

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

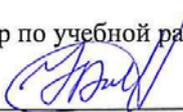
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования

**«УФИМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АВИАЦИОННЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Кафедра Финансы, денежное обращение и экономическая безопасность

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе


_____ Н.Г. Зарипов

« ____ » _____ 20__ г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
«УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»**

Уровень подготовки: высшее образование – подготовка магистров

Направление подготовки магистров

38.04.08 Финансы и кредит
(код и наименование направления подготовки)

Направленность подготовки

Финансовый инжиниринг
(наименование программы подготовки)

Квалификация (степень) выпускника

Магистр

Форма обучения

очная

Уфа 2015

Содержание

1.	Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	3
2.	Перечень результатов обучения.....	5
3.	Содержание и структура дисциплины (модуля).....	7
4.	Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	11
5.	Фонд оценочных средств.....	12
5.1	Типовые оценочные материалы	15
5.2	Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения (знаний, умений, владений), характеризующих этапы формирования компетенций	24
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля).	31
7.	Образовательные технологии.....	56
8.	Методические указания по освоению дисциплины.....	58
9.	Материально-техническое обеспечение дисциплины.....	58
10.	Адаптация рабочей программы для лиц с ОВЗ.....	59
	Лист согласования рабочей программы дисциплины.....	60
	Дополнения и изменения в рабочей программе дисциплины.....	61

1. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление капиталом» является дисциплиной *вариативной* части ОПОП по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, направленность: Финансовый инжиниринг. Является дисциплиной по выбору студентов.

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки магистров 38.04.08 Финансы и кредит (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от "30" марта 2015 г. № 325. Является неотъемлемой частью основной образовательной профессиональной программы (ОПОП).

Целью освоения дисциплины является Формирование у будущих специалистов понимания концепция управления стоимостью компании, роли корпоративного управления в увеличении стоимостью компании, навыков построения решений менеджмента компаний - стратегических и оперативных, финансовых и нефинансовых, с ориентацией на управление стоимостью компании и знаний, необходимых для освоения современных технологий управления бизнесом.

Задачи дисциплины:

- изучение ключевых факторах роста стоимости компании.
- изучение основных моделей управления стоимостью компании и систем показателей, характеризующих деятельность компании в рамках концепции управления стоимостью;
- изучение состава и применимости систем показателей оценки оперативной деятельности внутренних подразделений компании на разных этажах управления с учетом распределение ответственности и масштабов полномочий менеджеров разного уровня организационно-управленческой структуры компании;
- рассмотрение основных этапов внедрения стоимостного подхода
- подготовку персонала компании и внутренних механизмов корпоративного управления к разработке и реализации стратегических инициатив по увеличению стоимости компании;
- рассмотрении механизмов стимулирования деятельности персонала, направленного на увеличение стоимости компании;
- рассмотрение особенностей управления стоимостью в многопрофильных компаниях

Входные компетенции:

Входных компетенций не предусмотрено

Исходящие компетенции:

№	Компетенция	Код	Уровень освоения, определяемый этапом формирования компетенции	Название дисциплины (модуля), практики, научных исследований для которых данная компетенция является входной
1	готовность действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения	ОК-2	Базовый уровень	Научный семинар Производственная практика, Преддипломная практика
2	пособность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих	ПК-3	Базовый уровень	Научный семинар Производственная практика, Преддипломная практика

	организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета			
3	способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления	ПК-5	Базовый уровень	Научный семинар Производственная практика, Преддипломная практика

2. Перечень результатов обучения

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование элементов следующих компетенций.

Планируемые результаты обучения по дисциплине:

№	Формируемые компетенции	Код	Знать	Уметь	Владеть
1	готовность действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения	ОК-2	роль, функции и задачи менеджера в современной организации	использовать информацию, полученную в результате маркетинговых исследований	
2	способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их	ПК-3	основные показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой и рыночной активности, эффективности и рентабельности деятельности	анализировать внешнюю и внутреннюю среду организации, выявлять ее ключевые элементы и оценивать их влияние на организацию	методами анализа финансовой отчетности и финансового прогнозирования

	расчета				
3	способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления	ПК-5	принципы, способы и методы оценки активов, инвестиционных проектов и организаций	уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний	методами реализации основных управленческих функций (принятие решений, организация, мотивирование и контроль)

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы (108 часа).

Трудоемкость дисциплины по видам работ

Вид работы	Трудоемкость, час.	
	2семестр 108 часов /3 ЗЕ	
Лекции (Л)	8	
Практические занятия (ПЗ)	12	
Лабораторные работы (ЛР)		
КСР	3	
Курсовая проект работа (КР)		
Расчетно - графическая работа (РГР)		
Самостоятельная работа (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к лабораторным и практическим занятиям, коллоквиумам, рубежному контролю и т.д.)	76	
Подготовка и сдача экзамена		
Подготовка и сдача зачета (контроль)	9	
Вид итогового контроля (зачет, экзамен)	экзамен	

Содержание разделов и формы текущего контроля

№	Наименование и содержание раздела	Количество часов						Литература, рекомендуемая студентам	Виды интерактивных образовательных технологий**
		Аудиторная работа				СРС	Всего		
		Л	ПЗ	ЛР	КСР				
1	Глобализация как фактор и тенденции развития современной мировой экономики	4	4			38(контроль)	46	1	<i>лекция, классическая, проблемное обучение</i>
2	Финансовая глобализация и управление валютно-финансовыми отношениями в системе регулирования национальной экономики	4	8		3	38(контроль)	53	1	<i>лекция, классическая, лекция-визуализация, проблемное обучение</i>

Занятия, проводимые в интерактивной форме, составляют 60 % от общего количества аудиторных часов по дисциплине «Глобализация валютно-финансовых отношений».

Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Возникновение глобализации. Формы проявления глобализации. Глобализация мировой экономики: сущность и проблемы.	2
2	1	Понятие финансовой глобализации и функции в макроэкономике. Основные тенденции процесса глобализации валютно-финансовых отношений.	2
3	2	Мировые финансовые рынки в условиях глобализации. Система международных расчетов.	2
4	2	Валютные операции.	2
5	2	Платежный баланс – отражение мирохозяйственных связей страны.	2
6	2	Регулирование международных валютно-финансовых отношений. Направления финансовой и валютной политики в национальной экономике с учетом перспективных тенденций процесса глобализации.	2

Лабораторные работы

Дисциплиной не предусмотрены

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Раздел 1. Глобализация как фактор и тенденции развития современной мировой экономики

Вопросы для самостоятельного изучения (подготовке к обсуждению):

1. Проблемы и противоречия современного этапа эволюции международной валютной системы и каналы влияния глобализации на элементы финансовой архитектуры.
2. Подготовьте обзор о деятельности и методологии Департамента паритета покупательной способности Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), используя данные сайта организации <http://www.oecd.org/>.
3. Глобальное сотрудничество – создание новой мировой системы регулирования.
4. Интернационализация хозяйственной жизни Российской Федерации – примеры и последствия.
5. Заполните таблицу, отражающую соотношение глобализации с разными сторонами общественной жизни, дав несколько важных характеристик.

Соотношение	Основные характеристики
Глобализация и образование	
Глобализация и бизнес	
Глобализация и геополитика	
Глобализация и национальная экономика	
Глобализация и (добавить направление и дать его характеристику)	

6. Международные финансовые центры и их роль на мировом валютном рынке (на примере конкретного центра).
7. Потенциал Москвы как международного финансового центра.

Раздел 2. Финансовая глобализация и управление валютно-финансовыми отношениями в системе регулирования национальной экономики.

Вопросы для самостоятельного изучения (подготовке к обсуждению):

1. Пути перехода к полной внешней конвертируемости российского рубля.
2. Проблема параллельного обращения валют в России.

3. Система валютного регулирования и контроля в России: проблемы и перспективы. либерализация российского финансового рынка: аргументы за и против.

4. Механизм и перспективы межгосударственного регулирования трансграничного движения капитала.

5. Система кредитования МВФ стран-заемщиков (на примере страны, региона, групп стран).

6. **Заполните таблицу, используя следующие данные:** уполномоченные банки, подотчетные ЦБ РФ; Федеральная служба финансово-бюджетного надзора; профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра (регистраторы); ЦБ РФ; налоговые органы; Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк); Правительство РФ; таможенные органы.

Органы валютного регулирования РФ	Органы валютного контроля РФ	Агенты валютного контроля РФ
(1)		(4)
(2)	(3)	(5)
		(6)
		(7)
		(8)

5. Фонд оценочных средств

Оценка уровня освоения дисциплины осуществляется в виде текущего и промежуточного контроля успеваемости магистрантов, и на основе критериев оценки уровня освоения дисциплины.

Контроль представляет собой набор заданий и проводится в форме контрольных мероприятий по оцениванию фактических результатов обучения студентов и осуществляется ведущим преподавателем.

