

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Санкт-Петербургский государственный  
экономический университет»**

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

**по дисциплине**

**УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ**

Направление подготовки	<i>38.04.01 Экономика</i>
Направленность (профиль) программы/	<i>Международная экономика</i>
Уровень высшего образования	<i>магистратура</i>
Форма обучения	<i>очная</i>

**Санкт-Петербург  
2020**

## **СОДЕРЖАНИЕ**

1. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭТАПЫ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....	3
2. СТРУКТУРА ФОС ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	4
2. ВАЛЮТНЫЙ ТРАНСЛЯЦИОННЫЙ, ТРАНЗАКЦИОННЫЙ РИСКИ: ИЗМЕРЕНИЕ, УПРАВЛЕНИЕ .....	7
3. ПОКАЗАТЕЛИ И КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОМПЕТЕНЦИЙ .....	10
4. ШКАЛА ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТА .....	12
5. ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	12
6. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ .....	17
7. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ.....	18

## 1. Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины

1.1. Фонд оценочных средств предназначен для оценки результатов обучения по учебной дисциплине.

Рабочей программой дисциплины предусмотрено формирование следующих компетенций:

**Таблица – 1.1.1. Перечень формируемых дисциплиной компетенций**

Код компетенции	Наименование компетенции
ПК-7	Способностью разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках
ПК-9	Способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов

1.2. Конечными результатами обучения по дисциплине являются сформированные «знать», «уметь», «владеть», расписанные по отдельным содержательным компонентам компетенций, формирующихся дисциплиной. Формирование этих дескрипторов происходит в течение всего семестра по этапам в рамках различного вида занятий и самостоятельной работы. Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенции, представлены в табл. 1.2.1:

**Таблица – 1.2.1. Планируемые результаты обучения по дисциплине**

Этапы формирования компетенций	Наименование дисциплины	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
Второй уровень (углубленный) (ПК-7) -2	УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ	<b>Декомпозиция III</b> <b>Знать:</b> методические основы разработки финансовой стратегии и прогнозирования валютно-финансовых показателей в условиях валютных рисков 32(III)(ПК-7) <b>Уметь:</b> разрабатывать финансовую стратегию компании в условиях мультивалютных рисков У2(III)(ПК-7) <b>Владеть:</b> определения содержания и последовательности этапов международной валютно-финансовой стратегии компании В2(III)(ПК-7)
ПК-9	УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ	<b>Декомпозиция II</b> <b>Знать:</b> фундаментальные основания концепции риск-менеджмента в применении к валютным операциям бизнеса, вовлеченного во внешнеэкономическую деятельность 3(II) (ПК-9) <b>Уметь:</b> измерять подверженность кондиций и перформанса международной компании к обменно-курсовым и суверенным рискам на базе ее финансовой отчетности и макроэкономической статистики У(II)(ПК-9) <b>Владеть:</b> техниками контрактного и неконтрактного хеджирования валютного

Этапы формирования компетенций	Наименование дисциплины	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
		транзакционного риска, подходами к управлению валютным трансляционными, конкурентными и страновыми рисками В(II) (ПК-9)

1.3. Входной уровень знаний, умений, опыта деятельности, требуемых для формирования компетенции:

- формулирует основные определения в области экономики, бухгалтерского учета, эконометрики, финансовых рынков и институтов, теории международной экономики, международных финансов;
- рассматривает совокупность случайных событий, вычлняя их из многофакторной деятельности участников международных финансов;
- выбирает методику решения поставленной проблемы в области международных корпоративных финансов и финансовых рынков;
- определяет факторы, влияющие на решение, и разделяет их на значимые и малозначимые;
- выполняет решение управленческих задач;
- проводит обработку статистических данных (также с использованием информационных технологий);
- анализирует и сопоставляет происходящие вокруг события с точки зрения многофакторного анализа в условиях неопределенности внешнеэкономической среды.

## 2. Структура ФОС по дисциплине

Оценка проводится методом сопоставления параметров, продемонстрированной обучающимся продукта деятельности с заданными эталонами и стандартами по критериям.

Для положительного заключения по результатам оценочной процедуры по учебной дисциплине установлено пороговое значение показателя, при котором принимается положительное решение, констатирующее результаты освоения дисциплины.

