

Тема 1. Валютный рынок

Сфера экономических отношений, проявляющихся при осуществлении купли-продажи иностранных валют и ценных бумаг в иностранной валюте, носит название:

- платежного оборота
- валютного оборота
- валютного баланса
- валютного рынка

К числу функций валютного рынка относятся

- I. фиксирование валютных курсов
- II. обеспечение валютного контроля
- III. хеджирование валютных рисков
- IV. осуществление международных расчетов:

- только I и II
- только II и III
- только I и III
- только III и IV

К числу функций валютного рынка относятся

- I. регулирование валютных курсов
- II осуществление международных расчетов
- III. хеджирование валютных рисков
- IV. валютное регулирование и контроль:

- только I и II
- только II и III
- только I, II и III
- I, II, III и IV

К числу функций валютного рынка относится:

- фиксация валютных курсов
- определение типа валютной системы
- обеспечение обязательной продажи валютной выручки экспортерами
- осуществление международных расчетов

Среди перечисленных ниже функций валютного рынка выделите основную:

- фиксация валютных курсов
- перенос покупательной способности от одной валюты к другой
- получение участниками валютного рынка прибыли в виде разницы валютных курсов

—диверсификация валютных рисков

Спотовый валютный рынок характеризуется:

- исполнением сделок на основе предоплаты
- исполнением сделок в течение не более, чем одного дня со дня заключения
- исполнением сделок в течение не более, чем двух рабочих банковских дней со дня заключения
- обязательным участием в сделках третьей стороны – клиринговой палаты, гарантирующей исполнение контракта

Валютный рынок, сроки исполнения по заключаемым на котором сделкам отстоят от даты заключения более, чем на два рабочих дня, носит название:

- биржевого
- организованного
- форвардного (срочного)
- производного

На форвардном валютном рынке сумма сделки и курс обмена оговариваются:

- в момент заключения сделки
- в момент исполнения сделки
- не ранее, чем на третий рабочий банковский день после заключения сделки
- на дату валютирования

Под датой валютирования понимается:

- оговоренная сторонами дата поставки средств на счета контрагента по валютной сделке
- оговоренная сторонами дата заключения валютной сделки
- дата фиксации валютного курса
- дата изменения валютного курса

Под рынком евровалют понимают:

- европейскую валютную корзину
- рынок кредитов и депозитов выраженных в валютах, отличающихся от валюты страны, в которой эти инструменты обращаются
- рынок кредитов и депозитов выраженных в валютах европейских стран
- рынок валют, отличающихся от валюты страны, в которой эти валюты обращаются

К преимуществам рынка евровалют относится:

- использование более надежных валют, чем национальные
- наличие гарантий по ссудо-заемным операциям

—более низкая стоимость заимствований, по сравнению с национальными рынками

—диверсификация валютных рисков

Среди перечисленных ниже характеристик выберите присущую рынку евровалют:

—относительно высокие процентные ставки

—отсутствие государственного регулирования, характерного для национальных кредитных рынков

—фиксированные ставки по кредитам

—плавающие ставки по кредитам

Среди перечисленных ниже выберите характеристику, наиболее близко характеризующую биржевой валютный рынок:

—организованный рынок

—срочный рынок

—брокерский рынок

—межбанковский рынок

Среди перечисленных ниже выберите характеристику, наиболее близко характеризующую внебиржевой валютный рынок:

—маржинальный рынок

—межбанковский рынок

—срочный рынок

—дилерский рынок

Эффективность процессов перераспределения капитала к наиболее производительным пользователям носит название:

—операционной

—распределительной

—рыночной

—информационной

Распределительная эффективность в максимальной степени характерна для валютных рынков:

—с плавающими курсами

—с фиксированными курсами

—с плавающими процентными ставками

—с фиксированными процентными ставками

Под операционной эффективностью понимают:

—скорость осуществления валютных операций

—степень зависимости валютного курса от регулирующих операций

—степень эффективности перераспределительных процессов на валютном рынке

—степень, с которой трансакционные издержки влияют на валютный рынок

Среди приведенных ниже утверждений выберите единственно верное:

—операционная эффективность валютного рынка имеет следствием распределительную эффективность

—операционная неэффективность валютного рынка имеет следствием распределительную неэффективность

—операционная эффективность валютного рынка имеет следствием информационную эффективность

—операционная неэффективность валютного рынка имеет следствием информационную неэффективность

Под информационной эффективностью валютного рынка понимается:

—степень информированности участников рынка

—степень зависимости валютного курса от решений регулирующих организаций

—степень, с которой рыночные котировки валют отражают «истинные» валютные курсы

—степень, с которой несовершенства рынка влияют на формирование валютных курсов

Среди приведенных ниже утверждений относительно эффективности и конкурентности национальных кредитных рынков и рынков евровалют выберите верное:

—рынки евровалют и национальные кредитные рынки невозможно сравнивать по степени эффективности, так как один из них кредитный, а другой – спотовый

—рынок евровалют более эффективен и конкурентен, чем национальные кредитные рынки

—рынок евровалют менее эффективен и конкурентен, чем национальные кредитные рынки

—степень эффективности и конкурентности рынка евровалют и национальных кредитных рынков определяются географическим расположением национальных рынков

Лондонская межбанковская ставка привлечения (LIBOR) служит индикатором:

—валютного курса

—доходности депозитов на рынке евровалют

—стоимости кредитов на рынке евровалют

—учетной ставки на рынке евровалют

Лондонская межбанковская ставка размещения (LIBID) служит индикатором:

—валютного курса

- доходности депозитов на рынке евровалют
- стоимости кредитов на рынке евровалют
- учетной ставки на рынке евровалют

Среди приведенных ниже ставок размещения/привлечения выберите характеризующуюся минимальным спредом:

- LIBID/LIBOR
- межбанковские ставки размещения/привлечения на рынке евровалют
- ставки размещения/привлечения на рынке евровалют для небанковских клиентов
- ставки размещения/привлечения на национальных кредитных рынках для небанковских клиентов

Среди приведенных ниже ставок размещения/привлечения выберите характеризующуюся максимальным спредом:

- LIBID/LIBOR
- межбанковские ставки размещения/привлечения на рынке евровалют
- ставки размещения/привлечения на рынке евровалют для небанковских клиентов
- ставки размещения/привлечения на национальных кредитных рынках для небанковских клиентов

Рынок евробондов (еврооблигаций) характеризуется:

- высокими ставками
- высокой доходностью
- постоянными процентными ставками
- постоянной доходностью

Ставка привлечения валютного кредита коммерческой организацией

- выше ставки LIBOR
- ниже ставки LIBOR
- выше ставки LIBID, но ниже ставки LIBOR
- ниже ставки LIBID

На валютном рынке коммерческие банки выполняют главным образом функцию:

- брокера
- дилера
- спекулянта
- регулятора

Среди приведенных ниже участников валютного рынка выберите НЕ подвергающих рискам собственные денежные средства:

- Валютный дилер
- Валютный арбитражер
- Валютный спекулянт

—Валютный брокер

Под валютной котировкой понимают:

- разность между курсами продажи и покупки валют
- разность между курсами продажи и покупки валют, отнесенную к курсу покупки
- выражение единицы национальной валюты в единицах зарубежной
- фиксирование курса одной валюты в единицах другой валюты на конкретный момент времени

При прямой котировке валют:

- единица национальной валюты выражается в единицах иностранной
- единица иностранной валюты выражается в единицах национальной
- единица иностранной валюты выражается в процентах к национальной
- единица национальной валюты выражается в долях иностранной

Под валютной системой с фиксированным курсом валюты понимается:

- валютная система с законодательно установленным запретом на обмен валюты
- валютная система с законодательно установленным курсом валюты
- валютная система, обеспечивающая возможность покупки и продажи валюты по фиксированному курсу
- валютная система с закрепленным за центральным банком правом фиксировать курсы валют

Котировка датской и шведской валют DKR/SRK 1.3425/1.3435, выставленная банком в Швеции, является:

- прямой
- косвенной
- обратной
- спредовой

Котировка датской кроны к британскому фунту GBP/DKR 9.23475/9.26325 означает, что:

- банк готов купить один фунт за 9.23475 крон
- банк готов продать один фунт за 9.26325 крон
- банк готов купить одну крону за 0.10829 фунта
- банк готов продать одну крону за 0.10795 фунта

Котировка турецкой лиры к британскому фунту 2615300/2630500 означает, что:

- банк готов купить один фунт за 2630500 лир
- банк готов продать один фунт за 2615300 лир
- турецкая лира продается с дисконтом к британскому фунту
- темпы инфляции в Турции выше темпов инфляции в Соединенном королевстве

Котировка шведской кроны к евро EUR/SKR 10.0246/10.1291 означает, что:

- банк готов купить один евро за 10.1291 крон
- банк готов продать один евро за 10.0246 крон
- банк готов купить одну крону за 0.098725 евро
- банк готов продать одну крону за 0.098725 евро

Имеются следующие котировки продажи британского фунта за доллары США: курс спот USD/GBP 0.52461, 90-дневный курс форвард USD/GBP 0.52288. Британский фунт продается:

- с форвардной премией
- с форвардным дисконтом
- с форвардным дифференциалом
- с форвардной маржей

Имеются следующие котировки продажи британского фунта за доллары США: курс спот USD/GBP 0.52461, 90-дневный курс форвард USD/GBP 0.52288. Британский фунт продается:

- с форвардной премией, равной 1.3234%
- с форвардным дисконтом, равным 1.3234%
- с форвардным дифференциалом, равным 1.3191%
- с форвардной премией, равной 1.3191%

Имеются следующие котировки продажи британского фунта за доллары США: курс спот USD/GBP 0.52461, 90-дневный курс форвард USD/GBP 0.52288. Форвардная премия (дисконт) составит:

- 1.3014%
- 1.3191%
- 1.3234%
- 1.3482%

Имеются следующие котировки датской кроны к доллару США: курс спот 0.1805 крон за доллар, 90-дневный форвардный курс - 0.1864. Крона продается с премией (дисконтом) в:

- 13.07%
- 12.66%
- 11.78%
- 10.42%

Имеются следующие котировки для шведской кроны: курс спот SKR/RUR 2.40906, 180-дневный курс форвард SKR/RUR 2.52488. Шведская крона продается:

- с дисконтом в 9.17%
- с премией в 9.17%
- с дисконтом в 9.62%

—с премией в 9.62%

Имеются следующие котировки для доллара США: курс спот USD/RUR 28.68, 30-дневный курс форвард USD /RUR 28.41. Американский доллар продается:

—с дисконтом в 11.28%

—с премией в 11.28%

—с дисконтом в 11.39%

—с премией в 11.39%

Имеются следующие котировки: курс спот GBP/USD 1.8620; 180-дневный форвард GBP/USD 1.9200. Американский доллар будет продаваться:

—с дисконтом в 6.23%

—с премией в 6.28%

—с дисконтом в 6.04%

—с премией в 6.07%

Имеются следующие котировки: курс спот GBP/USD 1.8620; 180-дневный форвард GBP/USD 1.9200. Британский фунт будет продаваться:

—с дисконтом в 6.23%

—с премией в 6.23%

—с дисконтом в 6.044%

—с премией в 6.044%

Выражение $(1+\Delta_{er}) = (1+i_{ed})/(1+i_{ef})$, где Δ_{er} – ожидаемое изменение курса спот, i_{ed} – ожидаемая инфляция в национальной валюте, i_{ef} – ожидаемая инфляция в иностранной валюте, представляет собой соотношение:

—паритета процентных ставок

—паритета покупательной способности

—международного эффекта Фишера

—расчета реальной процентной ставки

Среди приведенных ниже зависимостей выберите выражающую закон единой цены:

—паритет процентных ставок

—правило валютного арбитража

—международный эффект Фишера

—паритет покупательной способности

Паритет покупательной способности означает, что:

—эквивалентные активы должны продаваться по одной и той же цене

—ожидаемые уровни инфляции в различных валютах должны совпадать с ожидаемыми процентными ставками

—соотношение ожидаемых уровней инфляции в различных валютах должно совпадать с форвардной премией (дисконтом)

—национальные процентные ставки отражают уровни инфляции

Соотношение паритета процентных ставок связывает между собой:

- курс спот, ожидаемый курс спот и процентные ставки
- курсы спот, форвард и инфляционные ожидания
- курсы спот, форвард и процентные ставки
- курсы спот, форвард и ожидаемые процентные ставки

Соблюдение паритета процентных ставок означает, что:

- форвардный курс равен ожидаемому курсу спот
- отношение форвардного курса к спотовому равно отношению доходностей в национальной и иностранной валютах
- отношение ожидаемого спотового курса к текущему спотовому равно отношению доходностей в национальной и иностранной валютах
- отношение форвардного курса к спотовому должно отражать ожидаемые уровни инфляции в национальной и иностранной валютах

Если справедлив паритет процентных ставок, то форвардная премия или дисконт будут определяться:

- отношением ожидаемого курса спот к текущему курсу
- соотношением уровней инфляции в национальной и иностранной валютах
- соотношением ожидаемых уровней инфляции в национальной и иностранной валютах
- соотношением процентных ставок в национальной и иностранной валютах

Известны следующие котировки швейцарского франка к доллару США: курс спот USD/CHF 1.3325, годовой форвард USD/CHF 1.3752.

Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 6% годовых.

Если выполняется паритет процентных ставок, то доходность по депозитам в швейцарских франках составит:

- 2.7%
- 6.0%
- 9.4%
- 12.9%

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.64, трехмесячный форвард USD/RUR 28.48. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 4.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

- 1.62%
- 1.94%
- 6.47%

—7.76%

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.41, трехмесячный форвард USD/RUR 28.64. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 2.4% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

—1.41%

—1.56%

—5.66%

—задача не имеет решения

На основе приведенной информации определите (если это возможно), в какой стране – Канаде или Дании процентные ставки выше (выполняется паритет процентных ставок). Курс спот: CAD/USD 0.7122; DKR/USD 0.1760; 90-дневный курс форвард: CAD/USD 0.7324; DKR/USD 0.1816:

—Процентные ставки в Канаде и Дании одинаковы

—Процентные ставки выше в Канаде

—Процентные ставки выше в Дании

—На основании заданной информации соотношение процентных ставок определено быть не может

На основе приведенной информации определите (если это возможно), в какой стране – Канаде или Швеции процентные ставки выше (выполняется паритет процентных ставок). Курс спот: CAD/USD 0.71220; DKR/USD 0.14611; 90-дневный курс форвард: CAD/USD 0.73240; DKR/USD 0.15025:

—Процентные ставки в Канаде и Швеции одинаковы

—Процентные ставки выше в Канаде

—Процентные ставки выше в Швеции

—На основании заданной информации соотношение процентных ставок определено быть не может

Исходя из приведенной информации, рассчитайте трехмесячный курс форвард, соответствующий паритету процентных ставок. Курс спот EUR/USD 1.32220; процентные ставки в долларах США – 4.25%, в евро – 2.50% годовых:

—1.31648

—1.32795

—1.3448

—1.3698

Рассчитайте трехмесячный форвардный курс доллара США к швейцарскому франку, если курс спот составляет 1.3586 франка за доллар, а банковские ставки привлечения/размещения в долларах и франках соответственно составляют (в %): 5.20/5.60 и 2.80/3.20:

- USD/CHF 1.3509
- USD/CHF 1.3519
- USD/CHF 1.3529
- USD/CHF 1.3539

Клиенту банка необходимо продать доллары США за сингапурские доллары со сроком поставки 180 дней. На основе паритета процентных ставок рассчитайте верхнюю границу курса покупки банком американских долларов, если известна следующая информация: курс спот USD/SGD 1.5311/1.5324; процентные ставки USD 5.20/5.60; SGD 4.60/5.40 (в процентах годовых):