Объектами оценивания выступают:

- учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине и пр.);
- степень усвоения теоретических знаний;
- уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы;
- результаты самостоятельной работы.

Активность обучающегося на занятиях оценивается на основе выполненных работ и заданий, предусмотренных ФОС дисциплины.

Оценивание проводится преподавателем независимо от наличия или отсутствия обучающегося (по уважительной или неуважительной причине) на занятии. Оценка носит комплексный характер и учитывает достижения обучающегося по основным компонентам учебного процесса за текущий период.

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Уровень освоения, определяемый этапом формирования компетенции	Наименование оценочного средства*
1	Глобализация как фактор и тенденции развития современной мировой экономики	ПК-2	базовый	Тестирование, ответы на вопросы
2	Финансовая глобализация и управление валютно-финансовыми отношениями в системе регулирования национальной экономики	ПК-2	повышенный	Тестирование, ответы на вопросы, решение задач

Примерный перечень вопросов к зачету

1. Финансовая глобализация: экономическая природа
2. Сущность и проявления глобализации экономики и финансовой глобализации
3. Мировая валютная система как форма организации валютных отношений.
4. Эволюция и современное состояние мировой валютной системы.
5. Опыт функционирования и современное состояние Европейской валютной системы.
6. Валюта: содержание и виды.
7. Валютный рынок как система сложившихся экономических и организационных отношений, его виды и функции.
8. Участники валютного рынка.
9. Валютный курс как финансовая категория.
10. Виды валютного курса.
11. Валютная котировка: определение и методы.
12. Теории регулирования валютного курса.
13. Валютные операции: сущность и виды. Валютная позиция.
14. Кассовые (наличные) сделки с иностранной валютой.
15. Форвардные сделки с иностранной валютой.
16. Фьючерсные сделки с иностранной валютой.
17. Опционные сделки с иностранной валютой.
18. Сделки "своп" с иностранной валютой.
19. Арбитраж как валютная операция.
20. Международные расчеты и их формы.
21. Рыночное и государственное регулирование валютной системы.
22. Международный кредит: сущность, функции и основные формы.
23. Балансы международных расчетов: виды и их характеристика.
24. Методологические основы построения платежного баланса.
25. Регулирование платежного баланса: концепции и методы.
26. Платежный баланс РФ.
27. Основы функционирования Международного валютного фонда.
28. Характеристика и структура Группы Всемирного банка.
29. Валютно-кредитные и финансовые организации Европейского союза.
30. Цели и задачи Банка международных расчетов.

Критерии оценки контрольных вопросов:

Оценка «отлично» выставляется магистранту, усвоившему основную и дополнительную литературу, рекомендованную в учебной программе по дисциплине «Глобализация валютно-финансовых отношений»; обнаружившему всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала в разрезе следующих аспектов:

- понятие термина «глобализация», этапы развития финансовой глобализации и формы ее проявления;
- влияние финансовой глобализации на воспроизводственные процессы в экономике;
- эволюция финансового рынка в условиях глобализации;
- показатели, классификация статей и методы регулирования платежного баланса;
- виды валютных операций;
- формы международных расчетов;
- международные кредитные отношения;
- международные валютно-кредитные и финансовые организации.

Оценка «хорошо» выставляется магистранту, обнаружившему полные знания учебно-программного материала, успешно выполняющему предусмотренные в программе задания, усвоившему основную литературу, рекомендованную в программе. Оценка «хорошо» ставится магистрантам, показавшим систематический характер знаний по дисциплине и способным к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшего учебного процесса.

Оценка «удовлетворительно» ставится магистрантам, допустившим погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладающим необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.

Оценка «неудовлетворительно» ставится магистрантам, которые не могут:

- ответить на теоретические вопросы на экзамене,
- выполнить практические задания.

Данная оценка ставится магистрантам, не способным приступить к дальнейшему учебному процессу без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Типовые оценочные материалы

Раздел 1. Глобализация как фактор и тенденции развития современной мировой экономики

Оценочные материалы для Раздела 1:

1. Тестовые задания: Тест №1

Вопросы к тесту №1

1. Главной предпосылкой глобализации, которая начала формироваться с 70-х годов 20 века, является... (укажите не менее двух вариантов ответа)

- а) либерализация, как общемировой процесс;
- б) протекционизм;
- в) валютное регулирование;
- г) свободная торговля.

2. Первым ввел в употребление термин “глобализация” ...

- а) Ф.Энгельс;
- б) Дж. Кейнс;
- в) Т.Левит;
- г) К.Маркс.

3. Основными тенденциями развития мировой экономики в настоящее время являются (выбрать верный ответ):

- а) преобладание рыночных отношений;
- б) либерализация хозяйственной жизни стран;
- в) интернационализация производства в отдельных странах;
- г) усиление протекционизма в проведении внешнеэкономической политики государств;
- д) глобализация хозяйственной жизни;
- е) сворачивание мирохозяйственных связей.

4. Под международными валютными отношениями понимаются?

а) совокупность отношений между резидентами и нерезидентами по вопросам расчетов за отгруженные товары, оказанные услуги;

б) совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств;

в) совокупность отношений между отдельными государствами или группами государств по поводу купли и продажи валюты, возникающих в процессе экономического, политического, культурного обмена;

г) совокупность отношений между хозяйствующими субъектами различных стран, складывающихся в процессе превращения национальных денег в иностранную валюту.

5. Динамика развития мировой экономики:

- а) постоянно устойчива и однонаправлена;
- б) имеет циклический характер;
- в) поддается четкому регулированию со стороны субъектов мировой экономики;
- г) непредсказуема и непоследовательна.

6. Глобализация в сфере финансов проявляется в:

- а) появлении электронных денег;

- б) создании национальных валют;
- г) появлении банковских монополий;
- д) господстве товарно-денежных отношений.

7. Указать факторы глобализации:

- а) экономические, социологические, научно-технические, культурные, политические;
- б) транснационализация, либерализация, финансиаризация, интеграция, политизация;
- в) экономические, технические, политологические, культурно-исторические и социальные;
- г) экономические, технические, международные, политические, социально-общественные.

8. Тенденция к образованию единого, взаимосвязанного, взаимозависимого мира, основанного на либерализации перемещения товаров и факторов производства, - это:

- а) интернационализация;
- б) интеграция;
- в) глобализация;
- г) конвергенция.

9. Транснациональной компанией является:

- а) крупная корпорация с преобладающими активами за рубежом, господствующая в одной или нескольких сферах мирового хозяйства;
- б) союз фирм разной национальной принадлежности;
- в) крупная компания с преобладающими активами в стране регистрации;
- любая компания, занимающаяся внешнеэкономической деятельностью.

10. Международная валютная ликвидность?

- а) общий запас международных средств платежа либо их отношение к потенциальной потребности;
- б) способность страны обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами;
- в) все перечисленное верно.

Критерии оценки к Тесту №1 (Раздел дисциплины №1):

Шкала баллов:

Количество баллов, выставяемых магистранту	Критерий
«5»	правильный ответ на 10-9 вопросов
«4»	правильный ответ на 8-7 вопроса
«3»	правильный ответ на 6-5 вопроса
«2»	правильный ответ на 4 вопроса
«1»	правильный ответ на 3-0 вопрос

2. Вопросы для собеседования, обсуждения

1. Можно ли определить и «измерить» уровень глобализованности национальной экономики? Дать развернутый ответ.
2. В чем заключается противоречивость и неравномерность развития мировой экономики в современных условиях?
3. С какими наиболее важными экономическими проблемами сталкивается современная мировая экономика?
4. Как глобализация влияет на социальную сферу стран и регионов? В каком отношении она ее усиливает, а какие позиции ослабляет? Почему это происходит?

Критерии оценки для вопросов

Оценка, выставяемая магистранту	Критерий
«отлично»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос и ответил на 1 дополнительный вопрос
«хорошо»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос, но не ответил на дополнительный вопрос

«удовлетворительно»	Магистрант дал неполный ответ на поставленный вопрос
«неудовлетворительно»	Магистрант не дал ответ на поставленный вопрос

Раздел 2. Финансовая глобализация и управление валютно-финансовыми отношениями в системе регулирования национальной экономики

Оценочные материалы для Раздела 2:

1. Тестовые задания: Тест №2

Вопросы к тесту №2

1. При активном платежном балансе курсы иностранных валют на валютном рынке данной страны:

- а) падают, а курс национальной денежной единицы повышается;
- б) растут, а курс национальной денежной единицы понижается;
- в) не меняются.

2. Что такое валютная позиция?

- а) часть ресурсов банка в валюте;
- б) соотношение требований и обязательств в иностранной валюте;
- в) валютный риск.

