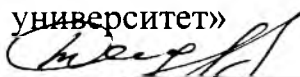


Учреждение образования
«Белорусский государственный экономический университет»

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор учреждения
образования «Белорусский
государственный экономический
университет»



Т.В.Садовская

27.12.2023

Регистрационный № УД 5717-23/уч.

Международный финансовый менеджмент

Учебная программа учреждения высшего образования
по учебной дисциплине для специальности
6-05-0411-02 «Финансы и кредит»

2023

Учебная программа составлена на основе образовательного стандарта от 23.08.2023 № 278 и учебного плана учреждения образования по специальности 6-05-0411-02 Финансы и кредит от 05.04.2023 регистрационный номер 23ДФМ-075, учебного плана учреждения образования по специальности 6-05-0411-02 Финансы и кредит от 05.04.2023 регистрационный номер 23РФМ-078.

СОСТАВИТЕЛЬ:

Косач О.Ф., доцент кафедры налогов и налогообложения учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Корженевская Г.М., доцент кафедры финансов и менеджмента учреждения образования «Институт бизнеса БГУ», кандидат экономических наук, доцент;
Головач О.В., заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой налогов и налогообложения учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 5 от 28.11.2023)

Научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 4 от 27.12 2023)

Пояснительная записка

Цели и задачи учебной дисциплины. Целью учебной дисциплины «Международный финансовый менеджмент» является изучение особенностей теоретических и практических аспектов финансового менеджмента международного бизнеса, принципов управления валютно-финансовыми потоками субъектов хозяйствования, осуществляющих международную экономическую деятельность.

Задачи учебной дисциплины:

- сформировать представление об особенностях финансового управления субъектами хозяйствования, осуществляющими международную экономическую деятельность;
- изучить базовые подходы по принятию финансовых решений в мультивалютной среде функционирования субъектов хозяйствования, осуществляющих международную экономическую деятельность;
- обучить использованию аналитического и практического инструментария, позволяющего принимать международные финансовые решения;
- изучить классификацию инструментов кратко - и долгосрочного международного финансирования;
- изучить принципы анализа риска по валютным операциям;
- ознакомиться с классификацией валютных (обменно-курсовых и суверенных) рисков, изучить способы их снижения и нейтрализации;
- изучить методику проведения анализа и оценки международных инвестиционных проектов.

Место учебной дисциплины (модуля) в системе подготовки специалиста с высшим образованием, **связи** с другими учебными дисциплинами (модулями), включая учебные дисциплины (модули) компонента учреждения образования. Учебная дисциплина согласуется и связана с другими учебными дисциплинами учебного плана: «Финансовый контроль».

В результате изучения учебной дисциплины «*Международный финансовый менеджмент*» формируются следующие компетенции:

универсальная (ые): УК-1 Владеть основами исследовательской деятельности, осуществлять поиск, анализ и синтез информации.

специализированная(ые): СК-29 Выявлять критерии принятия международных инвестиционных и финансовых решений, анализировать международные денежные потоки, применять международные финансовые модели к растущим рынкам капитала.

В результате изучения учебной дисциплины студент должен:

знать:

- определения терминов, понятий, используемых для изучения разделов дисциплины;

- цели, задачи и инструменты международного финансового менеджмента, его отличительные особенности;
 - понятийный аппарат и механизм правового регулирования международной экономической деятельности в Беларуси и за рубежом;
 - классификацию источников международного финансирования, методики оценки рисков и издержек заимствований в мультивалютной среде;
 - особенности применения методов оценки международных инвестиционных проектов;
 - основные подходы к идентификации, измерению и менеджменту валютных рисков – обменно-курсовых, страновых на макро - и микроуровнях.;
- уметь:*
- определять потребность в необходимой информации и методах ее обработки и анализа для принятия управленческих решений в сфере международных финансовых операций;
 - собирать, обрабатывать и анализировать информацию, характеризующую международную финансовую среду бизнеса (на глобальном, региональном, страновом, отраслевом, корпоративном уровнях);
 - применять различные методики оценки издержек заимствования, эффективности структуры финансирования компании, доходности при управлении финансовыми и реальными активами для принятия управленческих решений;
 - выявлять и оценивать валютные (курсовые и суверенные) риски, которым подвергается бизнес в мультивалютной среде,
 - применять различные инструменты управления валютными рисками;
- владеть:*
- методикой проведения анализа для принятия решений по финансированию, инвестированию и капиталовложениям в сфере международного бизнеса;
 - подходами к оценке конкретных ситуаций и принятия решений о стратегических и тактических направлениях финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования, осуществляющего международную экономическую деятельность.