- 1.52120
- 1.52365
- 1.53858
- 1.54705

Используя соотношение паритета процентных ставок, рассчитайте форвардный курс продажи с поставкой через один месяц британских фунтов за доллары США на основе следующей информации: процентные ставки USD – 4.5%; GBP – 5.25%, курс спот GBP/USD 1.5188/1.5196:

- 0.65848
- 0.66882
- 0.68951
- 0.69003

В течение достаточно продолжительного периода (не менее одного года) рубль продается с премией относительно американского доллара, при этом процентные ставки в долларах США остаются стабильно более низкими по сравнению с рублевыми ставками. На основании изучения закономерностей функционирования валютного рынка возможен следующий комментарий:

- подобное невозможно
- описанное явление является следствием массового оттока капиталов из России
- описанное явление является следствием преобладания валютных спекуляций нерезидентов
- неразвитость финансового рынка ограничивает арбитражные операции

На основании приведенных данных определите срок, на который заключена срочная сделка по поставке японских йен за турецкие лиры (справедлив паритет процентных ставок). Курс спот (йена/лира) 3223.0, курс форвард 3395.10. Процентные ставки: лира – 34%; йена – 12%:

- 1 мес
- 3 мес
- 6 мес
- 1 год

Ожидаемая рублевая инфляция составляет 16%; фактическая рублевая инфляция за прошедший год – 12%. Ожидаемая долларовая инфляция – 2.4%; текущая долларовая инфляция – 3%. Если курс спот составляет USD/RUR 28.54 ожидаемый курс спот должен быть равен (справедлив паритет покупательной способности):

- 32.33
- 31.22
- 31.03
- 25.19

В соответствии с теорией «несмещенного форвардного курса»:

- арбитражные операции на форвардном рынке невозможны
- форвардный курс отличается от курса спот не более, чем на форвардную премию (дисконт)
- форвардный курс и ожидаемый курс спот на одну и ту же дату совпадают
- форвардный курс и спот на одну и ту же дату совпадают

Покупка валюты с целью получения прибыли при благоприятном изменении валютных курсов может быть охарактеризована, как:

- арбитражная операция
- инвестиционная операция
- форвардная операция
- спекулятивная операция

Безрисковая операция по купле-продаже валюты с целью получения прибыли, величина которой заранее известна, носит название:

- хеджирования
- арбитража
- сделки своп
- срочной сделки

Вам предлагают принять участие в безрисковой срочной сделке, величина прибыли от которой, однако, будет зависеть от валютного курса на дату исполнения. Среди приведенных ниже характеристик выберите соответствующую современному международному финансовому менеджменту:

- Если величина прибыли заранее неизвестна, то с точки зрения финансового менеджмента сделка не является безрисковой
- Для обеспечения безрискового характера сделки необходимо хеджировать ее доходность
- Для обеспечения безрискового характера сделки необходимо хеджировать величину дохода по этой сделке
- Описанная сделка представляет собой частный случай покрытого временного арбитража

Под безрисковостью сделок валютного арбитража понимают:

- отсутствие финансовых рисков
- отсутствие валютных и кредитных рисков
- отсутствие только кредитных рисков
- отсутствие только валютных рисков

Операция по извлечению заранее известного дохода из различия в котировках спот в двух или более точках торговли носит название:

- покрытого арбитража
- пространственного арбитража
- мгновенного арбитража
- спотового арбитража

Покрытый процентный арбитраж представляет собой:

- процесс заимствования денежных средств, конвертации их в другую валюту и инвестирования
- процесс заимствования денежных средств, конвертации их в другую валюту и инвестирования, сопровождающийся одновременной продажей первой валюты на срочном рынке
- процесс заимствования денежных средств, конвертации их в другую валюту и инвестирования, сопровождающийся одновременной покупкой первой валюты на срочном рынке
- процесс заимствования денежных средств, конвертации их в другую валюту и инвестирования, сопровождающийся одновременной покупкой валюты инвестирования на срочном рынке

