

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Курганский государственный университет»

Кафедра «Финансы и экономическая безопасность»

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ОПЕРАЦИИ**

Методические указания
к выполнению практических занятий
и организации самостоятельной работы для студентов
специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность»,
специализации «Экономико-правовое обеспечение
экономической безопасности»
(очной и очно-заочной форм обучения)

Курган 2018

Кафедра: «Финансы и экономическая безопасность».

Дисциплина: «Международные валютно-финансовые отношения и операции»
(специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность, специализация «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности»).

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

Утверждены на заседании кафедры «29» ноября 2017 г.

Рекомендованы методическим советом КГУ «12» декабря 2016 г.

1 Общие положения

Предметом дисциплины «Международные валютно-финансовые отношения и операции» как теоретической дисциплины является изучение фундаментальных и практических проблем прогнозирования валютного курса, обеспечения международной валютной ликвидности, регулирования платежного баланса, международных кредитных и валютно-финансовых отношений и операций.

Дисциплина «Международные валютно-финансовые отношения и операции» изучается студентами после подготовки в области экономических дисциплин: «Экономическая теория», «Мировая экономика и международные экономические отношения», «Статистика», «Страхование», «Деньги, кредит, банки», «Финансы», «Рынок ценных бумаг», «Экономическая безопасность», «Бюджетная система Российской Федерации». Знания, сформированные студентами в ходе изучения указанных дисциплин, являются условием успешного изучения курса «Международные валютно-финансовые отношения и операции».

Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины:

- способность анализировать состояние и перспективы развития внешнеэкономических связей и их влияние на экономическую безопасность (ПК-35);
- способность составлять прогнозы динамики основных экономических и социально-экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов (ПК-36).

В результате изучения дисциплины обучающийся должен:

- знать:

- сущность, содержание и основные формы проявления международных валютно-финансовых отношений, общие принципы их анализа (для ПК-35);
- структуру мировой валютной системы, закономерности и особенности ее развития в условиях глобализации мировой экономики (для ПК-36);
- способы и формы международных расчетов (для ПК-35 и ПК-36);
- основные инструменты мирового валютного рынка и технику проведения операций с ними (для ПК-35 и ПК-36);

- уметь:

- использовать источники экономической, социальной и управленческой информации для анализа состояния, проблем и перспектив развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений (для ПК-35 и ПК-36);
- использовать знания основ международного права, современного российского законодательства, нормативных и методических документов, регулирующих сферу международных валютно-кредитных и финансовых отношений (для ПК-35 и ПК-36);
- проводить расчеты для решения задач, связанных с валютными операциями, международными расчетами и управлением валютными рисками (для ПК-35 и ПК-36);

- владеть:

- современными методами сбора, обработки и анализа процессов, происходящих в сфере международных валютно-финансовых отношений (для ПК-35 и ПК-36);
- навыками систематизации и оценки различных явлений и закономерностей в сфере международных валютно-финансовых отношений (для ПК-35 и ПК-36);
- приемами обсуждения проблем современной практики функционирования международных валютно-финансовых отношений (для ПК-35 и ПК-36).

2 Тематика и структура практических занятий по дисциплине

Таблица 1 – Тематический план практических занятий

| № раздела, темы | Наименование раздела, темы | Наименование практического занятия | Норматив времени, час. очная/ очно-заочная форма обучения |
|----------------------|---|---|---|
| 1 | Основы становления и развития валютных систем | Учебная дискуссия: анализ основных понятий и категорий в сфере международных валютно-финансовых отношений | 1 / - |
| | | Учебная дискуссия: роль золота как международного резерва | - / 1 |
| 2 | Эволюция мировой и международных валютных систем | Учебная дискуссия: проблемы и перспективы реформирования МВС | - / 2 |
| | | Учебная дискуссия: проблемы адаптации ЕС к современным условиям и рискам | 2 / - |
| 3 | Валютная политика как инструмент регулирования валютных отношений | Практическое задание: анализ валютной политики РФ | 1 / - |
| | | Решение задач: кассовые валютные сделки | - / 1 |
| 4 | Валютный курс. Валютный рынок. Валютные операции | Подготовка докладов по проблемам валютного регулирования и валютного контроля в РФ | 2 / - |
| | | Решение задач: срочные валютные сделки | - / 2 |
| Рубежный контроль №1 | | | 2 / 2 |

| | | | |
|----------------------|--|--|---------|
| 5 | Международные расчеты | Учебная дискуссия: выбор формы международных расчетов как инструмент повышения эффективности внешнеторгового контракта | 2 / - |
| | | Решение задач: практика применения форм международных расчетов | - / 2 |
| 6 | Международные кредитные отношения | Подготовка докладов по проблемам международных кредитов | 2 / - |
| | | Решение задач: практика применения форм международных кредитов | - / 2 |
| 7 | Мировой финансовый рынок в условиях глобализации | Подготовка докладов по проблемам учета и оценки финансовых рисков в международных сделках | - / 1 |
| | | Решение задач по валютным рискам и методам управления | 1 / - |
| 8 | Международные валютно-кредитные и финансовые организации | Учебная дискуссия: участие РФ в деятельности международных финансовых институтов | 1 / 1 |
| Рубежный контроль №2 | | | 2 / 2 |
| ИТОГО | | | 16 / 16 |

