МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Автор: к.х.н., доцент, доцент кафедры количественных методов в менеджменте С.Г. Авруцкая

Код и наименование направления подготовки, профиля:
38.03.02 Менеджмент, Международный менеджмент
Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:

- Изучение особенностей использования основных методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации
- Изучение специфических рисков, присущих международному бизнесу, и овладение навыками управления этими рисками
- Овладение навыками оценки международных инвестиционных проектов

Результат освоения дисциплины:
на уровне знаний:

- видов котировок валют;
- факторов, определяющих валютные курсы;
- условий паритетов покупательной способности и процентных ставок;
- видов срочных валютных контрактов и контекстов их использования;
- особенности стоимости и структуры капитала ТНК;
- преимуществ привлечения финансирования на международных рынках;
- инструментов долгового и долевого финансирования ТНК;
- понятия прямых иностранных инвестиций как инструмента развития ТНК.
- происхождения и видов валютных рисков;
- понятия, преимуществ и недостатков хеджирования на валютном рынке;
- политических рисков деятельности ТНК, их видов;
- особенностей инвестиционного анализа зарубежных проектов.

на уровне умений:

- рассчитать обратные и кросс-курсы валют;
- рассчитать срочные курсы валют;
- рассчитать экономический эффект от операций с валютными производными;
- сформулировать финансовую стратегию ТНК;
- рассчитать стоимость капитала ТНК.
- идентифицировать операционный, экономический и пересчетный риски;
- предложить инструменты управления различными видами политического риска.
- прогнозировать денежные потоки международных инвестиционных проектов в национальной и иностранной валюте;
- учитывать инфляцию и риски при анализе международных инвестиционных проектов.

на уровне навыков:

- навыками расчета экономического эффекта от операций на спотовом и форвардном валютном рынке;
- способностью предложить инструменты управления различными видами валютного и политического рисков;
- навыками инвестиционного анализа зарубежных проектов.

Содержание курса:

Тема 1. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации. Теория сравнительного преимущества как основа для международной торговли и ее ограничения сегодня. Процесс глобализации – превращение бизнеса из национального в глобальный. Несовершенства рынка как возможности для создания и развития транснациональных компаний. Процесс становления транснациональной компании**.** Риски, связанные с финансовой глобализацией**.** Особенности международного финансового менеджмента и его отличия от финансового менеджмента в национальной компании.

Тема 2. Валютный рынок. Понятие валютного рынка. Участники валютного рынка. Факторы, определяющие валютные курсы. Котировки валют – прямые и косвенные, покупки и продажи, текущие и срочные. Закон единой цены. Абсолютный и относительный паритеты покупательной способности. Прогнозирование валютных курсов. Паритет процентных ставок. Непокрытый и покрытый паритеты процентных ставок. Покрытый процентный арбитраж. Несмещенный форвардный курс. Международный эффект Фишера. Условия международных паритетов.

Тема 3. Производные финансовые инструменты на валютном рынке. Виды и назначение производных финансовых инструментов на валютном рынке. Форвардные и фьючерсные контракты. Контексты употребления, сходства и различия. Характеристики валютных фьючерсов. Торговля валютными фьючерсами на бирже. Поставочные и расчетные фьючерсы. Расчет экономического эффекта от операций с валютными фьючерсами**.** Валютные опционы. Виды опционных контрактов - на покупку и на продажу, американский и европейский и т.д. Факторы, влияющие на цену опциона. Формула Блэка-Шоулза ценообразования опционов.

Тема 4. Управление валютным риском. Риски бизнеса – операционный и финансовый. Отношение к риску и общие принципы управления рисками. Происхождение и виды валютного риска - операционный, экономический, пересчетный. Понятие хеджирования, преимущества и недостатки хеджирования. Операционный риск. Виды хеджирования для управления операционным риском. Происхождение экономического риска, отличие от операционного (транзакционного) риска. Экономический риск в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе. Инструменты проактивного управления экономическим риском. Пересчетный (трансляционный) риск. Методы учета изменения обменных курсов в финансовой отчетности: текущего обменного курса, временной. Управление пересчетным риском. Налоговые последствия валютных рисков.

Тема 5. Финансирование транснациональных корпораций. Факторы, определяющие стоимость капитала транснациональных корпораций. Модель средневзвешенной стоимости капитала в контексте международного бизнеса: стоимость акционерного капитала, заемных средств с учетом валютного риска, оптимизация структуры капитала, влияние ставки налогообложения. Мотивы выхода ТНК на мировые рынки капитала. Понятия рыночной ликвидности и сегментации рынков. Возможности ТНК по преодолению низкой ликвидности и сегментации отечественного рынка и привлечению финансирования на мировых рынках. Маржинальная стоимость капитала и инвестиционный бюджет ТНК. Инвестиционная привлекательность ТНК. Стратегия и инструменты привлечения акционерного капитала на иностранных рынках: депозитарные расписки, кросс-листинг, выпуск акций и листинг на зарубежных биржах, частные размещения. Финансирование дочерней компании за рубежом. Внутренние и внешние источники финансирования. Структура капитала дочерней компании. Инструменты долгового финансирования дочерней компании - банковские кредиты, евроноты, еврооблигации и иностранные облигации, проектное финансирование. Выделение акционерного капитала.

Тема 6. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Обоснование решения о прямых иностранных инвестициях. Связь между ПИИ и финансовой стратегией компании.

Политические риски. Корпоративные (управления), страновые (трансфертный, культурные и институциональные) и глобальные риски. Управление различными видами политических рисков. Инвестиции в производственные активы в зарубежных странах. Инвестиционный анализ зарубежного проекта. Оценка международных проектов в отечественной и иностранной валюте. Формы репатриации прибыли.

Тема 7. Финансирование международной торговли. Структура международных торговых отношений. Последовательность торговых операций и конфликт интересов покупателей и продавцов. Преодоление конфликта – структура международных торговых сделок и используемые документы – аккредитив, коносамент, тратта. Управление оборотным капиталом в ТНК. Влияние валютного риска на производственный, операционный и финансовый циклы. Управление составляющими оборотных активов – запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами. Финансирование оборотных активов – внутренние и внешние источники, виды и характеристики краткосрочных заемных средств.

Трудоемкость дисциплины: 2 з.ед., 38 ак.часов.
Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:
Формы текущего контроля – опрос, презентация, контрольные работы.
Зачет с оценкой.

Основная литература:

1. Шимко, П. Д. Международный финансовый менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П. Д. Шимко. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 493 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3883-8. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/BDD4BF13-2087-4EB2-9D3E-AC4100A36B1E.
2. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник. Эксмо, 2011