В декабре 1997 года банк по поручению клиента конвертировал доллары США в российские рубли по курсу спот USD/RUR 5725 и инвестировал полученные рублевые средства в ГКО сроком на 3 месяца. Доходность по ГКО на тот момент времени составляла 42% годовых. После погашения государственных облигаций банк конвертирует рубли в доллары по курсу спот USD/RUR 5789. Проведенная операция представляет собой:

- арбитражную операцию
- срочную сделку
- спекулятивную сделку
- страхование валютного риска

Клиент приобрел в банке доллары США за российские рубли по курсу спот USD/RUR 27.85 и инвестировал полученные средства в депозит сроком на 1 год. Доходность по долларовым депозитам составила на тот момент времени 7.2% годовых. После погашения государственных облигаций банк конвертирует рубли в доллары по курсу спот USD/RUR 5789. Проведенная операция представляет собой:

- арбитражную операцию
- срочную сделку

- спекулятивную сделку
- страхование валютного риска

Текущий курс спот составляет USD/KR 5.6300, ожидаемый через 6 месяцев курс спот – 5.8245. Если спекулянт намеревается, конвертировав доллары в кроны, инвестировать их в облигации сроком на 6 мес., с расчетом на обратную конвертацию через 6 месяцев, то минимальная доходность этим облигациям должна составить (при условии, что доходность по ценным бумагам аналогичного уровня риска в долларах США составляет 12% годовых):

- 4.92%
- 15.86%
- 19.32%
- 20.22%

Процентная ставка в национальной валюте составляет 24% годовых, в зарубежной валюте – 12% годовых. Курс спот – 2.805 (прямая котировка). Для того, чтобы инвестору было безразлично, в какой валюте делать инвестиции, ожидаемый через год курс спот должен составить:

- 3.106
- 2.805
- 2.742
- 2.546

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.5110/1.5260; банк В: GBP/USD 1.4900/1.5000. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. фунтов или эквивалентной суммой в долларах:

- арбитражная сделка невозможна
- 11000 фунтов
- 7333 фунта
- 7208 фунтов

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.5110/1.5260; банк В: GBP/USD 1.4900/1.5000. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. долларов или эквивалентной суммой в фунтах:

- арбитражная сделка невозможна
- \$11000
- \$7333
- \$7208

Установите возможность пространственного арбитража, и, если таковая имеется, определите возможный доход арбитражера при условии, что

сумма сделки составит \$1млн. Курсы спот: банк А: CHF/USD 0.6885/0.6899; банк В: CHF/USD 0.6887/0.6911:

—возможность арбитража отсутствует

—\$3776

—\$1743

—\$290

На основе приведенных котировок необходимо определить, возможен ли треугольный арбитраж, и если да, то найти доход арбитражера, если операция ограничена суммой, эквивалентной £1млн. Франкфурт: DKR/EUR 0.1698; GBP/EUR 1.3846; Лондон: DKR/GBP 0.1202:

—возможность арбитража отсутствует

—£2400

—£9884

—£20255

На основе приведенных котировок необходимо указать, возможен ли треугольный арбитраж, и если да, то определить, где территориально будет необходимо начать арбитражную операцию, если у арбитражера имеется сумма, эквивалентная £1млн. Копенгаген: DKR/EUR 0.1698; Франкфурт: GBP/EUR 1.3846; Лондон: DKR/GBP 0.1202:

—возможность арбитражной операции отсутствует

—в Лондоне

—во Франкфурте

—в Копенгагене

На основе приведенных котировок необходимо определить, возможен ли треугольный арбитраж, и если да, то найти доход арбитражера, если операция ограничена суммой, эквивалентной £1млн. Франкфурт: DKR/EUR 0.1698; GBP/EUR 1.3846; Лондон: DKR/GBP 0.1202.

Трансакционные издержки составляют 0.5%:

—возможность арбитража отсутствует

—£2400

—£4884

—£15255

На основе приведенных котировок необходимо определить, возможен ли треугольный арбитраж, и если да, то найти доход арбитражера, если операция ограничена суммой, эквивалентной £1млн. Франкфурт: DKR/EUR 0.1686; GBP/EUR 1.3862; Лондон: DKR/GBP 0.1212.