3 Планы практических и семинарских занятий для студентов

Тема 1. Основы становления и развития валютных систем

*Вопросы для обсуждения на практическом занятии
в форме учебной дискуссии
«Анализ основных понятий и категорий в сфере международных валютно-финансовых отношений»*

Валютная система. Валютный порядок. Мировая, национальная и региональная валютная системы. Валюта. Резервная валюта. Конвертируемость валюты. Валютный паритет. Золотой стандарт. Золотой пул. «Золотые точки». Валютные ценности. Тезаврация золота. Аффинаж. Лигатура.

*Вопросы для обсуждения на практическом занятии
в форме учебной дискуссии
«Роль золота как международного резерва»*

- 1 Изменение роли золота в современной мировой валютной системе.
- 2 Характеристика основных рынков золота.

- 3 Особенности ценообразования на рынке драгметаллов. Факторы, влияющие на цену золота.
- 4 Состояние золотодобычи и рынка золота в России.
- 5 Распределение официальных золотых запасов между государствами, их периодическое перераспределение.
- 6 Особенности техники проведения операций с золотом.
- 7 Рынки золота, их виды и особенности организационной структуры.

Тема 2. Эволюция мировой и международной валютных систем

*Вопросы для обсуждения на практическом занятии
в форме учебной дискуссии
«Проблемы и перспективы реформирования МВС»*

- 1 Сущность мировой валютной системы и ее ключевых элементов.
- 2 Парижская валютная система: основные идеи конференции и причины, по которым они не были реализованы.
- 3 Генуэзская валютная система: принципы организации; причины краха.
- 4 Бреттон-Вудская валютная система: положения, предложения Дж.М. Кейнса и Г.Д. Уайта, основные причины кризиса и краха.
- 5 Характеристика современной валютной системы и ее основных элементов. Основные проблемы мировой валютной системы на современном этапе.

*Вопросы для обсуждения на практическом занятии
в форме учебной дискуссии
«Проблемы адаптации ЕС к современным условиям и рискам»*

- 1 Теория оптимального валютного пространства как основа введения евро.
- 2 Проблемы и перспективы расширения зоны евро.
- 3 Сравнительная оценка планов Вернера и Делора по реформированию европейской валютной системы.
- 4 Характеристика основных этапов европейской валютной интеграции.

Тема 3. Валютная политика как инструмент регулирования валютных отношений

Практическое задание

На основании [21] провести анализ валютной политики РФ.

Решить задачи

Задача 3.1 Известны следующие курсы валют.

| Валюты | Покупка | Продажа |
|-----------|---------|---------|
| GBP / USD | 1,8854 | 1,8870 |
| USD / RUR | 26,36 | 26,96 |

Определите кросс-курс покупки и продажи фунта стерлингов к рублю.

Задача 3.2 На основе приведенных ниже котировок рассчитайте величину маржи и спреда.

| Валюта | Покупка | Продажа |
|-----------|---------|---------|
| EUR / USD | 1,3350 | 1,3450 |
| GBP / CHF | 0,3850 | 0,4100 |

Задача 3.3 На основе следующих данных определить курс, по которому клиент банка в Париже сможет купить японские йены за евро. Какую сумму евро клиент должен уплатить банку, если сумма сделки 300 млн IPY.

Котировки валют.

| Валюта | Покупка | Продажа |
|------------|---------|---------|
| USD / EURO | 0,7400 | 0,7450 |
| EURO / IPY | 156,50 | 164,50 |

Задача 3.4 «МДМ-банк» объявил следующие котировки валют.

| Валюта | Покупка | Продажа |
|-----------|---------|---------|
| USD / RUR | 29,58 | 29,85 |
| EUR / RUR | 39,75 | 40,20 |

Определите кросс-курс покупки и продажи доллара США к евро.

Задача 3.5 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 издержки компании в случае заключения форвардных контрактов, если имеется информация о форвардных курсах, используя данные таблицы 2.

Таблица 2 – Исходные данные

| 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 3.6 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 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 3 – Данные по курсам валют

| Дата | Spot, GBP/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, используя данные таблицы 3.

Задача 3.7 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 17% годовых с последующей конвертацией рублей в евро по курсу продажи 1 EUR = 39,55 RUR.