Таблица – 2.1. Объекты оценивания и наименование оценочных средств

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Формы текущего контроля успеваемости формы промежуточной аттестации	Объекты оценивания	Вид занятия / наименование оценочных средств	Форма проведения оценки Устная/письменная
1	2	3	4	5
<b>1. Валютные риски: финансовые рынки и бизнес</b>				
Тема 1.1. Фирмы как участницы международных финансов	Текущий контроль	«Международные фирмы»: типы, рейтинги. Место и функции финансового менеджмента в корпоративной иерархии. Специфика международного финансового менеджмента.	- Обзоры отчетов международных корпораций; - работа с международн	Устная / письменная

		Стоимость бизнеса и прибыль как управленческие критерии. Анализ аккаунтингового «перфоманса»: контекст финансовых решений.	ыми стат. базами данных ЮНКТАД, МВФ, ВТО, Международного торгового центра; - мини-тесты входящего контроля.	
Тема 1.2. Валютная позиция и измерение риска: инвестиции, финансирование	Текущий контроль	<p>Валютная позиция: моментное, интервальное определение.</p> <p>Открытая позиция и лимитирование обменного риска.</p> <p>Эконометрическое определение риска: концепция VAR (<i>Value at risk</i>), «стоимость под риском».</p> <p>Риск по международным финансовым инструментам. Общий риск финансового актива: абсолютное измерение (стандартное отклонение), относительное измерение (коэффициент вариации).</p> <p>Систематический (недиверсифицируемый) риск: модель ценообразования на капиталные активы (<i>CAPM</i>), безрисковая доходность, премия на риск, коэффициент бета. Теория арбитражного ценообразования (<i>APT</i>). Несистематический (диверсифицируемый) риск: портфельный анализ.</p> <p>Дополнительные операционные издержки.</p> <p>Принципы мультивалютных инвестиций: взвешивание риска и доходности, оценка премии на обменно-курсовой риск. Структура международных инвестиций фирмы. Принципы управления корпоративными инвестициями.</p> <p>Аккаунтинговые оценки инвестиций: коэффициенты менеджмента активов, рентабельности. Экономический подход к оценке инвестиций: анализ риска-доходности.</p> <p>Доходность финансовых и «реальных» инвестиций.</p> <p>Комбинированный подход: «принцип суждения».</p> <p>Альтернативный подход к оценке проекта: опционы роста.</p>	- Анализ рейтингов FT-500 Global Fortune-500, международных фондовых индексов, расчет индексов транснационализации корпораций.	Письменная

		<p>Применение <i>RO</i>-анализа для иностранных инвестиций в Россию</p> <p>Принципы международного финансирования: анализ издержек и риска, включение премии на обменно-курсовой риск.</p> <p>Классификации источников финансирования: срочная, пространственная, «резидентная».</p> <p>Критерии решений по финансированию. Аккаунтинговые оценки: коэффициенты «менеджмента финансового рычага». Экономическая оценка финансирования: анализ издержек и риска. «Зеркальность» фандрейзинга и инвестиций.</p>		
--	--	---	--	--

2. Валютный трансляционный, транзакционный риск: измерение, управление				
Тема 2.1. Обменные риски и валютная трансляция	Текущий контроль	<p>Валютные риски: классификация, принципы идентификации. Типы валютных рисков. Валютный риск и волатильность обменных курсов.</p> <p>Волатильность ведущих валют. Волатильность российской валюты</p> <p><i>Оценка обменно-курсового риска и принципы хеджирования. «Семь нот» валютного риск менеджмента.</i></p> <p><i>Валютная позиция и оценка риска.</i></p> <p><i>Принципы хеджирования валютных рисков. Риск нетто-активов в инвалюте. Риск нетто-обязательств в инвалюте.</i></p> <p><i>Хеджирование открытой валютной позиции</i></p> <p><i>Валютный трансляционный риск. Методы трансляции финансовой отчетности и операций в инвалюте. Ключевые проблемы валютной трансляции. Метод текущего обменного курса.</i></p> <p><i>Методы «комбинированного» курса</i></p> <p>Стандарты валютной трансляции: обзор. Ретроспективный пример. Современный пример. Применение стандартов валютной трансляции.</p> <p>Управление валютным трансляционным риском.</p> <p>Коррекция валютных потоков.</p> <p>Форвардные контракты и неттинг риска.</p>	Решение задач по определению валютной позиции. Подготовка аналитической работы по теме: «Обменные риски и валютная трансляция»	Письменная
Тема 2.2. Валютный транзакционный риск	Текущий контроль	<p>Транзакционный валютный риск и различные типы контрактов.</p> <p>Транзакционный риск и торговые контракты. Транзакционный риск экспортера. Транзакционный риск импортера. Транзакционный риск и инвестиционные проекты.</p> <p>Транзакционный риск и валютные заимствования</p> <p>Хеджирование транзакционного риска: неконтрактные методы. Форексный хеджирование. Форвардный хеджирование для экспортера. Цели и издержки форвардного хеджирования.</p> <p>Форвардный хеджирование для импортера. Своп хеджирование.</p> <p>Фьючерсный хеджирование. Опционный хеджирование обменного риска.</p> <p>Денежный хеджирование валютного операционного риска. Денежный хеджирование для экспортера-импортера. Денежный хеджирование для</p>	<p>- Выявление особенностей ТНК с помощью обзоров финансовой отчетности;</p> <p>- работа с международными базами данных ЮНКТАД, МВФ, ВТО, Всемирного банка, Всемирного экономического форума.</p>	Устная