3. Совокупность правовых, организационных и других мер в сфере валютных отношений, осуществляемых государством внутри страны и в международных валютно-кредитных связях в соответствии с текущими и стратегическими целями страны – это?

- а) валютный механизм;
- б) валютная политика;
- в) валютный курс;
- г) валюта.

4. Выберите из нижеперечисленного, что не относится к инструментам валютной политики?

- а) валютная интервенция;
- б) валютные ограничения;
- в) валютный курс;
- г) валютный контроль.

5. Девальвация – это?

- а) снижение курса национальной валюты;
- б) повышение курса национальной валюты;
- в) продолжительный застой курса валюты;
- г) нет верного ответа.

6. Какая валютная политика заключается в регулировании валютного курса путем покупки и продажи иностранной валюты с использованием валютной интервенции, а также в применении валютных ограничений?

- а) дисконтная политика;
- б) девизная политика;
- в) интервенционная;
- г) девальвационная.

7. При повышении учетной ставки ЦБ РФ способствует валютного курса?

- а) стагнации;
- б) понижению;
- в) повышению;
- г) нет верного ответа.

8. Кто является главным органом валютного регулирования в России?

- а) Президент РФ и Министерство иностранных дел;
- б) Правительство РФ и ЦБ РФ;
- в) ЦБ РФ;

г) Министерство иностранных дел.

9. Валютный демпинг – это?

а) экспорт товаров по ценам ниже мировых нормальных цен, связанный с отставанием при инфляции падения покупательной способности денег от падения курса инфляционной валюты;

б) повышение официального курса национальной денежной единицы к иностранным валютам;

в) официальное снижение курса денежной единицы, дающее известные преимущества экспортерам страны, которые при обмене валютной выручки получают больше национальных денежных единиц;

г) системы экономических, организационных, правовых мер, регламентирующих операции с национальной и иностранными валютами.

10. Что утверждает теория абсолютного паритета покупательской способности?

а) обменный курс между валютами двух стран равен соотношению уровней цен в этих странах;

б) обменный курс между валютами двух стран равен уровню цены в лидирующей стране;

в) обменный курс между валютами двух стран равен текущему валютному курсу в мире;

г) нет верного ответа.

11. В валютной котировке объединены две стороны, что обозначает правая сторона?

а) валюта базовая;

б) валютный товар;

в) валюта котировки;

г) валютное ограничение.

12. Какая валютная котировка показывает количество национальной валюты за единицу иностранной?

а) прямая котировка;

б) косвенная котировка;

в) обратная котировка;

г) нет верного ответа.

13. В каком году собирается международная конференция, где страны победители утверждают о второй мировой валютной системе?

а) 1923;

б) 1935;

в) 1922;

г) 1946.

14. Какая валютная система исторически считается III валютной системой?

а) Ямайская;

б) Бреттон-Вудская;

в) Гемуэзская;

г) Парижская.

15. Какое понятие выражает соотношение суммы платежей, произведенных данной страной за границей, и поступлений, полученных ею из-за границы за определенный период?

а) платежный баланс;

б) валютное регулирование;

в) расчетный баланс;

г) валютный механизм.

16. Целью какой международной организации является оказание помощи самым бедным странам за счет добровольных пожертвований стран-членов?

а) МВФ;

б) БМР;

в) МАР;

г) МФК.

17. Совокупность организаций, правил, обычаев, договоренностей и инструментов, созданных для осуществления валютных отношений между странами, т.е., платежей, сопровождающих международные экономические операции – это?

- а) международная валютная система;
- б) международная ассоциация развития;
- в) международные расчеты;
- г) международная финансовая корпорация.

18. Что из перечисленного относится к основным формам международных расчетов?

- а) аккредитив;
- б) все перечисленное;
- в) инкассо;
- г) банковский перевод.

19. «Горячие деньги» это?

а) золото и кредитные деньги;

б) денежные средства, крупные массы спекулятивных краткосрочных капиталов, владельцы которых срочно перемещают их из одной области применения или из одной страны в другую с целью избежать последствий инфляции или получить более высокую прибыль, в результате чего происходит миграция капиталов, возникает блуждающий капитал;

в) экономическая категория, означающая кредитовые остатки различных счетов клиентуры в банках: расчетных, текущих, текущих валютных, корреспондентских, счетов для финансирования капитальных вложений и др.

20. Что означает понятие валютный курс?

- а) стоимость национальной денежной единицы;
- б) покупательная способность денежной единицы;
- в) цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны;
- г) соотношение валют по их покупательной способности;
- д) соотношение валют по их золотому содержанию.

21. Деривативы - это?

- а) ценные бумаги;
- б) производные финансовые инструменты;
- в) зарубежные банковские вклады;
- г) международные кредитные следки.

22. LIBOR – это процентная ставка:

- а) мирового рынка ссудных капиталов;
- б) рынка евровалют;
- в) рынка ссудных капиталов России;
- г) рынка ссудных капиталов США.

23. Только в последний день срока действия могут быть исполнены опционы:

- а) американские;
- б) европейские;
- в) любые.

24. Цель арбитражных операций

- а) получение прибыли;
- б) покупка валюты;
- в) страхование валютного риска.

25. Экспортерам преимущества дает:

- а) девальвация курса;
- б) ревальвация курса;
- в) курс валют не влияет на экспортеров.

Критерии оценки к Тесту №2 (Раздел дисциплины №2):

Шкала баллов:

Количество баллов, выставляемых магистранту	Критерий
«5»	При получении правильного ответа от 22 до 25 вопросов
«4»	При получении правильного ответа от 17 до 21 вопросов
«3»	При получении правильного ответа от 12 до 16 вопросов
«2»	При получении правильного ответа от 8 до 11 вопросов
«1»	При получении правильного ответа от 0 до 7 вопросов

2. Вопросы для собеседования, обсуждения (Раздел №2 дисциплины)

1. Объясните сходство и различие между понятиями долларизации и валютного замещения?
2. Эволюция валютной политики и валютных ограничений в России.
3. Международный валютный рынок в период глобального финансового кризиса.
4. Проблемы кредитования основного и оборотного капитала в международной практике
5. Виды рисков в международном кредитовании: оценка, страхование и управление.
6. Выбор формы расчетов во внешнеторговом контракте.
7. Участие России в международных валютно - кредитных и финансовых организациях.

Критерии оценки для вопросов

Оценка, выставляемая магистранту	Критерий
«отлично»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос и ответил на 1 дополнительный вопрос
«хорошо»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос, но не ответил на дополнительный вопрос
«удовлетворительно»	Магистрант дал неполный ответ на поставленный вопрос
«неудовлетворительно»	Магистрант не дал ответ на поставленный вопрос

3. Примеры типовых задач к практическим занятиям

Задача 1. Фирме в России потребуется 100 тыс. долл. США через 1 мес. (30 дней). Курс доллара к рублю равен:

Спот	5520 - 5590
1 мес.	50 - 70

Определить результат форвардной сделки по покупке долларов, если курс доллара через 1 мес. составит:

- а) 5650-5770;
- б) 5550-5630.

Задача 2. Фирма в России предполагает продать 100 тыс. долл. США через 1 мес. (30 дней). Курс доллара к рублю:

Спот	5520 - 5590
1 мес.	50 - 80

Опцион на продажу 100 тыс. долл. приобретен с ценой поставки 5570 руб. за доллар и уплатой премии 20 руб. за доллар.

Определить результаты сделки, если курс доллара через 1 мес. составит:

- а) 5650-5770;
- б) 5540-5630

Задача 3. Фирме в России потребуется 100 тыс. долл. США через 1 мес. (30 дней). Курс доллара к рублю:

Спот 31,00 - 31,20

1 мес. 50 - 70

Опцион на покупку 100 тыс. долл. США приобретен по цене 32,30 руб. за доллар с выплатой премии 0,40 руб. за доллар.

Определить результат сделки, если курс доллара через 1 мес. Составит 32,90 – 33,00

Задача 4. Инвестор покупает на бирже 20 тыс. долл. США по курсу спот 6000 руб./долл. и заключает форвардный контракт на продажу через три месяца по форвардному курсу 6350 руб./долл.

Инвестор размещает купленные доллары на трехмесячных валютных депозитах в банке по ставке ЛИБОР, которая равна 3,20 % годовых.

Рассчитайте сумму прибыли от купли-продажи валюты и годовую норму прибыли по валютному арбитражу.

Задача 5. Валютный дилер купил 2 млн. долларов США за евро по курсу 1,7560. В конце дня он продал доллары по курсу 1,7540. Каков будет результат этих двух сделок для дилера?

Задача 6. В ближайшие два месяца американский бизнесмен планирует командировку в Японию и туристическую поездку во Францию, в связи с чем ему необходимо конвертировать некоторое количество американских долларов и иены и евро. Банк бизнесмена предоставляет следующие котировки:

Валюта	Bid	Ask
Японская иена	0,009024 USD	0,009236 USD
Евро	1,173 USD	1,225 USD

Рассчитайте спреды в процентах. Сколько потеряет американский бизнесмен. Если он сначала конвертирует 1500 USD в евро и 1500 USD в иены, а затем обратно в доллары?