В рамках образовательного процесса по данной учебной дисциплине студент должен приобрести не только теоретические и практические знания, умения и навыки по специальности, но и развивать свой ценностно-личностный, духовный потенциал, сформировать качества патриота и гражданина, готового к активному участию в экономической, производственной, социально-культурной и общественной жизни страны.

Форма получения высшего образования: очная (дневная) и заочная.

Общее количество часов и количество аудиторных часов, отводимое на изучение учебной дисциплины (модуля) в соответствии с учебным планом учреждения образования по специальности — общее количество часов 106, аудиторных — 52 часа.

Распределение аудиторного времени по видам занятий, курсам и семестрам — количество часов по лекциям — 26 ч., по практическим занятиям — 26 ч. в 7 семестре для ДФО. Количество часов по лекциям — 4 ч. в 6 семестре и 2 часа в 7 семестре; по практическим занятиям — 6 часов в 7 семестре для ЗФО ССО.

Форма(ы) промежуточной аттестации по учебной дисциплине (модулю) – зачет в 7 семестре.

Содержание учебного материала

Тема 1. Введение в международный финансовый менеджмент

Международные экономические отношения как важная часть национальной экономики. Международный бизнес и международный финансовый менеджмент. Международная финансовая среда бизнеса. Возрастание роли международного финансового менеджмента в условиях современной глобализации бизнеса.

Предприятие как субъект внешнеэкономической деятельности. Международные операции компании и цели управления международными денежными потоками. Факторы, влияющие на международные денежные потоки и их учет в финансово-экономической деятельности компании.

Тема 2. Валютно-финансовая среда международного бизнеса

Современное международное экономическое пространство. Субъекты валютного рынка и их характеристика. Валюта и внешнеэкономическая деятельность организации. Мировая система валютного рынка и ее эволюция. Ямайская валютная система. Современные валютные проблемы. Европейская валютная система.

Рыночное и государственное регулирование валютных отношений.

Валютная политика и ее формы. Валютная политика развитых стран. Природа валютных рынков, их функции и виды. Валютные ограничения и мировой опыт перехода к конвертируемости валют. Особенности современных валютных рынков.

Тема 3. Инструменты международного финансового рынка

Валютный курс и его виды. Котировка валюты. Факторы формирования валютного курса. Функции валютного курса. Режимы курсов валют. Паритет покупательной способности.

Срочный валютный рынок. Инструменты срочного рынка. Спот-рынок. Валютные операции. Текущие операции. Форвардные соглашения. Валютные "свопы". Валютные фьючерсы. Валютные опционы.

Основные концепции валютно-финансовых отношений. Теория паритета покупательной способности валюты. Теория паритета процентных ставок. «Международный эффект Фишера».

Тема 4. Стоимость капитала международной компании и дивидендная политика

Принципы оценки стоимости капитала. Расчет цены собственного капитала по моделям Гордона, CAPM, средневзвешенной стоимости капитала. Цена заемного капитала: общий подход, модели в условиях привлечения кредита, облигаций и пр. Оптимизация структуры капитала с учетом эффекта финансового рычага, политики финансирования активов, минимизации

средневзвешенной стоимости капитала. Теории выплаты дивидендов и их практическая реализация: теория иррациональности, остаточного принципа, повышения стоимости капитала. Обоснование суммы дивидендов.

Тема 5. Международное финансирование

Выход компании на глобальный рынок долгового капитала. Выбор инструмента международного финансирования. Международные синдицированные кредиты. Международный лизинг. Еврооблигации. Выбор валюты номинирования.

Выход компании на глобальный рынок собственного капитала: необходимые и достаточные условия. Соответствие IPO фазе жизненного цикла компании. Выбор площадки для размещения.

Тема 6. Краткосрочное финансирование международной компании

Финансирование международной фирмы. Краткосрочное финансирование фирмы. Внутрифирменное краткосрочное международное финансирование. Прямое международное внутрифирменное финансирование. Компенсационный внутрифирменный кредит. Параллельный внутрифирменный кредит.

Внешнее краткосрочное финансирование международной фирмы: спонтанные источники финансирования фирмы. Торговый кредит. Правительственное финансирование.

Банковское финансирование. Виды банковского финансирования. Национальное и иностранное банковское финансирование. Кредитная линия. Револьверный кредит. Срочный заем. Овердрафт. Контокоррентный счёт. Синдицированные займы. Евровалютные кредиты.

Небанковское финансирование. Финансирование с помощью инструментов денежного рынка.

Тема 7. Долгосрочное финансирование международной компании

Внутренние источники долгосрочного финансирования международной фирмы. Акционерное (инвесторское) финансирование. Эмиссия ценных бумаг

Внешние источники долгосрочного финансирования. Иностранные облигации. Еврооблигации. Основные характеристики еврооблигационных займов.