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

Тема 4. Валютный курс. Валютный рынок. Валютные операции

Подготовка докладов и сообщений по темам

- 1 Основные положения, достоинства и недостатки теорий регулирования валютного курса (теории абсолютного паритета покупательной способности; теории относительного паритета покупательной способности; теории общего равновесия).
- 2 Современное состояние мирового валютного рынка. Отчет BIS (Банка международных расчетов) о тенденциях развития мирового валютного рынка.
- 3 Становление валютного рынка в России; его особенности и перспективы развития.
- 4 Фундаментальный и технический анализ в прогнозировании валютных курсов.
- 5 Организация работы валютной биржи. Порядок проведения валютных торгов.
- 6 Рынок ФОРЕКС и технология участия коммерческих банков; юридических и физических лиц.

Термины и понятия

Валютный курс. Волатильность валютного курса. Валютная котировка. Номинальный валютный курс. Официальный номинальный валютный курс. Реальный валютный курс. Номинальный эффективный валютный курс. Реальный эффективный валютный курс. Множественность валютных курсов. Валютный режим. Валютный коридор. Оптимальный равновесный валютный курс. Паритет покупательной способности. Спекулятивная атака. Девальвация валюты. Ревальвация валюты. Эффект Фишера. Маркет-мейкер (market-maker). Маркет-тейкер (market-taker). Спот-сделка. Форвардный контракт. Валютный и валютнообменный своп. Валютный опцион. Валютный арбитраж.

Тема 5. Международные расчеты

Вопросы для обсуждения на практическом занятии в форме учебной дискуссии

«Выбор формы международных расчетов как инструмент повышения эффективности внешнеторгового контракта»

- 1 Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок.
- 2 Международные расчеты: понятия, формы, способы.
- 3 Факторы, воздействующие на выбор форм и способов международных расчетов.
- 4 Унификация процедур проведения международных расчетов.
- 5 Банки как основные участники международных расчетов.

Решить задачи

Задача 5.1 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% предоплата.

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

Задача 5.2 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 5.3 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 5.4. Компания «А» является владельцем склада бытовой техники (холодильники). Компания зарегистрирована в Швейцарии (Лозанне); счёт открыт в швейцарском банке в CHF; действует на основе овердрафта (12% годовых). Компания ведет поиск поставщиков за границей. Имеется следующая информация о потенциальных поставщиках (см. таблицу 4).

Таблица 4 – Исходные данные

| Страна | Цена за единицу | Условия поставки | Условия платежа |
|-------------|-----------------|------------------|---------------------------|
| Япония | 125 500 IPY | CIF Марсель | Аккредитив через 3 месяца |
| Швеция | 5 860 SEC | 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.

Предусмотрено страхование сделки на сумму страхового возмещения (110% от стоимости CFR или эквивалентной стоимости) с уплатой страхового взноса – 1% от указанной суммы. Банковские услуги: за открытие документарного аккредитива – 0,75% от суммы аккредитива; плата за инкассо векселя – 0,5% от суммы тратты.

Таблица 5 – Данные по курсам валют

| | Spot | 1 месяц | 2 месяц | 3 месяц |
|----------|----------------|---------|---------|---------|
| USD/ IPY | 120,50-122,50 | 110-120 | 220-250 | 330-360 |
| USD/ SEC | 5, 8445-5,8500 | 80-90 | 140-150 | 220-260 |
| USD/ CHF | 1,3135-1,3145 | 60-50 | 115-110 | 210-195 |

Обосновать выбор поставщика, используя данные таблицы 5.

Тема 6. Международные кредитные отношения

Подготовка докладов и сообщений по темам

- 1 Международное кредитование экспорта и импорта товаров в мировой торговле.
- 2 Условия международного кредита и проблемы реструктуризации международной задолженности.
- 3 Риски международного финансирования и способы их страхования.
- 4 Международный финансовый лизинг и особенности его применения в России.
- 5 Факторинговые операции в деятельности российских банков и фирм-экспортеров.
- 6 Проектное финансирование как современная форма долгосрочного международного кредитования.

Решить задачи

Задача 6.1 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 6.2 Компания перепродает компьютеры на международном рынке. По поручению компании в банке открыт возобновляемый документарный аккредитив стоимостью около 900 000 USD в месяц. Частичная отгрузка не разрешена. Цена компьютера 600 USD за единицу. Условия поставки CIF любой европейский порт. Имеется информация о конечных грузополучателях (см. таблицу 6).

Таблица 6 – Исходные данные

| 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 EUR |

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

Таблица 7 – Данные по курсам валют

| 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 | EUR / USD | 1,3050-1,3100 | 30-35 |
| 22.09 | USD/ IPY | 121,50-122,50 | 150-200 |

Рассчитать прибыль компании от всех сделок (в IPY), используя данные таблицы 7.