Задача 7. Курс доллара США к фунту стерлингов в Лондонском банке составляет:

покупка 1,6510 продажа 1,6480

Определить:

- 1) сколько фунтов стерлингов можно получить при обмене 1000 долл. США?
- 2) сколько долл. США можно получить при обмене 1000 фунтов стерлингов?

Задача 8. Хеджирование с помощью опционов. Использование опционов "Колл"

У вас есть 2 000 руб., и вы хотите стать владельцем акций АБВ, стоящих 100 руб. за акцию.

Потратив 2 000 руб., вы приобретаете 20 акций.

Допустим, на рынке котируются одномесячные опционы (кол) на акцию АБВ.

Право на покупку через месяц одной акции АБВ по цене 100 руб. стоит 10 руб. На 2 000 руб. вы можете купить 200 коллов — прав на покупку.

Варианты:

Вариант 1.

Предположим, через месяц цена АБВ достигла 200 руб. за акцию. В день исполнения контракта вы предъявите продавцу опционы, и он должен будет продать вам акции по 100 руб.

Сравните экономические результаты двух стратегий

Вариант 2.

Предположим, через месяц цена АБВ упала до 80 руб. за акцию. В день исполнения контракта вы не предъявите продавцу ваши опционы: у вас есть право, а не обязательство покупки! Вам не выгодно покупать акции по 100 руб. (посредством исполнения опционов), и вы просто откажетесь от их предъявления.

Сравните экономические результаты двух стратегий

Задача 9. Предположим, через месяц нефтесылающая компания должна продать 100 баррелей нефти. Сегодняшняя цена барреля нефти с поставкой через месяц — 30 долл. На рынке ко-

тируются опционы (пут) на нефть; месячный пут на продажу барреля нефти по цене 30 стоит 3 долл.

Вариант 1.

Через месяц нефть стоит 20 долл. за баррель.

Сравните экономические результаты двух стратегий

Вариант 2.

Через месяц нефть стоит 40 долл. за баррель.

Сравните экономические результаты двух стратегий.

Задача 10. Требуется определить наиболее эффективный метод управления рисками (страхование или самострахование) на основе следующих данных:

Стоимость предприятия в начале финансового периода составляет 5 520 млрд. долл.

Размер страховой премии составляет 100 млн. долл.

Средняя доходность работающих активов – 25%.

Ожидаемые потери от рассматриваемых рисков составляет 1 000 млрд. долл.

Величина резервного фонда риска составляет 500 млн. долл.

Средняя доходность активов фонда риска планируется на уровне 15%.

Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты и представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «хорошо» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты, но не представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «удовлетворительно» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется магистранту, который неверно произвел расчеты с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам.

5.2 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения (знаний, умений, владений), характеризующих этапы формирования компетенций

Компетенция, ее этап и уровень формирования	Заявленный образовательный результат	Типовое задание из ФОС, позволяющее проверить сформированность образовательного результата	Процедура оценивания образовательного результата	Критерии оценки
ОК-2 <i>1 этап, уровень базовый</i>	Знать: роль, функции и задачи менеджера в современной организации;	Тест 1 (стр. 9),	Тест проводится в конце освоения 1 Раздела дисциплины на 20 минут	Критерии оценки указаны в ФОС стр.10
ОК-2 <i>1 этап, уровень базовый</i>	Уметь: использовать информацию, полученную в результате маркетинговых исследований	Вопросы для обсуждения для Раздела 1 из ФОС, (стр. 10)	Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 1 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.10
ПК-3 <i>1 этап, уровень базовый</i>	Знать: основные показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности,	Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр. 14)	Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 2 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.14

	деловой и рыночной активности, эффективности и рентабельности деятельности			
ПК-3 <i>1 этап, уровень базовый</i>	Уметь: осуществлять валютные операции и международные расчеты, оценивать состояние международных валютных, кредитных рынков, выявлять современное состояние и тенденции развития международных финансовых, валютных и кредитных отношений.	Тест 2 (стр. 11-13), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр. 14)	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины на 30 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 2 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.14
ПК-3 <i>1 этап, уровень базовый</i>	Владеть: методами анализа финансовой отчетности и финансового прогнозирования	Тест 2 (стр. 11-13)	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины на 30 минут.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.14
ПК-5 <i>1 этап, уровень повышенный</i>	Знать: принципы, способы и методы оценки активов, инвестиционных проектов и организаций	Решение задач (стр. 14-16)	Практические занятия проводятся после изучения соответствующих тем Раздела 2.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.16
ПК-5 <i>1 этап, уровень повышенный</i>	Уметь: уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний	Решение задач (стр. 14-16)	Практические занятия проводятся после изучения соответствующих тем Раздела 2.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.16
ПК-5 <i>1 этап, уровень повышенный</i>	Владеть: методами реализации основных управленческих функций (принятие решений, организация, мотивирование и контроль)	Решение задач (стр. 14-16)	Практические занятия проводятся после изучения соответствующих тем Раздела 2.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.16

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

6.1 Основная литература

1. **Ковалев, В.В.** Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2000. — 512с. : ил. ; 21см. — ISBN 5-279-02043-5 : 105р.

6.2 Дополнительная литература

1. Маркс, К. Капитал (Пер. И. Скворцова-Степанова, А. Богданова и В. Базарова) : / Маркс К. — Москва : Лань, 2013. — ISBN 978-5-507-11702-4. — <URL:http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_cid=25&pl1_id=5931>.

6.3 Интернет-ресурсы (электронные учебно-методические издания, лицензионное программное обеспечение)

На сайте библиотеки <http://library.ugatu.ac.ru/> в разделе «Информационные ресурсы», подраздел «Доступ к БД» размещены ссылки на Интернет-ресурсы.

6.4 Методические указания к лабораторным работам

Дисциплиной не предусмотрены.

6.5 Методические указания к семинарским (практическим) занятиям

Семинарские (практические) занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности студентов по изучаемой дисциплине.

Семинар предполагает свободный обмен мнениями по избранной тематике. Он начинается со вступительного слова преподавателя, формулирующего цель занятия и характеризующего его основную проблематику. Затем, как правило, заслушиваются сообщения магистрантов. Обсуждение сообщения совмещается с рассмотрением намеченных вопросов. Сообщения, предполагающие анализ публикаций по отдельным вопросам семинара, заслушиваются обычно в середине занятия. Поощряется выдвижение и обсуждение альтернативных мнений. В заключительном слове преподаватель подводит итоги обсуждения и объявляет оценки выступавшим магистрантам. В целях контроля подготовленности магистрантов и привития им навыков краткого письменного изложения своих мыслей преподаватель в ходе семинарских занятий может осуществлять текущий контроль знаний в виде тестовых заданий.

При подготовке к семинару магистранты имеют возможность воспользоваться консультациями преподавателя. Кроме указанных тем магистрант вправе, по согласованию с преподавателем, избирать и другие интересующие их темы.

При подготовке к практическому занятию необходима проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам, структуре и содержанию вопроса. Конспектирование источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом (указать текст из источника и др.).

Темы семинарских занятий совпадают с темами лекционных занятий.

В процессе проведения семинарских занятий предполагается решение задач.

Примеры решения типовых задач:

Основным видом котировки валют является прямая, при которой курс котированной (оцениваемой, торгуемой) валюты А (например, доллара США) к котированной валюте (валюты котировки) В (например, рублю) выражается как стоимость единицы валюты А в единицах валюты В.

При прямой котировке валюты А к валюте В сумма P_A в валюте А эквивалентна сумме

$$\text{валюты В, равной (1): } P_B = \frac{P_A \times R}{N_A}, \quad (1)$$

где N_A - количество котированных единиц валюты А;

R - курс (цена N_A -единиц) валюты А, выраженный в единицах валюты В.

При прямой котировке валюты курс ее покупки меньше курса продажи.
Сумма P_B в валюте В эквивалентна сумме в валюте А, равной (2):

$$P_A = \frac{P_B \times N_A}{R}, \quad (2)$$

При косвенной котировке валюты А к валюте В сумма P_A в валюте А будет эквивалентна сумме в валюте В: $P_B = \frac{P_A}{R}$, (3)

а сумма P_B в валюте В будет эквивалентна сумме в валюте А:

$$P_A = P_B \times R, \quad (4)$$

Расчет кросс-курсов производится следующим образом. Если известны курсы валюты А и валюты В к одной и той же валюте С, их соотношение между собой (курс валюты А к валюте В) рассчитывается как кросс-курс по формуле (5):

$$R(A/B) = \frac{R(A/C) \times N_B}{R(B/C) \times N_A}, \quad (5)$$

где N_A - количество котируемых единиц валюты А;

N_B - количество котируемых единиц валюты В.