Оценка альтернативной стоимости форм международного финансирования.

Тема 8. Управление финансовыми рисками в международной экономической деятельности

Классификация рисков международной корпорации. Операционные риски. Институциональные риски. Суверенные риски. Форс мажор и риски глобальных рынков. Хеджирование рисков.

Валютные риски в международных операциях компании и их виды.

Операционные валютные риски и их расчет. Управление операционным риском компании. Трансляционные валютные риски. Стратегии и инструментарий по управлению валютными рисками компании.

Страновые риски и факторы их формирующие. Оценка странового риска. Глобальная диверсификация как фактор снижения риска зарубежного инвестирования.

Тема 9. Управление международными инвестициями

Инвестиции международной компании в реальные активы. Особенности и структура инвестиционных проектов. Оценка и критерии отбора инвестиционных проектов. Анализ международных инвестиционных проектов в условиях неопределенности. Анализ безубыточности в процессе инвестиционного проектирования. Создание совместных предприятий.

Методы управления проектными рисками. Инструменты международного финансового инвестирования

Учебно-методическая карта учебной дисциплины «Международный финансовый менеджмент»
для дневной формы получения высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Литература	Форма контроля знаний	
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСП				
						Л	Пз			Лаб
1	Введение в международный финансовый менеджмент	2	2					[1, 4, 11]	Устный опрос	
2	Валютно-финансовая среда международного бизнеса	2	4					[6, 8, 10]	Письменный опрос	
3	Инструменты международного финансового рынка	2	2					[7, 10, 11]	Тест	
4	Стоимость капитала международной компании и дивидендная политика	4	4					[7, 12]	Письменный опрос	
5	Международное финансирование	4	2					[5, 6, 12]	Устный опрос	
6	Краткосрочное финансирование международной компании	2	2					[7, 8, 10]	Устный опрос	
7	Долгосрочное финансирование международной компании	2	2					[9, 11]	Устный опрос	
8	Управление финансовыми рисками в международной экономической деятельности	4	4					[5, 10]	Письменный опрос	
9	Управление международными инвестициями	4	4					[2, 3]	Тест	
	Всего часов	26	26							

Учебно-методическая карта учебной дисциплины «Международный финансовый менеджмент» для заочной формы
получения высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов							Литература	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСП				
						Л	Пз	Лаб		
1	Введение в международный финансовый менеджмент	1	-						[1, 4, 11]	
2	Валютно-финансовая среда международного бизнеса	1	1						[6, 8, 10]	Устный опрос
3	Инструменты международного финансового рынка	1	1						[7, 10, 11]	Устный опрос
4	Стоимость капитала международной компании и дивидендная политика	1	1						[7, 12]	Устный опрос
5	Международное финансирование	-	-						[5, 6, 12]	
6	Краткосрочное финансирование международной компании	1	1						[7, 8, 10]	Устный опрос
7	Долгосрочное финансирование международной компании	1	1						[9, 11]	Устный опрос
8	Управление финансовыми рисками в международной экономической деятельности	-	1						[5, 10]	Устный опрос
9	Управление международными инвестициями	-	-						[2, 3]	
	Всего часов	6	6							

Информационно-методическая часть

Литература

Нормативно-правовые источники:

1. Конституция Республики Беларусь 1994 года (с изменениями и дополнениями, принятыми на республиканских референдумах 24 ноября 1996 г. и 17 октября 2004 г.). – Минск: национальный центр правовой информации, 2019. – 62 с.
2. Об инвестициях : закон Респ. Беларусь от 12 июля 2013 г., № 53-З (с изм. и доп. 11.01.2022, 2/2869) // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО "ЮрСпектр". – Минск, 2023.
3. Таможенный кодекс Евразийского экономического союза: (ред. от 29.05.2019, с изм. от 18.03.2023) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_215315/. – Дата доступа: 21.11.2023.

Основная:

4. Волгина, Н. А. Международные финансы : учебник для направления бакалавриата "Экономика" / Н. А. Волгина. - М. : КНОРУС, 2020. - 205 с.
5. Курадовец, А. И. Международные кредитные и расчетные операции во внешнеэкономической деятельности : конспект лекций / А. И. Курадовец. - 3-е изд., доп. и перераб. - Минск : Четыре четверти, 2021. - 145, [2] с.
6. Международные валютно-кредитные отношения : учебник для обучающихся высших учебных заведений по направлениям подготовки УГСН 38.00.00 "Экономика и управление" / [Н. Н. Мокеева и др. ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой] ; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. гос. экон. ун-т. - Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2021. - 327 с.
7. Финансовый менеджмент : учебное пособие для студентов учреждений высшего образования по специальности "Финансы и кредит" / [О. А. Пузанкевич и др.] ; под ред. О. А. Пузанкевич. - Минск : БГЭУ, 2020. - 333, [1] с.
8. Финансы и финансовый менеджмент : в 3 ч. : учебник для студентов учреждений высшего образования по специальности "Менеджмент" / Министерство образования Республики Беларусь, Белорусский государственный университет, Институт бизнеса БГУ ; [под редакцией М. Л. Зеленкевич]. – Минск : Институт бизнеса БГУ, 2020. – Ч. 3: Финансовый менеджмент. Управление капиталом и стратегические финансовые решения / [М. Л. Зеленкевич и др.]. – 158, [1] с.
9. Юрова, Н. В. Организация и управление внешнеэкономической деятельностью : учебное пособие для студентов учреждений высшего образования по специальности "Мировая экономика" / Н. В. Юрова ;

Белорусский гос. ун-т. - Минск : БГУ, 2020. - 129, [2] с.

Дополнительная:

10. Галюта, О. Н. Международный финансовый менеджмент : учебное пособие / О. Н. Галюта, А. С. Каратаев, Г. Е. Каратаева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юнити-Дана, 2017. – 377 с. : схем., табл., ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=685361> (дата обращения: 30.11.2023). – Библиогр.: с. 359-362. – ISBN 978-5-238-02968-9. – Текст : электронный.
11. Котелкин, С. В. Международный финансовый менеджмент : учебное пособие / С. В. Котёлкин. – М. : Магистр : ИНФРА-М, 2022. — 608 с. - ISBN 978-5-9776-0137-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838852> (дата обращения: 30.11.2023). – Режим доступа: по подписке.
12. Мировые финансы : учебное пособие для студентов учреждений высшего образования по специальностям магистратуры "Финансы, налогообложение и кредит", "Международная экономика и торговая политика", "Мировая экономика", "Бизнес-администрирование" / [И. Н. Жук и др.] ; под ред. И. Н. Жук. - Минск : ИВЦ Минфина, 2022. - 375 с.

Перечень используемых средств диагностики результатов учебной деятельности:

1. Устный опрос;
2. Письменный опрос;
3. Подготовка рефератов и учебных сообщений;
4. Тестовый контроль;
5. Подготовка мультимедийных презентаций.
6. Практические задания

Тематика реферативных работ:

1. Международная финансовая среда бизнеса.
2. Международные операции компании и цели управления международными денежными потоками.
3. Факторы, влияющие на международные денежные потоки и их учет в финансово-экономической деятельности компании.
4. Формирование информационной базы в условиях применения МСФО.
5. Валюта и внешнеэкономическая деятельность организации.
6. Валютные ограничения и мировой опыт перехода к конвертируемости валют.
7. Срочный валютный рынок.
8. Валютные операции.

9. Форвардные соглашения.
10. Валютные "свопы".
11. Валютные фьючерсы.
12. Валютные опционы.
13. Инновационные инструменты международного финансирования
14. Выход компании на глобальный рынок собственного капитала: необходимые и достаточные условия.
15. Краткосрочное финансирование международной фирмы.
16. Внешнее краткосрочное финансирование международной фирмы.
17. Банковское финансирование.
18. Основные риски международной корпорации (Операционные риски. Институциональные риски. Суверенные риски. Форс мажор и риски глобальных рынков).
19. Хеджирование рисков.
20. Валютные риски в международных операциях компании и их виды.
21. Стратегии и инструментарий по управлению валютными рисками компании.
22. Страновые риски и факторы их формирующие.
23. Основные формы международной торговли.
24. Цены и ценообразование во внешней торговле.
25. Финансово-кредитное обеспечение внешнеэкономической деятельности предприятия.
26. Страхование во внешнеэкономической деятельности.
27. Формы расчетов по внешнеторговым договорам.
28. Кредитование внешнеторговых сделок.
29. Страхование во внешнеэкономической деятельности.

ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УО

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Финансовый контроль	Финансов	<i>Кем. Д.</i>	<i>28.11.2023 № 5</i>

ДОПОЛНЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ К УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЕ УО
на ____ / ____ учебный год

№ п/п	Дополнения и изменения	Основание

Учебная программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры

_____ (протокол № ____ от _____ 20__ г.)
(название кафедры)

Заведующий кафедрой

_____ (ученая степень, ученое звание) _____ (подпись) _____ (И.О.Фамилия)

УТВЕРЖДАЮ
Декан факультета

_____ (ученая степень, ученое звание) _____ (подпись) _____ (И.О.Фамилия)