с мая по ноябрь.

Платежи: 95% стоимости предъявленной предварительной фактуры;
5% - против окончательной фактуры, показывающей окончательный вес.

Покупатель финансирует сделку посредством безотзывного аккредитива.

Бенефициар осуществляет покрытие валютного риска посредством форвардных контрактов следующим образом:

- 1) заключение двух форвардных контрактов из расчёта стоимости каждой отгрузки 500 тонн;
- 2) после представления документов перекрыты любые различия между суммами форвардных контрактов и фактически заявленными суммами.

Документы представлены покупателю:

15.07 - на отгрузку 490 тонн;

10.08 - на отгрузку 526, 316 тонн;

31.10 - конечная счёт – фактура, требующая подтверждения 43 550 IPY.

Таблица 15

| Дата | Spot, GBR/IPY | Форвардная разница | | | |
|-------|----------------|--------------------|---------|---------|-----------|
| | | 1 месяц | 2 месяц | 3 месяц | 6 месяц |
| 25.05 | 430,50 -434,50 | 250-200 | 390-310 | 675-625 | 1240-1165 |
| 15.07 | 429,00-433,50 | - | - | - | - |
| 10.08 | 433,50-438,00 | - | - | - | - |
| 31.10 | 432,00-434,00 | - | - | - | - |

Рассчитайте сумму поступлений Продавца (в GBP) на 31.10.

ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ

по дисциплине «Международный финансовый менеджмент»

для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит»

со специализацией «Финансовый менеджмент»

1. Цели международного предприятия и особенности международного менеджмента.
2. Международная валютно-финансовая, нормативно-законодательная и информационная среда предприятия.
3. Основные категории валютно-финансовых отношений.
4. Международное предприятие на мировом валютном рынке.
5. Особенности организационной структуры управления международной компании.
6. Функции финансового менеджера по валютным ресурсам.
7. Национальное регулирование валютных операций.
8. Особенности открытия и ведения счетов нерезидентов РФ в российской валюте и счетов резидентов в иностранной валюте.
9. Способы перечисления средств в практике международной торговли.
10. Преимущества и недостатки документарного инкассо.
11. Преимущества документарного аккредитива.
12. Международное финансирование деятельности торгово-промышленной фирмы.
13. Виды финансовых инструментов на международных финансовых рынках.
14. Преимущества и недостатки экспортного факторинга.
15. Механизм форфейтинга.
16. Международное размещение валютных средств фирмы.
17. Особенности финансового планирования деятельности международных компаний.
18. Базовые методы трансляции международных операций и финансовой отчетности в иностранной валюте.
19. Управление валютным аккаунтинговым риском.
20. Особенности форвардных контрактов. Механизм заключения форвардных контрактов и сфера их использования.
21. Фьючерсные сделки. Сравнительная характеристика фьючерсной и форвардной сделки.
22. Сущность валютного опциона. Ценообразование опциона. Стратегия совершения опционной сделки.
23. Сущность, цели, виды своп-сделок.
24. Валютно-финансовый риск: идентификация и менеджмент.
25. Основные принципы международного инвестирования.
26. Оценка международных активов.
27. Анализ международных инвестиционных проектов в условиях риска.
28. Международные организационно-институциональные единицы банка.
29. Международные корреспондентские банковские отношения.
30. Международные банковские валютные переводы.

ОБРАЗЕЦ ТИТУЛЬНОГО ЛИСТА

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине «Международный финансовый менеджмент»

Тема _____

Студент группы _____
_____ (Ф.И.О.)

Руководитель _____
_____ (уч. звание, уч. степень, Ф.И.О.)

Дата защиты _____

Оценка _____

Чепелюк Наталья Яковлевна

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
к выполнению контрольной работы
для студентов очной и заочной форм обучения
специальности 080105 «Финансы и кредит»
специализации «Финансовый менеджмент»

Редактор: Н.Л. Попова

| | | |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Подписано к печати | Формат 60*84 1/16 | Бумага тип. № 1 |
| Печать трафаретная | Усл. печ. л. 1,75 | Уч.- изд. л. 1,75 |
| Заказ | Тираж 50 | Цена свободная |

Редакционно-издательский центр КГУ
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25
Курганский государственный университет.