При известных курсах покупки и продажи валют А и В по отношению к одной и той же валюте с курсы покупки и продажи валюты А к валюте В рассчитываются следующим образом (6):

$$\text{Курс покупки (A/B)} = \frac{\text{курс покупки(A/C)} \times N_B}{\text{курс продажи(B/C)} \times N_A}, \quad (6)$$

$$\text{Курс продажи (A/B)} = \frac{\text{курс продажи(A/C)} \times N_B}{\text{курс покупки(B/C)} \times N_A}$$

Кросс-курсы покупки и продажи валюты А к валюте С рассчитывается следующим образом (7):

$$\begin{aligned} \text{Курс покупки (A/C)} &= \frac{\text{курс покупки(A/B)} \times \text{курс покупки(B/C)}}{N_A}, \\ \text{Курс продажи (A/C)} &= \frac{\text{курс продажи(A/B)} \times \text{курс продажи(B/C)}}{N_B} \end{aligned} \quad (7)$$

При известных курсах одной и той же валюты А к валютам В и С курс валюты В к валюте С рассчитывается как кросс-курс по формуле (8):

$$R(B/C) = \frac{R(A/C)}{R(A/B)}, \quad (8)$$

Задача 1. Курс шведской кроны к рублю в банке равен:

- покупка-31,45 за 10;
- продажа-31,85 за 10.

В данном случае А-шведская крона, В- рубль. При обмене клиентом 500 шведских крон и при обмене 10 000 рублей. Рассчитайте по прямой котировке валюты полученную сумму.

Задача 2.

Курс доллара США к фунту стерлингов в Лондонском банке составляет покупка -14,54 продажа-14,3. При обмене клиентом 100 долл. США.

Рассчитайте по косвенной котировке валюты полученную сумму.

Задача 3.

Российский инвестор приобрел на Нью - Йоркской фондовой бирже акции крупнейшей по капитализации нефтяной компаний а по цене 38,91 долл. за акцию при обменном курсе 31,45. за доллар США. Через неделю (7 дней) рыночная цена акций составила 39,18 долл. за акцию при обменном курсе 31,52 руб. за доллар США. Цена 1 акции при обменном курсе (рублях) при покупке была равна: $38,91 \cdot 31,45 = 1223,72$ руб., рыночная цена через неделю-1234,95 руб.

Рассчитайте доходность акций в валюте инвестиций (долларах США) по формуле 9 и 10.

Текущая доходность акций в валюте инвестора за неделю, рассчитанная по формуле 9:

$$r_A = \frac{P_{AK} - P_{AH}}{P_{AH}} \quad (9)$$

Если рассматриваемый период равен t дням, доходность инвестиций может быть выражена в виде эквивалентной годовой ставки процентов по формуле 10: $i_A = r_A \frac{Y}{t}$

(10)

Такой же результат можно получить с выделением составляющих доходности, обусловленных ростом цены акций на американском рынке и изменением валютного курса.

Дополнительная доходность за счет курса валюты инвестиций (доллара США) к валюте инвестора (рублю), рассчитывается:

$$r_{TB} = \frac{31,52 - 31,45}{31,45} = 0,0022 = 0,22\%, \text{ или}$$

$$i_{TB} = 0,22 \cdot 365 / 7 = 11,5\% \text{ годовых}$$

Определим общую доходность инвестиций в валюте инвестора:

$$r_T = r_{TA} + r_{TB} \text{ или в процентах.}$$

Задача 4. Пусть рассматриваются два варианта инвестирования (в активы Z и Y), характеристики ожидаемой доходности, риска и корреляции по которым известны (табл.1)

Таблица 1. Характеристики двух вариантов инвестирования

Активы	Ожидаемая доходность, % k	Стандартное отклонение, % σ	Коэффициент корреляции, ρ
Z	15	20	$\rho_{ZY} = -0,25$
Y	35	40	

Активы Z и Y могут комбинироваться в любой пропорции, т.е. абсолютно делимы (отметим, что только инвестирование в ценные бумаги почти удовлетворяет этому свойству). Следовательно, существует неограниченное число возможных комбинаций риска и доходности.

Определить наиболее оптимальный вариант комбинирования двух активов, т.е. сформировать эффективный портфель инвестора.

Решение. Часть комбинаций показана в таблице 2.

Таблица 2. Характеристики комбинирования портфеля из двух активов

Веса инвестирования		Ожидаемая доходность, % k_p	Стандартное отклонение, % σ_p
Z, %	Y, %		
100	0	15	20,0
75	25	20	15,8
50	50	25	20,0
25	75	30	29,2
0	100	35	40,0

Например, для портфеля «50:50»:

$$k_p = 0,5 \cdot 15\% + 0,5 \cdot 35\% = 25\%;$$

$$\sigma_p = \sqrt{0,5^2 \cdot (20\%)^2 + 0,5^2 \cdot (40\%)^2 + 2 \cdot 0,5 \cdot 20\% \cdot 40\% \cdot (-0,25)} = \sqrt{400} = 20$$

Все комбинации показаны на рисунке

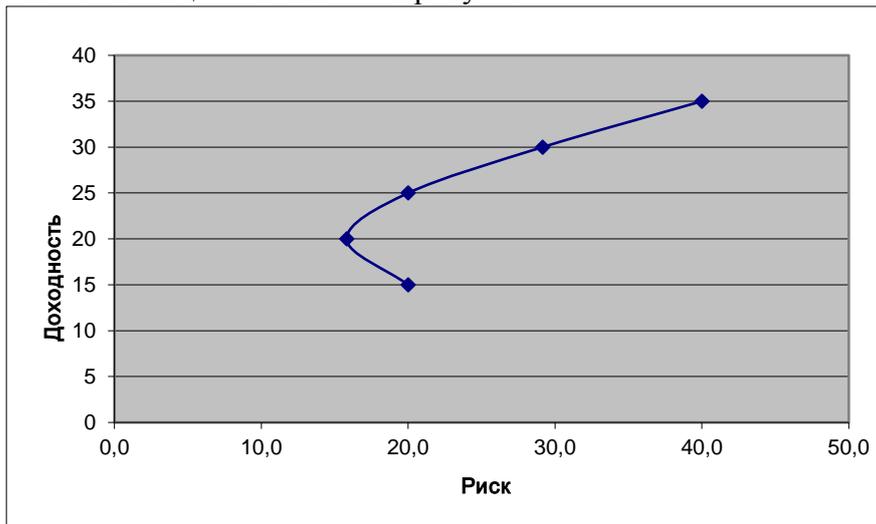


Рисунок – Кривая инвестиционных возможностей

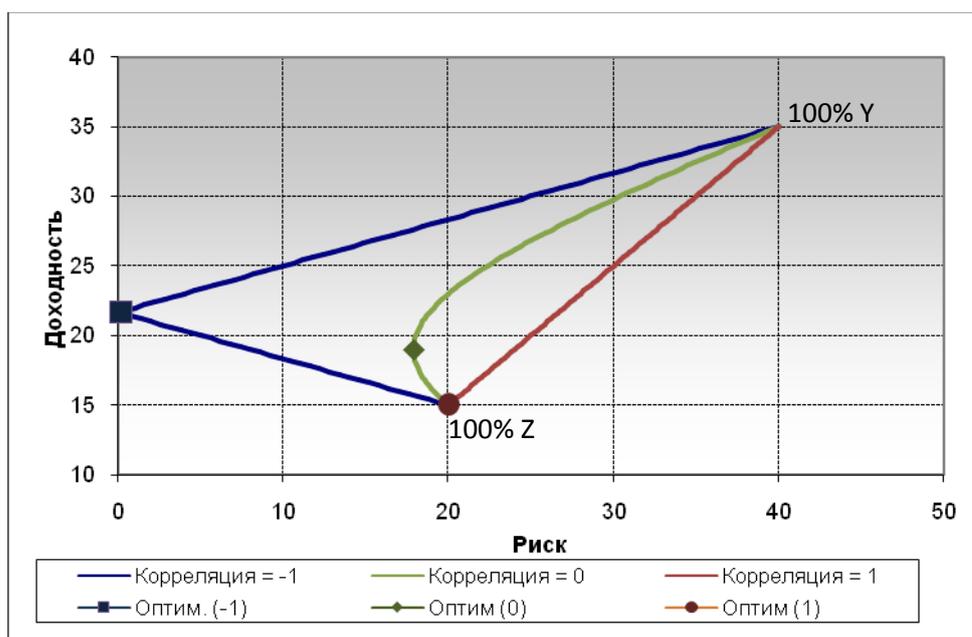
Ставя цель минимизации риска, следует инвестировать только в актив Z, т.к. он обеспечивает наименьшее значение СКО. Однако такой выбор ошибочен с т.зрения соотношения риска и доходности. Поскольку Z и Y отрицательно коррелируют, такая же доходность, как и по активу Z может быть достигнута с меньшим риском. При переходе от портфеля «100% Z» к «75% Z и 25% Y» риск снижается и растет ожидаемая доходность. Однако этот эффект не бесконечен. Чем больше доля Y, тем эффект большего риска Y перевешивает выгоды отрицательной корреляции в комбинации активов Z и Y и, как результат, общий риск растет.

