

Международные аспекты финансового менеджмента

Подготовили:
студентки 3 курса
экономического ф-та
группы М112б (ПМ)
Поронник Елена
Жарикова Полина

Многие процессы, происходящие в национальных экономиках, все более выходят за рамки отдельных стран и приобретают международный, планетарный характер, постепенно становясь частью общих мирохозяйственных связей.

**Таким
образом**

современное человечество идет по пути формирования единой мировой экономики, в которой все национальные хозяйства тесно взаимосвязаны многообразными международными экономическими отношениями.

В процессе хозяйственной деятельности многие предприятия (особенно крупные) выступают субъектами международного рынка капитала.

Международные источники финансирования

Основными способами получения иностранных долгосрочных инвестиций являются:

- прямое валютное инвестирование,
- создание совместных предприятий,
- эмиссия евроакций и еврооблигаций,
 - открытие кредитной линии,
 - процентные и валютные свопы

Прямое валютное инвестирование

является одним из инструментов деятельности ТНК и подразумевает полное финансирование иностранной компанией деятельности своего филиала за рубежом. При этом могут передаваться за рубеж любые виды активов, включая управленческий персонал и ноу-хау.



Создание совместных предприятий

более реалистический способ получения иностранных инвестиций. К началу 1994 г. общий объем иностранных инвестиций в российскую экономику составлял около 10 млрд. долл. Большая часть инвестиций была обеспечена именно благодаря созданию совместных предприятий. Более 17 000 таких предприятий с совокупным уставным капиталом в 20 млрд. руб. и 4,5 млрд. долл. было создано в последние годы. В каждой стране существует свое законодательство, регулирующее деятельность совместных предприятий, в частности весьма распространенным требованием является ограничение доли иностранного инвестора в капитале совместного предприятия 49%.



Эмиссия евроакций и еврооблигаций

предполагает выпуск ценных бумаг с целью размещения их среди иностранных инвесторов. Существуют специальные международные синдикаты, занимающиеся организацией выпуска и размещения подобных ценных бумаг, страхованием и выдачей гарантий. В последние годы Россия сделала определенные шаги с целью выхода на евровалютный рынок.



Кредитная линия

представляет собой моральное (не контрактное) обязательство иностранного банка кредитовать клиента до определенного максимума. Как правило, клиент обязан держать в банке депозит в размере 10% от суммы линии плюс 10% от выбранных кредитов. Комиссия за обязательство не берется. Кредитная линия открывается обычно на год и может быть продлена при отсутствии нареканий со стороны банка. Одной из разновидностей кредитной линии, применяемой для краткосрочного финансирования, является *учетная кредитная линия*, представляющая собой обязательство иностранного банка учитывать векселя клиента в пределах оговоренной суммы.



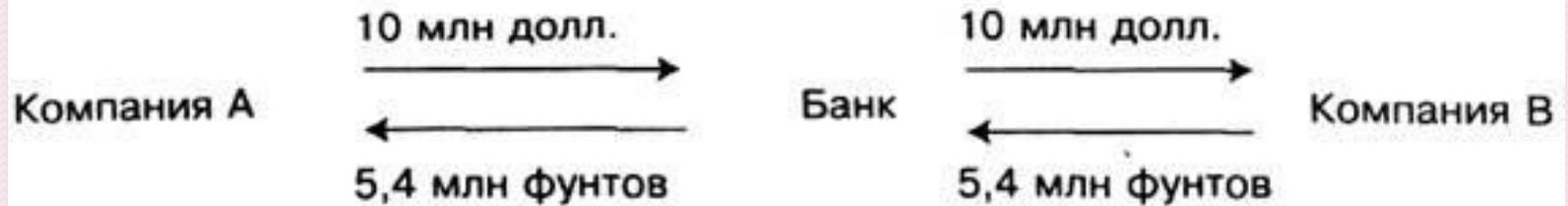
Валютные свопы



представляют собой обменные операции национальными валютами, выполняемые компаниями, представляющими разные страны.

Для того чтобы минимизировать расходы по обслуживанию кредитов, компании заключают между собой договор о валютном свопе, т. е. обмене долгосрочными кредитными обязательствами в одной валюте на разные обязательства в другой валюте.

а) Обмен исходными суммами



б) Ежегодные процентные выплаты



в) Возврат исходных сумм (через пять лет)

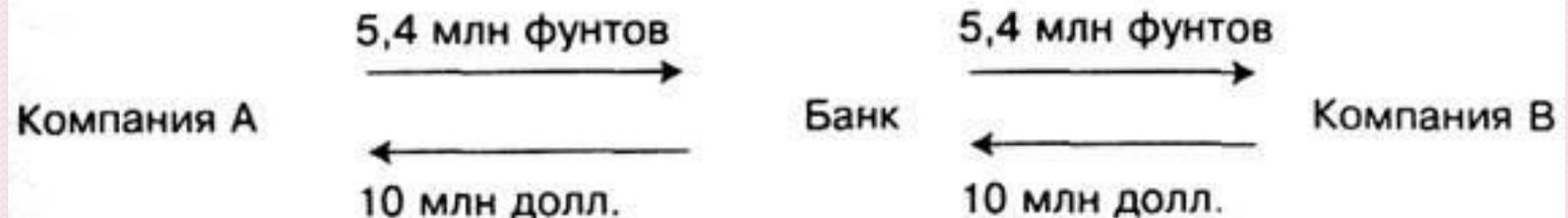


Схема денежных потоков при заключении сделки о валютном свопе.

В любой стране подготовка отчетности в той или иной степени регулируется государством и (или) профессиональными общественными организациями. В последние годы бухгалтеры и финансовые менеджеры многих отечественных предприятий столкнулись с необходимостью готовить отчетность в форматах, доступных для понимания на Западе. Эта проблема обсуждается в нашей стране с разной степенью интенсивности с конца 1980-х гг. и связана в основном с появлением совместных предприятий.



Проблема подготовки отчетности, доступной для понимания за рубежом, естественно, не является уникальной, свойственной только России, — это международная проблема, известны и рекомендации к ее решению; в частности, предлагается придерживаться одного из следующих вариантов действий

- не предпринимать дополнительных действий (проблему интерпретации отчетности должен решить пользователь);
- подготовить перевод текстовой части отчета (на язык, понятный большей части предполагаемых пользователей отчета);
- пересчитать данные отчета в иностранную валюту (чаще всего речь идет о долларах США);
- включить в годовой отчет дополнительную поясняющую информацию (имеется в виду, что некоторые наиболее важные или неоднозначно трактуемые в международной практике индикаторы пересчитываются исходя из требований страны, для пользователей которой готовится иностранная версия отчета);
- подготовить отчет в соответствии с зарубежными стандартами