Тема 7. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации

Подготовка докладов и сообщений по темам

- 1 Особенности организации выпуска еврооблигационных займов.
- 2 Еврокредиты: механизм предоставления; виды; стоимость.
- 3 Развитие финансовых инструментов на рынке еврокапиталов: евробонды; евроноты; евроакции; евровекселя.
- 4 Участие российских банков и компаний на еврорынках.
- 5 Современное состояние и перспективы рынка еврооблигаций.
- 6 Причины стремительного развития финансовых инструментов еврорынка.

Решить задачи

Задача 7.1 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:

4.10. – отгружено 39 автомобилей; для покрытия валютного риска заключён форвардный контракт.

Ноябрь – отгружено 45 автомобилей.

Декабрь – 66 автомобилей.

Информация о котировках курсов валют:

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

1 месяц forward 72-62;

3 месяца forward 147-137.

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

1 месяц forward 63-53;

3 месяца forward 122-112.

Рассчитайте денежные поступления продавца в национальной валюте.

Задача 7.2 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 7.3 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,

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

Задача 7.4. Рассчитать налоги, уплачиваемые иностранными инвесторами с вознаграждений по акциям и облигациям [12, с. 27-43] на основе исходных данных по вариантам (приложения А-В).

При налогообложении используются и учитываются следующие понятия: налог на прибыль (доход); налог на прирост капитала (на изменение рыночной стоимости пакета акций); ставка налогового кредита (ставки налога, уплачиваемого инвестором в стране получения дохода); полная ставка налога, уплачиваемая в стране инвестора, за вычетом сумм, уплаченных в порядке налогового кредита.

Этапы выполнения задания

1 Произвести расчет налогообложения вознаграждения инвестора по акциям (номинал – 100 д.е.). Для этого:

- рассчитать значение чистого дивиденда на одну акцию и на пакет акций в валюте эмитента;
- рассчитать значение чистого дивиденда на одну акцию и на пакет акций в валюте инвестора;
- рассчитать налоговый кредит по пакету дивидендов в валюте эмитента и инвестора;
- определить прирост капитала и налог на прирост капитала, уплаченный в валюте инвестора в стране инвестора;
- оценить чистый доход инвестора за период доходности капитала инвестора.

2 Произвести расчет налогообложения вознаграждения инвестора по краткосрочным облигациям (номинал – 100 д.е.). Для этого:

- определить доходность облигации к погашению по формуле:

$$YTM(\%) = \frac{(N - P) \cdot Y}{P \cdot t} = \frac{(100 - P_k) \cdot Y}{P_k \cdot t}, \quad (1)$$

где N – номинальная стоимость облигации;

P – рыночный курс (цена покупки);

P_k – курс облигации в % от номинала;

Y – продолжительность года в днях (365);

t – продолжительность периода к погашению (дни);

- доходность для инвестора без учета льготы при покупке государственных ценных бумаг, т. е. если бы ему пришлось платить налог на полученный доход:

$$YTM_{tax} = YTM \cdot (1 - R_{tax}), \quad (2)$$

где R_{tax} – ставка налога на прибыль;

- доходность для инвестора с учетом льготы по налогообложению инвестиций в государственные ценные бумаги;

$$YTM_{tax} = YTM \cdot \frac{1}{(1 - R_{tax})}, \quad (3)$$

- доходность для инвестора от вложения в валюту страны-эмитента;
- общую доходность инвестора-нерезидента;

- доход инвестора в национальной валюте.

3 Произвести расчет налогообложения вознаграждения инвестора по долгосрочным облигациям (номинал – 100 д.е.). Для этого:

- определить доходность облигации к погашению по формуле:

$$YTM = \left(g \cdot \frac{N}{100 \cdot P} + \frac{N - P}{P} \cdot \frac{1}{n} \right) \cdot 100 = \left(\frac{g}{P_k} + \frac{100P_k}{P_k} \cdot \frac{1}{n} \right) \cdot 100, \quad (4)$$

где g – процентная ставка по облигации;

n – количество лет к погашению;

- рассчитать доходность для инвестора после уплаты налога;

- определить доходность инвестирования в валюту страны-эмитента;

- определить общую доходность для инвестора после полной уплаты налога на прибыль;

- рассчитать доход инвестора в национальной валюте.

Тема 8. Международные валютно-кредитные и финансовые организации

*Вопросы для обсуждения на практическом занятии
в форме учебной дискуссии*

«Участие РФ в деятельности международных финансовых институтов»

- 1 Группа Всемирного банка: цели, задачи, структура организаций, особенности управления, финансовый механизм.
- 2 Нормативно-правовая основа деятельности международных финансовых организаций в условиях глобализации мировой финансовой системы.
- 3 Международный валютный фонд как институциональная основа современной мировой валютной системы: история создания, цели, особенности управления, финансовый механизм.
- 4 Участие РФ в деятельности международных валютно-финансовых организаций.
- 5 Деятельность Банка международных расчетов

4 Задания по самостоятельной работе

Самостоятельная работа по дисциплине «Международные валютно-финансовые отношения и операции» предполагает самостоятельное изучение отдельных вопросов по темам. Задание на выполнение самостоятельной работы выдается преподавателем в начале семестра (на 2-3 неделе).