Определим оптимальную долю инвестирования в актив Z при коэффициенте корреляции (-0,25).

$$\text{cov}_{ZY} = \rho_{ZY} * \sigma_Z * \sigma_Y = -0.25 * 20 * 40 = -200$$

$$X_Z = \frac{\sigma_Y^2 - \text{cov}_{ZY}}{\sigma_Y^2 + \sigma_Z^2 - 2\text{cov}_{ZY}} = \frac{40^2 - (-200)}{400 + 1600 - 2 * (-200)} = \frac{1800}{2400} = 0.75$$

Таким образом, оптимальное соотношение активов Z и Y в портфеле: 75%:25% соответственно.



← Снижение риска портфеля

Оптимальные портфели для различных коэффициентов корреляции:

	-1	0	1
риск	0,2	17,89	20
доходность	21,6	19	15

Рисунок показывает множество возможных вариантов комбинации активов. Точка Y показывает вариант 100%-го инвестирования в актив Y, точка Z – 100% инвестирование в актив Z.

Изменение коэффициента корреляции ρ приведет к иным соотношениям риска и доходности в портфелях из активов Y и Z.

При принятии решений инвестор имеет определенные возможности формирования портфеля рискованных активов. Первоначально рассмотрение портфели затрагивало только финансовые активы – рискованные ценные бумаги. Значительно позже портфельная теория была расширена на принятие решения по инвестированию в реальные активы.

Задача 5. Требуется определить наиболее эффективный метод управления рисками (страхование или самострахование) на основе следующих данных:

Стоимость предприятия в начале финансового периода составляет 5 520 млрд. долл.

Размер страховой премии составляет 100 млн. долл.

Средняя доходность работающих активов – 25%.

Ожидаемые потери от рассматриваемых рисков составляет 1 000 млрд. долл.

Величина резервного фонда риска составляет 500 млн. долл.

Средняя доходность активов фонда риска планируется на уровне 15%.

Решение. Методика анализа

Рассмотрим способ сравнительной оценки эффективности двух наиболее употребительных финансовых механизмов управления риском — страхования и самострахования, который получил в западной литературе название метода Хаустона. Суть его заключается в оценке влияния различных способов управления риском на «стоимость предприятия» (value of organization).

Стоимость предприятия можно определить через стоимость его свободных активов. Свободные (или чистые) активы предприятия — это разность между величиной всех его активов и обязательств. Решения по страхованию или самострахованию риска изменяют стоимость предприятия, поскольку затраты на эти мероприятия уменьшают денежные средства или активы, которые организация могла бы направить на инвестиции и получить прибыль. В рассматриваемой модели учитывается также возникновение убытков в будущем от рассматриваемых рисков.

Предполагается также, что оба финансовых механизма в равной степени покрывают рассматриваемый риск, т.е. обеспечивают одинаковый уровень компенсации будущих убытков.

При страховании предприятие уплачивает в начале финансового периода страховую премию и гарантирует себе компенсацию убытков в будущем. Стоимость предприятия в конце финансового периода при осуществлении страхования выразим следующей формулой:

$$S_1 = S - P + r(S - P), \quad (10.1)$$

где S_1 — стоимость предприятия в конце финансового периода при страховании;

S — стоимость предприятия в начале финансового периода;

P — размер страховой премии;

r — средняя доходность работающих активов.

Величина убытков не влияет на стоимость предприятия, поскольку они, как предполагается, полностью компенсируются за счет выплаченных страховых возмещений.

При самостраховании предприятие полностью сохраняет собственный риск и формирует специальный резервный фонд — фонд риска. Влияние на величину свободных активов сохраненного риска можно оценить следующей формулой:

$$SR = S - L + r(S - L - F) + iF$$

где SR — стоимость предприятия в конце финансового периода при полностью сохраненном риске;

L — ожидаемые потери от рассматриваемых рисков;

F — величина резервного фонда риска;

i — средняя доходность активов фонда риска.

При самостраховании предприятие терпит два вида убытков — прямые и косвенные. Прямые убытки выражаются в виде ожидаемых годовых потерь L. Кроме ожидаемых потерь L, определенные средства должны быть направлены в резервный фонд F, чтобы обеспечить компенсацию ожидаемых потерь, причем с некоторым запасом. Предполагается, что активы хранятся в резервном фонде в более ликвидной форме, чем активы, инвестированные в производство, поэтому они приносят меньший доход. Сравнение значений SI и SR позволяет судить о сравнительной экономической эффективности страхования и самострахования.

Следует отметить, что для большей точности расчетов необходимо учитывать дисконтирование денежных потоков вследствие распределения убытков во времени, задержек в выплате страхового возмещения, связанных с оформлением и предъявлением претензий, и наличия инфляции.

10.3.2. Результаты анализа эффективности

Зададимся целью определить из модели Хаустона условие эффективности использования страхования на предприятии для защиты от рисков. Математически данное условие можно записать в следующем виде:

$$S_i > S_R. \quad (10.3)$$

Это говорит о том, что стоимость предприятия в конце финансового периода при страховании должна быть выше.

Подставляя в неравенство (10.3) выражения (10.1) и (10.2) и производя некоторые преобразования, получим следующее выражение:

$$P < L_{cp} + F \frac{r-i}{1+r}, \quad (10.4)$$

где P — страховая премия;

L_{cp} — приведенные средние ожидаемые убытки;

F — размер фонда риска в случае осуществления самострахования;

r — средняя доходность на работающие активы;

i — средняя доходность на активы фонда риска.

Из неравенства (10.4) уже можно определить максимально допустимый размер страховой премии, если сделать определенные предположения о величинах, в него входящих.

Два ключевых параметра, от которых зависит соблюдение или несоблюдение указанного неравенства, — это средние ожидаемые убытки L_{cp} и размер резервного фонда риска F. Рассмотрим основные закономерности, характерные для этих величин.

В целях корректности расчета в формуле (10.4) необходимо использовать значение ожидаемых убытков L_{cp} , приведенное к началу финансового периода. Реальные убытки распределены по периоду наблюдения, и те из них, которые произошли раньше по времени, сильнее влияют на изменение стоимости предприятия. В данном случае для корректировки величины L_{cp} можно использовать стандартные процедуры дисконтирования финансовых потоков.

Необходимый размер фонда риска F, который должен быть сформирован предприятием при самостраховании, можно оценить, исходя из следующих соображений. Денежные средства фонда риска, как уже упоминалось, также используются предприятием для извлечения прибыли, поскольку они являются «временно свободными» до тех пор, пока не понадобятся для компенсации убытков. Если бы эффективность использования фонда риска была равна эффективности использования производственных активов (т.е. $r = i$), то условие эффективности страхования, заданное неравенством (10.4), никогда бы не соблюдалось, поскольку страховая премия P всегда больше средних ожидаемых убытков: $L_{cp} : P > L_{cp}$.

Это обстоятельство вытекает из структуры страхового тарифа, поскольку помимо величины средних убытков в нее заложены расходы на ведение дела и прибыль страховой компании (а также другие компоненты). Страхование всегда было бы менее экономически выгодно, чем самострахование. Однако, как правило, $r > i$, поскольку активы в фонде риска должны храниться в более ликвидной, а значит, менее доходной форме. Поэтому существует область значений тех перемен-

ных, при которых страхование будет более экономически выгодным механизмом, что выразится в увеличении стоимости предприятия.

Размер фонда риска определяется в соответствии с субъективным восприятием риска страхователем. Для оценки данного фактора в модели используется уже упоминавшееся ранее понятие максимально приемлемого уровня убытка L_{\max} . Логично было бы установить размер фонда риска равным величине максимально приемлемого убытка: $F = L_{\max}$.

Отсюда можно найти окончательный вариант условия экономической эффективности использования страхования для покрытия рисков предприятия, выражаемый следующим образом:

$$\rho < L_{\text{cp}} + L_{\text{max}} \frac{r-i}{1+r}. \quad (10.5)$$

Важно отметить, что неравенство (10.5) определяет максимально приемлемый для страхователя размер страховой премии исходя из внутренних свойств страхуемых рисков, которые описываются в модели параметрами L_{\max} и L_{cp} . Эти параметры могут быть определены на основе статистических данных. При их отсутствии в качестве приближенных значений L_{\max} и L_{cp} можно использовать доступные данные по другим предприятиям аналогичного профиля либо взять значения максимального и среднего годового убытка от рассматриваемых рисков за достаточно длительный период времени (в приведенных к уровню расчетного года суммах), скорректированные на коэффициент, определенный экспертным путем.