		<p>инвестора. Неттинг валютного риска</p> <p>Контрактный хеджирование транзакционного риска. «Перенос» риска на контрагента. Раздел риска с контрагентом. Нейтральная зона и корректировки платежа.</p> <p>Защитные валютные оговорки.</p> <p>«Ценовой» хеджирование транзакционного риска</p>		
<b>3. Валютный конкурентный, страновой риск: оценивание, стратегии защиты</b>				
<p>Тема 3.1.</p> <p>Валютный конкурентный риск</p>	<p>Текущий контроль</p>	<p>Идентификация валютного конкурентного риска. Определение валютного конкурентного риска.</p> <p>Измерение валютного конкурентного риска.</p> <p>Эконометрическое измерение валютного конкурентного риска.</p> <p>Валютный конкурентный риск и концепция бэты</p> <p><i>Конкурентный риск и реальный обменный курс. Номинальный и реальный курс. Реальный курс и сравнительная инфляция.</i></p> <p><i>Переоцененность (недооцененность) валюты.</i></p> <p><i>Фиксированный («псевдофиксированный») курс и конкурентоспособность.</i></p> <p><i>Конкурентный риск и курс «плавающего» доллара</i></p> <p><i>Менеджмент валютного конкурентного риска. Стратегия управления валютным конкурентным риском. Хеджирование в управлении валютным конкурентным риском.</i></p> <p><i>Организация менеджмента валютного конкурентного риска</i></p>	<p>Решение задач по определению валютного конкурентного риска.</p> <p>Подготовка аналитической работы по теме:</p> <p>«Валютный конкурентный риск». Оценка конкурентных инвестиционных преимуществ ТНК</p>	<p>Письменная</p>
<p>Тема 3.2.</p> <p>Страновой риск: оценивание, корпоративный контекст</p>	<p>Текущий контроль</p>	<p><i>Виды и факторы странового риска. Суверенный риск: страновые рейтинги. International country risk guide от International business communications.</i></p> <p><i>Euromoney. LEGSI от Lehman Brothers Eurasia Group. Агентство Standard and Poor's. Индекс BERI.</i></p> <p><i>Рейтинги ОЭСР.</i></p> <p><i>Суверенный риск: измерение.</i></p> <p><i>Подходы фирмы к измерению странового риска.</i></p> <p><i>Макроэкономические индикаторы странового риска. Внутренний дефолт правительства: Россия.</i></p> <p><i>Государство и права собственности. Страновой риск</i></p>	<p>Оценка странового (суверенного) риска: макро- и микроподход</p>	<p>Устная</p>



		<p>ГП в России: оценка менеджмента. Страновой риск и движение капитала: Россия.</p> <p>Growth Competitiveness Index – GCI. Business Competitiveness Index – BCI.</p> <p>Микроподход при оценке странового риска. Страновой риск и инвестклимат. Доклад консалтинговой компании McKinsey.</p> <p>Управление страновым риском. Стадии управления страновым риском. Доинвестиционное планирование. Обход, страхование, концессионные соглашения, структурирование операций и источников финансирования.</p> <p>Послеинвестиционные корректировки. плановые дивестиции, максимизация краткосрочной прибыли, изменение отношения выгоды-издержки, привлечение местных стейкхолдеров, «послеэкспроприационная» адаптация.</p>		
<b>Все темы и разделы:</b>	<b>Промежуточная аттестация</b>	Обобщенные результаты обучения по дисциплине теоретических знаний и практических навыков	Вопросы	
<b>Итоговый контроль по дисциплине</b>	-	<p>Вопрос 1. Уметь идентифицировать связь валютного риска и волатильности курсов, обменного и странового рисков, цены нефти и курса рубля</p> <p>Владеть алгоритмом «семи нот» валютного риск-менеджмента: идентификация, измерение обменного риска; принятие к рассмотрению существенных угроз; определение приемлемого уровня риска; выбор техники покрытия рисков.</p> <p>Вопрос 2. Знать основные принципы оценки и управления аккаунтинговым трансляционным риском</p> <p>Уметь выявлять факторы валютного транзакционного риска в деловых операциях.</p> <p>Владеть терминологией и инструментарием менеджмента валютного транзакционного (контрактного и внеконтрактного) риска.</p> <p>Уметь измерять и применять</p>	Вопросы к ГИА	-

		<p>методы управления валютным конкурентным риском.</p> <p>Вопрос 3. Знать специфику анализа странового (суверенного) риска: макроэкономического, странового</p> <p>Уметь идентифицировать принципы анализа странового риска, его оценки рейтинговыми агентствами</p> <p>Владеть инструментами управления политическим риском на доинвестиционной и послеинвестиционной стадиях.</p>		
--	--	---	--	--

### 3. Показатели и критерии оценки компетенций

Оценка знаний, умений, владений может быть выражена в параметрах *«очень высокая»*, *«высокая»*, соответствующая академической оценке *«отлично»*; *«достаточно высокая»*, *«выше средней»*, соответствующая академической оценке *«хорошо»*; *«средняя»*, *«ниже средней»*, *«низкая»*, соответствующая академической оценке *«удовлетворительно»*; *«очень низкая»*, *«примитивная»*, соответствующая академической оценке *«неудовлетворительно»*.