Самостоятельная работа выполняется по темам в соответствии с таблицей 8. Задание по каждой теме включает выполнение эссе по выбранной студентом проблеме из предложенных вариантов (объем до 2-х страниц).

Таблица 8 – Информация для выполнения самостоятельной работы в форме эссе

| Тема | Проблемы |
|---|--|
| Тема 1. Основы становления и развития валютных систем | <ol style="list-style-type: none"> 1 Прогноз направлений трансформации мировой валютной системы. 2 Оценка факторов, лежащих в основе перехода от одной мировой валютной системы к другой. 3 Оценка устойчивости региональных (международных) валютных систем |
| Тема 2. Эволюция мировой и международных валютных систем | <ol style="list-style-type: none"> 1 Оценка возможности восстановления золотого стандарта в современной мировой валютной системе. 2 Тезаврация золота: причины и тенденции. 3 Сравнительный анализ динамики цены золота на мировом и российском рынках. 4 Теория оптимального валютного пространства (Р. Манделл): основные положения и практическое применение в деятельности ЕС. 5 Теоретические подходы к моделированию оптимального валютного курса. 6 Сравнительная характеристика финансовых инструментов биржевого и внебиржевого валютных рынков |
| Тема 3. Валютная политика как инструмент регулирования валютных отношений | <ol style="list-style-type: none"> 1 Проблемы борьбы с отмыванием денег. 2 Эффективность инструментов международного регулирования мировой финансовой системы в условиях глобального финансового кризиса. 3 Решение проблемы глобальных дисбалансов инструментами валютной политики |
| Тема 4. Международные расчеты | <ol style="list-style-type: none"> 1 Вексель как инструмент урегулирования задолженности по импортным поставкам. 2 Преимущества и недостатки аккредитива как формы международных расчетов. 3 Преимущества и недостатки «чистого» инкассо |
| Тема 5. Международные кредитные отношения | <ol style="list-style-type: none"> 1 Особенности международного заимствования на цели структурных преобразований национальной экономики. 2 Международный кредит как инструмент решения проблемы глобальных дисбалансов. 3 Пути урегулирования задолженности по международным кредитам инструментами Парижского и Лондонского клубов кредиторов |
| Тема 6. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации | <ol style="list-style-type: none"> 1 Причины быстрого развития рынка финансовых производных инструментов. 2 Роль международных рейтинговых агентств в международном кредитовании. |
| Тема 7. Международные валютно-кредитные и финансовые | <ol style="list-style-type: none"> 1 Роль МВФ в смягчении последствий глобального финансового кризиса. 2 Деятельность Европейского центрального банка по выходу стран ЕС из кризиса. 3 Эффективность механизма деятельности группы Всемирного банка |

Общий объем самостоятельной работы – 10-15 страниц. Оформление осуществляется в соответствии с требованиями ГОСТ 7.32-2001 (в ред. 2005 г.).

Самостоятельная работа сдается преподавателю на проверку в сроки, определенные графиком контрольных точек кафедры. Защита самостоятельной работы производится до наступления зачетной недели (до 16 недели). Своевременно представленная и защищенная самостоятельная работа является обязательным требованием допуска к зачету.

5 Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету по дисциплине

«Международные валютно-финансовые отношения и операции»

- 1 Характеристика современного этапа развития мировой валютной системы.
- 2 Эволюция мировой валютной системы.
- 3 Европейский экономический и валютный союз: основные принципы и механизм функционирования.
- 4 Валютный курс и факторы, воздействующие на его формирование.
- 5 Мировой валютный рынок как система устойчивых экономических отношений.
- 6 Институциональные и функциональные участники валютного рынка.
- 7 Функции валютного рынка.
- 8 Эффективность валютного рынка.
- 9 Валютные рынки развитых стран и России: сходство и различия.
- 10 Принципы классификации валютных операций.
- 11 Методы котировки валют.
- 12 Сделки с немедленной поставкой валюты.
- 13 Срочные валютные сделки.
- 14 Валютный арбитраж: понятие, содержание, виды.
- 15 Валютные риски и методы управления ими.
- 16 Валютная политика: содержание, формы и инструменты.
- 17 Валютные ограничения и валютный контроль.
- 18 Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок.
- 19 Международные расчеты: понятие, формы, способы, факторы, воздействующие на выбор форм и способов.
- 20 Международный кредит: принципы, функции, классификация форм кредита.
- 21 Фирменный (коммерческий) и банковский кредит.
- 22 Мировой рынок ссудных капиталов.
- 23 Международные валютно-финансовые организации: принципы их создания, цели, формы и методы деятельности.