На основании анализа неравенства (10.5) можно сделать выводы о влиянии различных условий на эффективность использования страхования на предприятии.

Задача 6. Хеджирование с помощью опционов. Использование опционов "Колл"

У вас есть 2 000 руб., и вы хотите стать владельцем акций АБВ, стоящих 100 руб. за акцию. Потратив 2 000 руб., вы приобретаете 20 акций.

Допустим, на рынке котируются одномесячные опционы (кол) на акцию АБВ.

Право на покупку через месяц одной акции АБВ по цене 100 руб. стоит 10 руб. На 2 000 руб. вы можете купить 20 кол — прав на покупку.

Варианты:

Вариант 1.

Предположим, через месяц цена АБВ достигла 200 руб. за акцию. В день исполнения контракта вы предъявите продавцу опционы, и он должен будет продать вам акции по 100 руб.

Сравните экономические результаты двух стратегий

Вариант 2.

Предположим, через месяц цена АБВ упала до 80 руб. за акцию. В день исполнения контракта вы не предъявите продавцу ваши опционы: у вас есть право, а не обязательство покупки! Вам не выгодно покупать акции по 100 руб. (посредством исполнения опционов), и вы просто откажетесь от их предъявления.

Сравните экономические результаты двух стратегий

Вариант 3.

Предположим, через месяц цена АБВ достигла 110 руб. за акцию. В день исполнения контракта вы предъявите продавцу опционы, так как текущая цена на рынке выше цены исполнения опциона (100 руб. за акцию).

Сравните экономические результаты двух стратегий.

Решение.

	А	Б
Начальный капитал (руб.)	2 000	2 000
Куплено	20 акций	200 колов (прав на покупку акций АБВ по цене 100 руб. за акцию)
Цена через месяц	200 руб. за акцию	
Стоимость позиции	4 000 (20 × 200)	20 000 200 × (200 – 100)
Прибыль	2 000 (4 000 – 2 000)	18 000 (20 000 – 2 000)

Этот пример демонстрирует одно из основных преимуществ опционов — большой эффект по сравнению с затратами, если прогноз оказывается правильным.

Вариант 2

Предположим, через месяц цена АБВ упала до 80 руб. за акцию. В день исполнения контракта вы не предъявите продавцу ваши опционы: у вас есть право, а не обязательство покупки! Вам не выгодно покупать акции по 100 руб. (посредством исполнения опционов), и вы просто откажетесь от их предъявления.

Сравним экономические результаты двух стратегий:

	А	Б
Начальный капитал (руб.)	2 000	2 000
Куплено	20 акций	200 колов (прав на покупку акций АБВ по цене 100 руб. за акцию)
Цена через месяц	80 руб. за акцию	
Стоимость позиции	1 600 (20 × 80)	0 отказ от исполнения
Потери	400 (2 000 – 1 600)	2 000 (0 – 2 000)

Этот пример демонстрирует один из ключевых пороков опционов: они имеют конечный срок годности, т.е. перестают существовать в день истечения. Позиция в варианте «А» сохранила остаточную стоимость, а в варианте «Б» все деньги потеряны, потому что срок действия опционов истек.

Вариант 3

Предположим, через месяц цена АБВ достигла 110 руб. за акцию. В день исполнения контракта вы предъявите продавцу опционы, так как текущая цена на рынке выше цены исполнения опциона (100 руб. за акцию).

Сравним результаты двух стратегий:

	А	Б
Начальный капитал (руб.)	2 000	2 000
Куплено	20 акций	200 колов
Цена через месяц	110 рублей за акцию	
Стоимость позиции	2 200 (20 × 110)	2 000 200 × (110 – 100)
Прибыль	200 (2 200 – 2 000)	0 (2 000 – 2 000)

Этот пример демонстрирует: кол становится прибыльным выше цены исполнения опциона плюс премия за опцион. Если страйк 100 руб., а уплаченная цена опциона 10 руб. (200 колов куплено за 2 000 руб.), то точка окупаемости — 110 руб. (100 + 10), и чем выше цена АБВ, тем больше прибыль.

Задача 7. Использование опционов "Пут"

Предположим, через месяц нефтедобывающая компания должна продать 100 баррелей нефти. Сегодняшняя цена барреля нефти с поставкой через месяц — 30 долл. На рынке котируются опционы (пут) на нефть; месячный пут на продажу барреля нефти по цене 30 стоит 3 долл.

Вариант 1.

Через месяц нефть стоит 20 долл. за баррель.

Сравните экономические результаты двух стратегий

Вариант 2.

Через месяц нефть стоит 40 долл. за баррель.

Сравните экономические результаты двух стратегий.

Решение. Вариант 1

Через месяц нефть стоит 20 долл. за баррель.

Сравним экономические результаты двух стратегий:

	А	Б
Начальные действия	Продано 100 бр. по 30 долл. за бр.	Куплено 100 опционов на продажу нефти по 30 долл. за бр.
Итого получено (затрачено)	3 000 долл.	– 300 долл.
Прибыль	1 000 долл. $100 \times (30 - 20)$	700 долл. $100 \times (30 - 20) - 300$

В этом примере предполагается, что вы воспользуетесь своим путем — правом продажи нефти по 30 долл. за баррель в то время, когда нефть стоит 20 долл. Вы это сделаете потому, что вам выгоднее продать продавцу пута нефть по 30, предъявив ваше право (опцион), чем продать ее на рынке за 20.

В отличие от примера с колами, ваша цель здесь не получение дополнительной прибыли, а максимальная защита от убытков. Поэтому вы покупаете опционы не на всю сумму выручки (3 000 долл.), а на гораздо меньшую сумму. Как видим, опцион хеджировал хуже, ввиду затрат на премию. Это показывает, что при движении актива в направлении хеджирующего опциона продажа непосредственно актива всегда дает лучший результат, чем использование опционов.

Вариант 2

Через месяц нефть стоит 40 долл. за баррель.

Сравним экономические результаты двух стратегий:

	А	Б
Начальные действия	Продано 100 бр. по 30 долл. за бр.	Куплено 100 опционов на продажу нефти по 30 долл. за бр.
Итого получено (затрачено)	3 000 долл.	– 300 долл.
Убыток/Прибыль	1 000 долл. $100 \times (30 - 40)$	700 долл. $100 \times (40 - 30) - 300$

Этот пример отличается от предыдущего тем, что цена нефти поднялась. Поскольку обладание путем не обязывает вас продавать по 30, вы реализуете ее по 40. При этом вы заработаете на 1 000 долл. больше, при затратах на покупку опционов в 300 долл. Примеры 4 и 5 демонстрируют тот факт, что опционы оставляют владельцам возможность дополнительного заработка, при этом ограничивая потери.

Задача 8. Предположим, японский производитель собирается экспортировать в США оборудование стоимостью 50 млн. долл. Любое падение курса доллара может «съесть» его прибыль от продаж.

Курс спот USD/JPY находится на уровне 115.00, а курс 3-месячного форварда 113.00. В зависимости от решения хеджироваться или нет, по какой цене продаст экспортер свои доллары за иену через 3 месяца, если спот упадет до 105, останется на 115 или поднимется до 125?

Решение. Курс спот USD/JPY находится на уровне 115.00, а курс 3-месячного форварда 113.00. В зависимости от того, решит он хеджироваться или нет, его позиция через 3 месяца будет выглядеть следующим образом:

Курс спот USD/JPY	105	115	125
Позиция, захеджированная форвардом	113	113	113
Незахеджированная позиция	105	115	125

Форвардный хедж фиксирует курс будущей поставки. Это удобно для казначейства корпорации, потому что оно заранее фиксирует стоимость в иенах будущих долларовых поступлений. После сделки хеджирования казначейству безразличны дальнейшие колебания курса доллара, иными словами, оно застраховано от них. Все же ему будет досадно, если после того, как компания захеджировалась, курс доллара вырастет, особенно если конкуренты не хеджировались и смогли получить дополнительную прибыль от продаж по более высокому курсу доллара. Однако, если оставить сделку незахеджированной, возникнет риск больших убытков.

7. Образовательные технологии

При реализации дисциплины применяются классические образовательные технологии. При реализации дисциплины применяются интерактивные формы проведения практических занятий в виде проблемного обучения. Проблемное обучение ориентировано на то что, магистрант всегда работает с реальными данными (временными рядами), что требует от него адаптации собственных знаний по дисциплине, возможно, в том числе за счет их самостоятельного расширения, для решения конкретной задачи прогнозирования.

8. Методические указания по освоению дисциплины

Успешное усвоение курса предполагает активное, творческое участие магистранта на всех этапах ее освоения путем планомерной, повседневной работы.