Таблица – 3.1. Текущий контроль

№	Виды работ	Критерии оценивания			
		Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
1	Работа на лекциях	Отсутствие участия студента в работе на занятии	Единичное высказывание	Высказывание суждений, активное участие в работе на занятии	Высказывание неординарных суждений, активное участие в работе на занятии
2	Работа на практических/семинарских занятиях	Выполнено менее 54%	Выполнено выше 54% до 69 %	Выполнено от 70% до 84 %	Выполнено выше 85%
3	Работа на практических занятиях, решение общих практических задач	Отсутствие участия в обсуждении, решении, неправильное решение	Единичное высказывание, решение с ошибками	Высказывание суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	Высказывание неординарных суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок
4	Работа на практических	Отсутствие участия в	Единичное высказывание,	Высказывание суждений,	Высказывание неординарных

	занятиях, решение индивидуальных практических задач	обсуждении, решении, неправильное решение	решение с ошибками	активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок
--	---	--	-----------------------	--	--

Критерии оценивания формулируются для каждой компетенции и отражают опознаваемую деятельность обучающегося, поддающуюся измерению.

Таблица – 3.2. Обобщенные критерии оценивания результатов обучения:

1	2 (балл 54)	3 (балл 55-69)	4 (балл 70-84)	5 (балл 85-100)
Отсутствует компетенция	Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
Компетенция не освоена. Студент не владеет необходимыми знаниями.	Компетенция не освоена. Обучающийся частично показывает знания, входящие в состав компетенции, понимает их необходимость, но не может их применять.	Компетенция освоена. Обучающийся показывает общие знания, входящие в состав компетенции, имеет представление об их применении, умение извлекать и использовать основную (важную) информацию из полученных знаний	Компетенция освоена. Обучающийся показывает полноту знаний, демонстрирует умения и навыки решения типовых задач.	Компетенция освоена. Обучающийся показывает глубокие знания, демонстрирует умения и навыки решения сложных задач, умение принимать решения, создавать и применять документы, связанные с профессиональной деятельностью; способен самостоятельно решать проблему/задачу на основе изученных методов, приемов и технологий.

*Базовый уровень освоения компетенций* - обязательный для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины.

*Повышенный уровень освоения компетенций* - превышение минимальных характеристик сформированности компетенции для обучающегося.

*Продвинутый уровень освоения компетенций* - максимально возможная выраженность компетенции, важен как качественный ориентир для самосовершенствования, так и дополнительное к требованиям ОПОП освоение компетенций с учетом личностных характеристик:

- активное участие в конференциях, конкурсах, международных олимпиадах, круглых столах и т.д. с получением зафиксированного положительного результата по вопросам, включенным в дисциплину;
- разработка и реализация проектов с применением компетенций, указанных в рабочей программе;
- демонстрирует умение применять теоретические знания для решения практических задач повышенной сложности и нестандартных задач;
- выполнение в срок всех поставленных задач.

#### 4. Шкала оценивания результата

Таблица – 4.1. Шкала критериев оценивания компетенций

Оценка	Содержание
1 2 (балл до 54)	Демонстрирует непонимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены. Демонстрируется первичное восприятие материала. Работа незакончена и /или это плагиат.
3 (балл 55-69)	Демонстрирует частичное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых, к заданию выполнены. Владение элементами заданного материала. В основном выполненный материал понятен и носит целостный характер.
4 (балл 70-84)	Демонстрирует значительное понимание проблемы, обозначенной дисциплиной. Все требования, предъявляемые к заданию, выполнены. Содержание выполненных заданий раскрыто и рассмотрено с разных точек зрения.
5 (балл 85-100)	Демонстрирует полное понимание проблемы. Все требования, предъявляемые к заданию, выполнены. Продемонстрировано уверенное владение материалом дисциплины. Выполненные задания носят целостный характер, выполнены в полном объеме, структурированы, представлены различные точки зрения, продемонстрирован творческий подход.

Шкалы оценивания и процедуры оценивания результатов обучения **по дисциплине** регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования и Положением о балльно-рейтинговой системе.