Список литературы

Основная учебная литература

- 1 Гражданский кодекс РФ. Ч.2. 1996.
- 2 Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изменениями и дополнениями).
- 3 Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов (в редакции 1993 года) (Справочная система «Гарант»).
- 4 Унифицированные правила по инкассо (в редакции 1995 года) (Справочная система «Гарант»).
- 5 Международные валютно-кредитные отношения : учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / Г. Л. Авагян, Ю. Г. Вешкин. – Москва : Магистр, ИНФРА-М, 2010. – 704 с.
- 6 Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / С. Р. Моисеев. – 2-е изд. Москва : Изд-во «Дело и Сервис», 2007. – 816 с.
- 7 Международные валютно-кредитные отношения : учебник / А. А. Суэтин. – 3-е изд. – Москва : КНОРУС, 2008.
- 8 Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник / под ред. Л. Н. Красавиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Финансы и статистика, 2013. – 576 с.
- 9 Иностранные банки и национальная экономика / И. А. Розинский. – Москва : ЗАО «Издательство «Экономика», 2009. – 384 с.

Дополнительная литература

- 10 Банковское дело : сборник тестов; учебно-методическое пособие / под ред. С. Б. Коваленко. – Москва : Финансы и статистика; ИНФРА-М. – 2010. – 160 с.
- 11 Карелин В. С. Международные валютно-кредитные отношения: Практикум. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2005.
- 12 Кожухар В. М. Практикум по иностранным инвестициям. – Москва : Издательско-торговая компания «Дашков и К⁰», 2007. – 252 с.
- 13 Моисеев С. Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика : учебное пособие. – Москва : Экономистъ, 2005.
- 14 Роберт В. Колб, Риккардо Дж. Родригес. Финансовые институты и рынки : учебник / пер. 2-го амер. издания. – Москва : Издательство «Дело и сервис», 2003.
- 15 Суэтин А. А. Международный финансовый рынок : учебное пособие. – Москва : КНОРУС, 2004.
- 16 Федякина Л. Н. Международные финансы. – Санкт-Петербург : Питер, 2005.
- 17 Хэррис Дж. Менвилл. Международные финансы. – Москва : «Филинь», 1996.

Ресурсы сети «Интернет»

- 1 Сайт Банка международных расчетов. URL : www.bis.org.
- 2 Сайт Московской межбанковской валютной биржи. URL : www.micex.ru.
- 3 Сайт Центрального банка РФ. URL : www.cbr.ru.
- 4 Сайт Международного валютного фонда. URL : www.imf.org.
- 5 Сайт Международного банка реконструкции и развития. URL : www.worldbank.org.
- 6 Сайт Европейского банка реконструкции и развития. URL : www.ebrd.org.
- 7 Справочная система «Гарант».
- 8 Справочно-правовая система «Консультант Плюс».

**Индивидуальные задания по налогообложению
вознаграждения инвестора в акции**

| Вариант | Количество купленных акций | Курс акции | | Курс валюты акции к валюте инвестора | | Значение дивиденда | Ставка налога,% | | |
|---------|----------------------------|-------------|-------------|--------------------------------------|-----------|--------------------|-------------------|--------------|--|
| | | При покупке | При продаже | При покупке | Через год | | На доход в стране | | На прирост капитала в стране инвестора |
| | | | | | | | эмитента * | инвестора ** | |
| 1 | 82 | 91 | 87 | 2,15 | 2,10 | 1,85 | 9 | 15 | 12 |
| 2 | 91 | 98 | 102 | 2,21 | 2,16 | 1,55 | 13 | 24 | 10 |
| 3 | 108 | 81 | 89 | 2,24 | 2,26 | 2,04 | 12 | 35 | 9 |
| 4 | 92 | 91 | 98 | 2,05 | 2,14 | 1,34 | 20 | 24 | 15 |
| 5 | 111 | 114 | 119 | 2,22 | 2,32 | 1,96 | 12 | 24 | 12 |
| 6 | 98 | 115 | 121 | 2,01 | 2,05 | 2,22 | 13 | 30 | 10 |
| 7 | 107 | 93 | 87 | 1,98 | 1,96 | 2,48 | 13 | 35 | 12 |
| 8 | 89 | 125 | 118 | 1,94 | 2,02 | 2,55 | 9 | 15 | 12 |
| 9 | 100 | 94 | 90 | 1,96 | 1,88 | 2,02 | 9 | 13 | 10 |
| 10 | 110 | 107 | 104 | 2,12 | 2,24 | 2,26 | 20 | 35 | 15 |
| 11 | 80 | 119 | 114 | 2,15 | 2,10 | 1,85 | 9 | 15 | 13 |
| 12 | 89 | 85 | 82 | 2,21 | 2,16 | 1,55 | 13 | 24 | 15 |
| 13 | 98 | 90 | 88 | 2,24 | 2,26 | 2,04 | 12 | 35 | 14 |
| 14 | 94 | 83 | 87 | 2,05 | 2,14 | 1,34 | 20 | 24 | 15 |
| 15 | 90 | 93 | 98 | 2,22 | 2,32 | 1,96 | 12 | 24 | 14 |
| 16 | 99 | 103 | 105 | 2,01 | 2,05 | 2,22 | 13 | 30 | 15 |
| 17 | 81 | 96 | 98 | 1,98 | 1,96 | 2,48 | 13 | 35 | 11 |
| 18 | 112 | 79 | 88 | 1,94 | 2,02 | 2,55 | 9 | 15 | 11 |
| 19 | 120 | 94 | 91 | 1,96 | 1,88 | 2,02 | 9 | 13 | 8 |
| 20 | 100 | 102 | 104 | 2,12 | 2,24 | 2,26 | 20 | 35 | 15 |
| 21 | 121 | 124 | 130 | 2,15 | 2,10 | 1,85 | 9 | 15 | 12 |
| 22 | 114 | 126 | 116 | 2,21 | 2,16 | 1,55 | 13 | 24 | 11 |
| 23 | 92 | 107 | 104 | 2,24 | 2,26 | 2,04 | 12 | 35 | 14 |
| 24 | 115 | 76 | 78 | 2,05 | 2,14 | 1,34 | 20 | 24 | 18 |
| 25 | 120 | 89 | 97 | 2,22 | 2,32 | 1,96 | 12 | 24 | 14 |
| 26 | 102 | 82 | 88 | 2,01 | 2,05 | 2,22 | 13 | 30 | 12 |
| 27 | 93 | 90 | 87 | 1,98 | 1,96 | 2,48 | 13 | 35 | 11 |
| 28 | 94 | 78 | 96 | 1,94 | 2,02 | 2,55 | 9 | 15 | 10 |
| 29 | 116 | 89 | 95 | 1,96 | 1,88 | 2,02 | 9 | 13 | 6 |
| 30 | 90 | 108 | 103 | 2,12 | 2,24 | 2,26 | 20 | 35 | 20 |