В ходе **лекций** преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на семинарское занятие и указания на самостоятельную работу.

Рекомендации при написании конспекта лекции: записывайте материал кратко, схематично, последовательно фиксируйте основные положения, выводы, формулировки, обобщения; помечайте важные мысли, выделяя ключевые слова, термины. Если необходимо, проверьте термины, понятия с помощью энциклопедий, словарей, справочников и выпишите толкования в тетрадь. Обозначьте вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, отметьте и попытайтесь найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии.

Раздел 1 Глобализация как фактор и тенденции развития современной мировой экономики.

Лекций - 4 ч., практическое занятие - 4 ч., СРС – 38 ч.

Понятие глобализации. Факторы глобализации. Формы проявления глобализации.

Формирование глобальной инфраструктуры. Особенности современной глобализации.

Международное движение факторов производства.

Интернационализация производства и хозяйственной жизни. Влияние глобализации на национальные хозяйственные системы.

Определяющие факторы и тенденции развития современной мировой экономики.

Этапы глобализации мировой экономики. Противоречивый характер эволюции мирового хозяйства. Место и роль России в современной мировой экономике.

Глобальные проблемы человечества – экономический аспект.

Транснационализация. Основные компоненты глобализации мировой экономики.

Глобальное сотрудничество – создание новой мировой системы регулирования.

Либерализация валютно-финансовой сферы. Факторы и предпосылки финансовой глобализации. Трансграничное движение капитала.

Международные валютные отношения. Эволюция мировой валютной системы.

Валютная интеграция: понятие и эффекты. Валютные зоны как следствие валютной интеграции. Европейская валютная система как закономерный результат интеграционных процессов в Европе.

Понятие финансовой глобализации и функции в макроэкономике. Генезис концепций финансовой глобализации. Воздействие финансовой глобализации на развитие мировой финансовой архитектуры.

Рекомендуется в качестве закрепления навыков правильного понимания и применения категорий валютно-финансовых отношений выполнение теста по Разделу №1.

Также магистрантам предлагается на выбор обсуждение тем, приведенных в ФОС (стр.10). Данные темы являются рекомендуемыми, магистрант вправе выбрать дополнительные интересующие его темы в рамках данного Раздела. Выбранные темы согласовываются с преподавателем, затем магистраном проводится самостоятельное изучение темы для обсуждения. На последующих занятиях проводится обсуждение тем, выбранных магистрантами.

Раздел 2. Финансовая глобализация и управление валютно-финансовыми отношениями в системе регулирования национальной экономики.

Лекций - 4 ч., практическое занятие -8 ч., КСР - 3 ч., СРС - 38 ч.

Финансовая глобализация и инструменты денежно-кредитного регулирования национальной экономики.

Понятие мирового финансового рынка с экономической и институциональной позиции. Функции мирового финансового рынка. Классификация мирового финансового рынка. Участники мирового финансового рынка: виды и особенности.

Валютный рынок с институциональной и организационной точек зрения. Классификация валютного рынка: по сфере распространения, по отношению к валютным ограничениям, по видам режимов валютных курсов, по степени организованности, по формам расчетов, по срокам осуществляемых валютных операций, по объемам сделок, по наличию посредника, по характеру валютных операций.

Понятие международных расчетов, условия их осуществления. Корреспондентские отношения и виды корреспондентских счетов: ЛОРО, НОСТРО. Участники международных расчетов.

Банковский перевод: содержание и виды. Порядок расчета банковским переводом.

Унифицированные правила по инкассо. Механизм осуществления инкассовой формы расчетов. Документарный аккредитив. Механизм осуществления аккредитивной формы расчетов. Валютный курс как стоимостная категория. Классификация валютных курсов. Теории регулирования валютных курсов и их основные положения.

Содержание валютных операций. Валютная позиция: виды и характеристика. Классификация валютно-финансовых операций: по содержанию, по срокам исполнения.

Сущность и функции международного кредита как экономической категории. Формы международного кредита и их классификация.

Платежный баланс как стоимостное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, ее участия в мировом хозяйстве. Основные и балансирующие статьи платежного баланса. Сальдо платежного баланса и проблемы его определения.

Платежный баланс России: содержание и методология составления. Основные операции, отражаемые в разделах платежного баланса России. Нейтральное и аналитическое представление платежного баланса России. Источники информации, используемые при составлении платежного баланса РФ и особенности их применения.

Рыночное и государственное регулирование валютных отношений. Валютная политика: сущность, формы, инструменты.

Цели, принципы и характеристика международных финансовых институтов. Причины возникновения и предпосылки развития международных валютно-кредитных и финансовых организаций, их роль в мировой экономике.

Рекомендуется в качестве закрепления навыков правильного понимания и применения категорий валютно-финансовых отношений выполнение теста по Разделу №2.

Для закрепления практических навыков студентам предлагается решение задач, приведенных в Примерах типовых задач к практическим занятиям (ФОС по Разделу 2, стр.14-15). Исходные данные для решения задач магистранту выдает преподаватель. После решения задач магистрант проводит анализ полученных результатов и делает выводы.

Также магистрантам предлагается на выбор обсуждение тем, приведенных в ФОС (стр.14). Данные темы являются рекомендуемыми, магистрант вправе выбрать дополнительные интересующие его темы в рамках данного Раздела. Выбранные темы согласовываются с преподавателем, затем магистрантом проводится самостоятельное изучение темы для обсуждения. На последующих занятиях проводится обсуждение тем, выбранных магистрантами.

В ходе подготовки к **практическим занятиям (семинарам)** изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы. Дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой. Подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на семинар.

Магистранту рекомендуется следующая схема подготовки к семинарскому занятию:

1. Проработать конспект лекций;
2. Прочитать основную и дополнительную литературу, рекомендованную по изучаемому разделу;
3. Ответить на вопросы плана семинарского занятия;
4. Выполнить домашнее задание;
5. Проработать тестовые задания и задачи;
6. При затруднениях сформулировать вопросы к преподавателю.

Методические рекомендации по самостоятельной работе магистров

В учебном процессе выделяют два вида самостоятельной работы:

- аудиторная – самостоятельная работа выполняется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию;
- внеаудиторная – самостоятельная работа выполняется магистрантом по заданию преподавателя, но без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа магистрантов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины магистрантам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Формы самостоятельной работы магистранта могут быть:

- проработку лекционного материала;
- изучение по учебникам программного материала, не изложенного на лекциях;
- подготовку к семинарам, практическим занятиям, лабораторным работам, коллоквиумам;
- подготовку докладов, статей, рефератов;
- выполнение учебных заданий кафедр (расчетные и расчетно-графические работы, презентации);

Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами магистрантов в зависимости от цели, объема, конкретной тематики самостоятельной работы, уровня сложности, уровня умений магистранта.

Контроль результатов внеаудиторной самостоятельной работы магистрантов может осуществляться в пределах времени, отведенного на обязательные учебные занятия по дисциплине и внеаудиторную самостоятельную работу магистрантов по дисциплине, может проходить в письменной, устной или смешанной форме.

9 . Материально-техническое обеспечение дисциплины

- компьютерный класс с современными средствами демонстрации 8-417;
- технические средства обучения: проектор и набор слайдов.

10. Адаптация рабочей программы для лиц с ОВЗ

Адаптированная программа разрабатывается при наличии заявления со стороны обучающегося (родителей, законных представителей) и медицинских показаний (рекомендациями психолого-медико-педагогической комиссии). Для инвалидов адаптированная образовательная программа разрабатывается в соответствии с индивидуальной программой реабилитации.

**ЛИСТ
согласования рабочей программы**

Направление подготовки: 38.04.08 Финансы и кредит
код и наименование

Направленность подготовки (программа): Финансовый инжиниринг
наименование

Дисциплина: Управление капиталом

Учебный год 2015/2016

РЕКОМЕНДОВАНА заседанием кафедры:

Финансы, денежное обращение и экономическая безопасность
наименование кафедры

протокол № 10 от "28" мая 2015 г.

Заведующий кафедрой Л.Н. Родионова
подпись Л.Н. Родионова
расшифровка подписи

Исполнители:

дагит Курманова Д.А.
должность подпись расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой

Финансы, денежное обращение и экономическая безопасность
наименование кафедры

Л.Н. Родионова
личная подпись расшифровка подписи дата

Председатель НМС по 38.04.08 Финансы и кредит
протокол № _____ от "___" _____ 20___ г.

И.В. Дегтярева
личная подпись расшифровка подписи

Библиотека Т.В. Дмитриева
личная подпись расшифровка подписи дата

Декан факультета ИРТ Н.И. Юсупова
личная подпись расшифровка подписи дата

Рабочая программа зарегистрирована в ООПМА и внесена в электронную базу данных
Начальник И.А. Лакман
личная подпись расшифровка подписи дата