Для оценки сформированности результатов обучения по дисциплине используется **балльно-рейтинговая система успеваемости обучающихся**:

Формой итогового контроля по дисциплине является *зачет*, итоговый результат формируется в соответствии со шкалой, приведенной ниже в таблице:

Баллы	Оценка
<55	Незачет
>55	Зачет

#### 5. Перечень заданий по дисциплине

##### 5.1. Задания для текущего контроля:

Таблица - 5.1.1. Перечень заданий текущего контроля и их наименование

Наименование оценочных	Содержание задания
------------------------	--------------------

<b>средств</b>	
Групповая аудиторная работа с последующей дискуссией	Тема “Финансовая диагностика ведущих ТНК: аккаунтинговый и экономический валютные риски”
Дискуссия	Тема “Валютные риски российских ТНК в условиях санкционных ограничений и одновременного членства в ВТО и ЕАЭС”
Дискуссия	Тема “Формирование профиля валютного риск-менеджмента ТНК в РФ (расчет индексов внешнеэкономических финансов)”
Групповая работа с последующей дискуссией	Тема “Анализ финансовой отчетности ведущих ТНК на предмет регрессионно-корреляционной зависимости целевого критерия финансового менеджмента и обменно-курсовых рисков”
Дискуссия	Тема “Использование поведенческих финансов для анализа валютного риск-менеджмента ведущих ТНК”
Групповая работа	Тема “Выявление валютных рисков с помощью анализа отчетов профильных международных организаций: Отчетов ЮНКТАД, МВФ, МБ, ЕБРР”
Дискуссия	Тема “Реализация теорий международных финансов в практиках валютного риск-менеджмента ТНК”

## 5.2. Контрольные точки БРС

*Контрольная точка № 1:* Письменная самостоятельная работа "Оценка валютного риск-менеджмента ТНК на основе концепций «нобелиатов» по экономике" (работа сдается преподавателю, ведущему семинарские занятия, за 1 неделю до даты контрольной точки).

Задание: студент проводит анализ валютного риск-менеджмента ТНК (при этом, в 1-й учебной группе избранные ТНК не должны повторяться), используя:

- ✓ официальные Интернет-сайты ведущих международных корпораций,
- ✓ официальные Интернет-сайты рейтинговых агентств,
- ✓ данные национальных статистических ведомств,
- ✓ данные международной статистики,
- ✓ отчеты международных организаций,
- ✓ экспертные оценки.

Все статистические данные анализируются в динамике за 7 лет (2011 - 2017).

Результаты исследования оформляются в виде таблицы со ссылками на источники информации.

Аналитическая работа высылается по электронной почте и представляется в виде бумажного документа не позднее, чем за 1 неделю до даты контрольной точки.

Качественные и количественные характеристики	Основные показатели	Анализ показателей и экспертных оценок в динамике
1. Риск по международным финансовым инструментам. Общий риск финансового актива	Абсолютное измерение (стандартное отклонение), относительное измерение (коэффициент вариации)	
2. Систематический (недиверсифицируемый) риск: модель ценообразования на	Безрисковая доходность, премия на риск, коэффициент бета.	

капитальные активы (CAPM)		
3. Теория арбитражного ценообразования (APT)	Факторный анализ. Дюпон-чарты	
4. Несистематический (диверсифицируемый) риск	Портфельный анализ. Дополнительные операционные издержки	
5. Оценка обменно-курсового риска и принципы хеджирования	Структура выручки, экспортный потенциал продуктовых линий	
7. Транзакционный валютный риск и различные типы контрактов	«Семь нот» валютного риска менеджмента. Валютная позиция и оценка риска	
8. Инновационный потенциалТНК	Транзакционный риск и торговые контракты, инвестиционные проекты, валютные заимствования	
9. Суверенный риск: измерение	Страновые рейтинги. <i>Макроэкономические</i> индикаторы странового риска. <i>Микроподход</i> при оценке странового риска.	

#### Контрольная точка №2. Контрольная работа

<p>1. К какому типу риска относится подверженность консолидированной финансовой отчетности корпорации к колебаниям обменных курсов?</p> <p>а. валютно-экономический; б. трансляционный; в. транзакционный; г. ничего из вышеперечисленного.</p>
<p>2. Российская компания продала продукции германской фирме на 50 млн евро и должна получить платеж через 90 дней. Что из следующего могло бы предоставить полный хеджирование транзакционного риска для фирмы?</p> <p>а. покупка фьючерсных контрактов, истекающих через 6 месяцев, б. покупка пут-опционов с погашением через 6 месяцев, в. покупка форвардного контракта; г. покупка товаров стоимостью 30 млн евро в Германии, г. ничего из вышеперечисленного.</p>
<p>3. Что из ниже следующего не является техникой для хеджирования долгосрочного транзакционного риска?</p> <p>а. лидз-энд-лэгз; б. долгосрочный форвардный контракт; в. валютный своп; г. параллельный заем; е. все из вышеперечисленного.</p>
<p>4. Российская компания получает 60% выручки от продаж в евро. Все расходы фирмы – в рублях. Как эта фирма может снизить валютно-экономический риск?</p> <p>а. создать производственные мощности в Германии; б. заимствовать евро-евро в Лондоне; в. деноминировать свои продажи в рублях вместо евро; г. (б) и (в); д. все из вышеперечисленного.</p>

5. Решая, как реструктурировать операции для снижения валютно-экономического риска, какие из следующих вопросов не должна рассматривать корпорация?