*-авансовый налог;

**- полная

Приложение Б

Индивидуальные задания по налогообложению вознаграждения инвестора в краткосрочные облигации

| Вариант | Количество купленных облигаций | Цена приобретения | Курс валюты страны-эмитента по отношению к стране инвестора на момент | | Продолжительность периода к погашению, мес. | Ставка налога на доход в стране эмитента, % |
|---------|--------------------------------|-------------------|---|-----------|---|---|
| | | | покупки | погашения | | |
| 1 | 100 | 99,0 | 2,22 | 2,32 | 5 | 9 |
| 2 | 95 | 98,0 | 2,01 | 2,05 | 8 | 13 |
| 3 | 90 | 97,0 | 1,98 | 1,96 | 2 | 12 |
| 4 | 85 | 96,0 | 1,94 | 2,02 | 9 | 20 |
| 5 | 80 | 95,0 | 1,96 | 1,88 | 7 | 12 |
| 6 | 75 | 94,0 | 2,12 | 2,24 | 4 | 13 |
| 7 | 70 | 93,0 | 2,15 | 2,10 | 6 | 13 |
| 8 | 65 | 92,0 | 2,21 | 2,16 | 8 | 9 |
| 9 | 60 | 91,0 | 2,24 | 2,26 | 9 | 9 |
| 10 | 55 | 90,0 | 2,05 | 2,14 | 7 | 20 |
| 11 | 50 | 95,0 | 2,22 | 2,32 | 4 | 9 |
| 12 | 100 | 94,0 | 2,01 | 2,05 | 3 | 13 |
| 13 | 95 | 93,0 | 1,98 | 1,96 | 3 | 12 |
| 14 | 90 | 92,0 | 1,94 | 2,02 | 9 | 20 |
| 15 | 85 | 91,0 | 1,96 | 1,88 | 9 | 12 |
| 16 | 80 | 90,0 | 2,12 | 2,24 | 6 | 13 |
| 17 | 75 | 99,0 | 2,15 | 2,10 | 6 | 13 |
| 18 | 70 | 98,0 | 2,21 | 2,16 | 8 | 9 |
| 19 | 65 | 97,0 | 2,24 | 2,26 | 7 | 9 |
| 20 | 60 | 96,0 | 2,05 | 2,14 | 5 | 20 |
| 21 | 95 | 99,0 | 2,22 | 2,32 | 4 | 9 |
| 22 | 90 | 98,0 | 2,01 | 2,05 | 10 | 13 |
| 23 | 85 | 97,0 | 1,98 | 1,96 | 4 | 12 |
| 24 | 80 | 96,0 | 1,94 | 2,02 | 10 | 20 |
| 25 | 75 | 95,0 | 1,96 | 1,88 | 6 | 12 |
| 26 | 70 | 94,0 | 2,12 | 2,24 | 9 | 13 |
| 27 | 65 | 93,0 | 2,15 | 2,10 | 3 | 13 |
| 28 | 60 | 92,0 | 2,21 | 2,16 | 9 | 9 |
| 29 | 55 | 91,0 | 2,24 | 2,26 | 6 | 9 |
| 30 | 50 | 90,0 | 2,05 | 2,14 | 3 | 20 |