а. Должна ли фирма увеличить или уменьшить продажи на новых или освоенных иностранных рынках?

б. Должна ли фирма увеличить или уменьшить свою зависимость от иностранных поставщиков?

в. Должна ли фирма создать или уменьшить производственные мощности на иностранных рынках?

г. Должна ли фирма увеличить или уменьшить уровень своего долга, деноминированного в инвалютах?

д. Должна ли рассматривать все из вышеперечисленных вопросов, решая вопрос о реструктуризации?

6. В феврале, российская фирма оценила августовский спот-курс доллара следующим образом: 24 руб./дол. - с вероятностью 0.15, 25 - 0.20, 26 - 0.25, 27 - 0.20, 28 - 0.20.

а) Оцените ожидаемый спот-курс на август, в соответствие с таким распределением вероятностей?

б) Если 6-месячный форвардный курс составляет 26 руб. за дол., то должна ли фирма продавать форвардно августовские *счета к получению*?

7. Предположим следующую информацию:

90-дневная ставка процента по долларам - 4%

90-дневная ставка процента по рублям - 6%

90-дневный форвардный курс доллара - 26 руб.

Текущий спот-курс деллара - 25 руб.

Компании из Петербурга потребуется 300 тыс. дол. через 90 дней. Она хочет прохеджировать свою платежную позицию. Что выгоднее - использовать форвардный или денежный хеджинг? Подтвердите свой ответ оценкой издержек для каждого типа хеджинга.

8. Российский *импортер* должен уплатить 100 тыс. долл. через 90 дней.

а). Если 90-дневный форвардный курс доллара составляет 25,5 руб., а спот-курс, ожидаемый через 90 дней, - 25,4 руб., то каковы издержки (стоимость) форекасного хеджирования при осуществлении такого платежа?

б). Ставки по трех-месячным кредитам (депозитам), доступные для импортера, - 7% в долларах, 9% в рублях. Опишите, как российский казначей мог бы использовать *денежный хеджинг* для покрытия долларовых *счетов к платежу*? Каков эффективный форвардный курс, который казначей может определить, используя такой денежный хеджинг?

в). Учитывая Ваши ответы на пункты (а) и (б), существуют ли арбитражные возможности между форекасным и денежным хеджингом? Как мог бы казначей получить их преимущества?

г). Какие дополнительные факторы будут воздействовать на решение по хеджированию?

#### 5.4. Промежуточная аттестация

Перечень вопросов к зачету:

1. Международные фирмы: «финансовая витрина» и «балансовые равенства». Функции, критерии, специфика управления международными корпоративными финансами.

2. Стоимость бизнеса и прибыль как управленческие критерии. Принципы оценки активов. Эффективность рынка: ожидания, несмещенность оценок.

3. Анализ аккаунтингового «перфоманса»: контекст финансовых решений. Традиционные и альтернативные финансовые коэффициенты. «Осторожное» использование анализа финансовой отчетности
4. Валютная позиция: момент, интервал. Лимитирование обменного риска. Эконометрическое определение риска: концепция *VAR* («стоимость под риском»).
5. Риск по международным финансовым инструментам. Общий риск финансового актива: абсолютное, относительное измерение.
6. Систематический (недиверсифицируемый) риск: модель ценообразования на капиталные активы (*CAPM*), безрисковая доходность, премия на риск, коэффициент бета. Теория арбитражного ценообразования (*APT*).
7. Несистематический (диверсифицируемый) риск: портфельный анализ. Дополнительные операционные издержки.
8. Структура и принципы управления международными инвестициями. Аккаунтинговые оценки инвестиций: коэффициенты менеджмента активов, рентабельности.
9. Экономический подход к оценке мультивалютных инвестиций: анализ риска-доходности. Оценка премии на обменно-курсовой риск.
10. Структура и критерии международного финансирования. Аккаунтинговые оценки: коэффициенты «менеджмента финансового рычага».
11. Экономическая оценка альтернатив финансирования: анализ издержек и риска, включение премии на обменно-курсовой риск.
12. Валютные риски: классификация, принципы идентификации. Валютный риск и волатильность обменных курсов.
13. *Оценка обменно-курсового риска и принципы хеджинга. «Семь нот» валютного риск менеджмента.*
14. *Валютный трансляционный риск. Принципы трансляции финансовой отчетности и операций в инвалюте: методы текущего, «комбинированного» курса*
15. Стандарты валютной трансляции: обзор. Ретроспективный, современный примеры.
16. Управление валютным трансляционным риском: коррекция валютных потоков, форвардные контракты, "неттинг" риска.
17. Транзакционный валютный риск и различные типы контрактов: торговые, инвестиционные, "фандрейзинговые".
18. Хеджинг транзакционного риска: неконтрактные методы. Форексный хеджинг для экспортера, импортера. Своп, фьючерсный, опционный хеджинг.
19. Денежный хеджинг валютного операционного риска: для экспортера-импортера, инвестора, "фандрейзера". Неттинг обменно-курсового риска
20. *Контрактный хеджинг транзакционного риска: «перенос», раздел риска с контрагентом, валютные оговорки, «ценовой» хеджинг*
21. Идентификация, измерение (эконометрическое, сценарное) валютного конкурентного риска. Валютный конкурентный риск и концепция бэты



22. *Конкурентный риск и реальный обменный курс в режимах фиксированного («псевдофиксированного»), «плавающего», управляемого курса*

23. *Стратегия управления валютным конкурентным риском: организация менеджмента, хеджинг*

24. *Виды и факторы странового риска. Суверенный риск: страновые рейтинги (Euromoney, Standard and Poor's, BERI, ОЭСР).*

25. *Суверенный риск: измерение: макроэкономические индикаторы странового риска (GCI, BCI).*

26. *Микроподход при оценке странового риска: суверенный риск и инвестклимат (McKinsey).*

27. *Управление страновым риском: доинвестиционное планирование (обход, страхование, концессионные соглашения, структурирование операций и источников финансирования).*

28. *Управление страновым риском: постинвестиционные коррекции (плановые дивестиции, максимизация краткосрочной прибыли, изменение отношения выгоды-издержки, привлечение местных стейкхолдеров, «последэкспроприационная» адаптация).*

## **6. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания**

Процедура оценивания результатов обучения по дисциплине, характеризующих этапы формирования компетенций, представлена паспортом фонда оценочных средств по дисциплине (раздел 1).

Комплект оценочных средств хранится на кафедре, подлежит обновлению по мере необходимости. Для промежуточной аттестации в виде экзамена каждое ОС по дисциплине обновляется и утверждается за 14 дней до начала сессионного периода и хранится в недоступном месте от несанкционированного доступа. Ответственность несет кафедра.

**Порядок проведения текущего контроля** успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся Университета по ОПОП регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Текущий контроль успеваемости в Университете является формой контроля качества знаний обучающихся, осуществляемого в межсессионный период обучения с целью определения качества освоения ОПОП.

Текущий контроль успеваемости осуществляется: на лекциях, практических (семинарских) занятиях, в рамках контроля самостоятельной работы.

Обучающиеся заранее информируются о критериях и процедуре текущего контроля успеваемости преподавателями по соответствующей учебной дисциплине (модуля).

Успеваемость при текущем контроле характеризует объем и качество выполненной обучающимся работы по дисциплине (модулю).

Педагогические виды и формы, используемые в процессе текущего контроля успеваемости обучающихся, определяются методической комиссией кафедры. Выбираемый вид текущего контроля обеспечивает наиболее полный и объективный контроль (измерение и фиксирование) уровня освоения результатов обучения по дисциплине.

Преподаватели предоставляют сведения о текущей успеваемости обучающихся в рамках проведения текущей аттестации в семестре в деканаты/ учебный отдел института в

сроки, определенные внутренними распорядительными документами Университета (факультета, *института*).

В целях обеспечения текущего контроля успеваемости преподаватель проводит консультации.

Преподаватель, ведущий занятия семинарского типа, проводит **аттестацию обучающихся за прошедший период**. Аттестация проводится, если проведено не менее 3 практических (семинарских) или лабораторных занятий, в установленные деканатом/институтом сроки, не реже 1 раза за учебный семестр. Обучающиеся аттестуются путем выставления в соответствующую групповую ведомость записей по системе: «аттестован» или «не аттестован».

Преподаватель, проставляя итоги аттестации, доводит результаты аттестации до сведения студенческой группы и объясняет причины отрицательной аттестации по запросу обучающегося.

При аттестации обучающихся учитываются следующие факторы:

- результаты работы на занятиях, показанные при этом знания по дисциплине (модулю), усвоение навыков практического применения теоретических знаний, степень активности на практических (семинарских) занятиях;
- результаты и активность участия в семинарах и коллоквиумах;
- результаты выполнения контрольных работ;
- результаты и объем выполненных заданий в рамках самостоятельной работы обучающихся;
- результаты личных бесед со студентами по материалу учебной дисциплины (модуля);
- посещение студентами, семинарских и практических занятий, лабораторных работ;
- своевременная ликвидация задолженностей по пройденному материалу, возникших вследствие пропуска занятий либо неудовлетворительных оценок по результатам работы на занятиях.
- результаты прохождения контрольных точек по дисциплине (при использовании балльно-рейтинговой системы)

**Промежуточная аттестация** обучающихся Университета является формой контроля результатов обучения по дисциплине с целью комплексного определения соответствия уровня и качества знаний, умений и навыков, обучающихся требованиям, установленным образовательной программой.

Формирование оценки текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины осуществляется с использованием балльно-рейтинговой системы оценки знаний обучающихся, требования к которым изложены в Положении о балльно-рейтинговой системе.