**Индивидуальные задания по налогообложению
вознаграждения инвестора в долгосрочные купонные облигации**

| Вариант | Количество купленных облигаций | Номинал в валюте эмитента | Курс приобретения, % от номинала | Курс валюты страны-эмитента по отношению к стране инв-ра на момент | | Продолжительность периода к погашению, лет | Ставка налога на доход в стране, % | |
|---------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------------|--|-----------|--|------------------------------------|-----------|
| | | | | Покупки | Погашения | | Эмитента | Инвестора |
| 1 | 50 | 700 | 99,0 | 0,61 | 0,70 | 5 | 9 | 15 |
| 2 | 55 | 100 | 98,0 | 0,55 | 0,58 | 8 | 13 | 24 |
| 3 | 60 | 200 | 97,0 | 0,67 | 0,60 | 2 | 12 | 35 |
| 4 | 65 | 900 | 96,0 | 0,58 | 0,63 | 9 | 20 | 24 |
| 5 | 70 | 1000 | 95,0 | 0,66 | 0,69 | 7 | 12 | 24 |
| 6 | 75 | 400 | 94,0 | 0,74 | 0,67 | 4 | 13 | 30 |
| 7 | 80 | 500 | 93,0 | 0,81 | 0,75 | 6 | 13 | 35 |
| 8 | 85 | 900 | 92,0 | 0,86 | 0,90 | 8 | 9 | 15 |
| 9 | 90 | 300 | 91,0 | 0,57 | 0,63 | 9 | 9 | 13 |
| 10 | 95 | 1000 | 90,0 | 0,47 | 0,54 | 7 | 20 | 35 |
| 11 | 100 | 200 | 95,0 | 0,61 | 0,70 | 4 | 9 | 15 |
| 12 | 55 | 700 | 94,0 | 0,55 | 0,58 | 3 | 13 | 24 |
| 13 | 60 | 100 | 93,0 | 0,67 | 0,60 | 3 | 12 | 35 |
| 14 | 65 | 200 | 92,0 | 0,58 | 0,63 | 9 | 20 | 24 |
| 15 | 70 | 900 | 91,0 | 0,66 | 0,69 | 9 | 12 | 24 |
| 16 | 75 | 1000 | 90,0 | 0,74 | 0,67 | 6 | 13 | 30 |
| 17 | 80 | 400 | 99,0 | 0,81 | 0,75 | 6 | 13 | 35 |
| 18 | 85 | 500 | 98,0 | 0,86 | 0,90 | 8 | 9 | 15 |
| 19 | 90 | 900 | 97,0 | 0,57 | 0,63 | 7 | 9 | 13 |
| 20 | 50 | 300 | 96,0 | 0,47 | 0,54 | 5 | 20 | 35 |
| 21 | 55 | 1000 | 99,0 | 0,61 | 0,70 | 4 | 9 | 15 |
| 22 | 60 | 200 | 98,0 | 0,55 | 0,58 | 10 | 13 | 24 |
| 23 | 65 | 1000 | 97,0 | 0,67 | 0,60 | 4 | 12 | 35 |
| 24 | 70 | 400 | 96,0 | 0,58 | 0,63 | 10 | 20 | 24 |
| 25 | 75 | 500 | 95,0 | 0,66 | 0,69 | 6 | 12 | 24 |
| 26 | 80 | 900 | 94,0 | 0,74 | 0,67 | 9 | 13 | 30 |
| 27 | 85 | 300 | 93,0 | 0,81 | 0,75 | 3 | 13 | 35 |
| 28 | 90 | 1000 | 92,0 | 0,86 | 0,90 | 9 | 9 | 15 |
| 29 | 95 | 200 | 91,0 | 0,57 | 0,63 | 6 | 9 | 13 |
| 30 | 100 | 700 | 90,0 | 0,47 | 0,54 | 3 | 20 | 35 |

Чепелюк Наталья Яковлевна

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ОПЕРАЦИИ**

Методические указания
к выполнению практических занятий
и организации самостоятельной работы для студентов
специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность»,
специализации «Экономико-правовое обеспечение
экономической безопасности»
(очной и очно-заочной форм обучения)

Редактор Н.Н. Погребняк

| | | |
|-----------------------------|-------------------|----------------------------|
| Подписано к печати 11.10.18 | Формат 60*84 1/16 | Бумага 65 г/м ² |
| Печать цифровая | Усл. печ. л. 1,5 | Уч. изд. л. 1,5 |
| Заказ №178 | Тираж 25 | Не для продажи |

Библиотечно-издательский центр КГУ.
640020, г. Курган, ул. Советская, 63/4.
Курганский государственный университет.