## **7. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями**

Адаптированные оценочные материалы содержатся в адаптированной ОПОП. Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

Самостоятельная работа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов позволяет своевременно выявить затруднения и отставание и внести коррективы в учебную деятельность. Конкретные формы и виды самостоятельной работы

обучающихся лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов устанавливаются преподавателем. Выбор форм и видов самостоятельной работы, обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов осуществляется с учетом их способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала. Формы самостоятельной работы устанавливаются с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге или на компьютере, в форме тестирования, электронных тренажеров и т.п.).

Основные формы представления оценочных средств – в печатной форме или в форме электронного документа. Для обучающихся с нарушениями зрения предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в устной форме. Для обучающихся с нарушениями слуха предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в письменной форме.

Таблица 7.1. – Категории обучающихся с ОВЗ, способы восприятия ими информации и методы их обучения.

Категории обучающихся по нозологиям		Методы обучения
с нарушениями зрения	Слепые. Способ восприятия информации: осязательно-слуховой	<i>Аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление учебной информации посредством слуха и осязания.  Могут использоваться при условии, что визуальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями зрения:
	Слабовидящие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательно-слуховой	<i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания; аудио-визуальные, основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятие.
С нарушениями слуха	Глухие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательный	<i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания.  Могут использоваться при условии, что аудиальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями слуха:
	Слабослышащие. Способ восприятия информации: Зрительно-осязательно-слуховой	<i>аудио-визуальные</i> , основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление учебной информации посредством слуха и осязания; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятие.
С нарушениями опорно-двигательного аппарата	Способ восприятия информации: зрительно-осязательно-	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>визуально-кинестетические</i>;</li> <li>– <i>аудио-визуальные</i>;</li> <li>– <i>аудиально-кинестетические</i>;</li> <li>– <i>аудио-визуально-кинестетические</i>.</li> </ul>

	слуховой	
--	----------	--

Таблица 7.2. – Способы адаптации образовательных ресурсов.

Условные обозначения:

«+» —образовательный ресурс, не требующий адаптации;

«АФ» — адаптированный формат к особенностям приема-передачи информации обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ формат образовательного ресурса, в том числе с использованием специальных технических средств;

«АЭ»— альтернативный эквивалент используемого ресурса

Категории обучающихся по нозологиям		Образовательные ресурсы				
		Электронные				Печатные
		мультимедиа	графические	аудио	текстовые, электронные аналоги печатных изданий	
С нарушениями и зрения	Слепые	АФ	АЭ (например, создание материальной модели графического объекта (3Dмодели))	+	АЭ (например, аудио описание)	АЭ (например, печатный материал, выполненный рельефно-точечным шрифтом Л.Брайля)
	Слабовидящие	АФ	АФ	+	АФ	АФ
С нарушениями и слуха	Глухие	АФ	+	АЭ (например, текстовое описание, гипер-ссылки)	+	+
	Слабослышащие	АФ	+	АФ	+	+
С нарушениями опорно-двигательного аппарата		+	+	+	+	+

Таблица 7.3. - Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ в СПбГЭУ

Категории обучающихся по нозологиям	Форма контроля и оценки результатов обучения
С нарушениями зрения	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>устная проверка:</i> дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.;</li> <li>– <i>с использованием компьютера и специального ПО:</i> работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, дистанционные формы, если позволяет острота зрения - графические работы и др.</li> </ul>

С нарушениями слуха	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>письменная проверка</i>: контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.;</li> <li>– <i>с использованием компьютера и специального ПО</i>: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы и др.</li> </ul>
С нарушениями опорно-двигательного аппарата	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>письменная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (альтернативных средства ввода, управления компьютером и др.): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.;</li> <li>– <i>устная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (средств коммуникаций): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.;</li> <li>– <i>с использованием компьютера и специального ПО</i> (альтернативных средств ввода и управления компьютером и др.): работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы - предпочтительнее обучающимся, ограниченным в передвижении и др.</li> </ul>

### **7.1. Задания для текущего контроля для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями**

Текущий контроль и промежуточная аттестация обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ осуществляется с использованием оценочных средств, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации, в том числе с использованием специальных технических средств.

Текущий контроль успеваемости для обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ направлен на своевременное выявление затруднений и отставания в обучении и внесения коррективов в учебную деятельность. Возможно осуществление входного контроля для определения его способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала.

### **7.2. Задания для промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями**

*Форма промежуточной аттестации* устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.). При необходимости обучающимся предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

*Промежуточная аттестация*, при необходимости, может проводиться в несколько этапов. Для этого рекомендуется использовать рубежный контроль, который является контрольной точкой по завершению изучения раздела или темы дисциплины, междисциплинарного курса, практик и ее разделов с целью оценивания уровня освоения программного материала. Формы и срок проведения рубежного контроля определяются преподавателем (мастером производственного обучения) с учетом индивидуальных психофизических особенностей обучающихся.