Трансакционные издержки составляют 0.05%:

—возможность арбитража отсутствует

—£4027

—£3527

—£3027

На основе приведенных котировок необходимо определить, возможен ли треугольный арбитраж, и если да, то найти доход арбитражера, если операция ограничена суммой, эквивалентной £1млн. Франкфурт: DKR/EUR 0.1686; GBP/EUR 1.3862; Лондон: DKR/GBP 0.1212. Трансакционные издержки составляют 0.5%:

—возможность арбитража отсутствует

—£4027

—£3527

—£3027

На основе приведенных котировок необходимо определить, возможен ли треугольный арбитраж, и если да, то найти доход арбитражера, если операция ограничена суммой, эквивалентной £1млн. Франкфурт: DKR/EUR 0.1658; GBP/EUR 1.3794; Лондон: DKR/GBP 0.1202:

—возможность арбитража отсутствует

—£2400

—£9884

—£20255

На основе нижеследующей информации определите, возможен ли временной арбитраж, и если да, то рассчитайте чистый выигрыш от операции, при максимальном размере сделки – 1 млн. долларов США или эквивалентной сумме в фунтах. Процентные ставки составляют: 4.325% в долларах США; 8.025% в британских фунтах. Курс спот USD/GBP: 0.7151; годовой форвард USD/GBP 0.73035:

—возможность временного арбитража отсутствует

—\$13944

—\$14444

—\$60626

На основе нижеследующей информации определите, возможен ли временной арбитраж, и если да, то рассчитайте чистый выигрыш от операции, при максимальном размере сделки – 1 млн. долларов США или эквивалентной сумме в фунтах. Процентные ставки составляют: 4.325% в долларах США; 8.025% в британских фунтах. Курс спот USD/GBP: 0.7151; годовой форвард USD/GBP 0.73035. Трансакционные издержки составляют 0.15% от суммы сделки:

—возможность временного арбитража отсутствует

—\$18100

—\$20200

—\$78600

На основе нижеследующей информации определите, возможен ли временной арбитраж, и если да, то рассчитайте чистый выигрыш от операции, при максимальном размере сделки – 1 млн. долларов США или эквивалентной сумме в фунтах. Процентные ставки составляют: 4.325% в

долларах США; 8.025% в британских фунтах. Курс спот USD/GBP: 0.7151; годовой форвард USD/GBP 0.73035. Трансакционные издержки составляют 1.5% от суммы сделки:

—возможность временного арбитража отсутствует

—\$13944

—\$14444

—\$60626

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.4510/1.4860; банк В: GBP/USD 1.4430/1.4490. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. долларов или эквивалентной суммой в фунтах:

—арбитражная сделка невозможна

—1380 долларов

—2000 долларов

—8000 долларов

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.4510/1.4860; банк В: GBP/USD 1.4430/1.4495. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. долларов или эквивалентной суммой в фунтах, а трансакционные издержки составляют 0.2% от суммы сделки:

—арбитражная сделка невозможна

—1035 долларов

—1380 долларов

—1500 долларов

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.4510/1.4860; банк В: GBP/USD 1.4430/1.4495. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. долларов или эквивалентной суммой в фунтах, а трансакционные издержки составляют 0.02% от суммы сделки

—арбитражная сделка невозможна:

—835 долларов

—1035 долларов

—1300 долларов

На основе нижеследующей информации определите, возможен ли временной арбитраж, и если да, то рассчитайте чистый выигрыш от операции, при максимальном размере сделки – 1 млн. фунтов или эквивалентной сумме в долларах США. Процентные ставки составляют: 4.325% в долларах США; 8.025% в британских фунтах. Курс спот

USD/GBP: 0.7151; годовой форвард USD/GBP 0.73035. Трансакционные издержки составляют 0.15% от суммы сделки:

—возможность временного арбитража отсутствует

—\$12944

—\$13444

—\$14444

На основе нижеследующей информации определите, возможен ли временной арбитраж, если процентные ставки составляют 2.855/3.125% в долларах США; 7.25/7.375% в британских фунтах. Курс спот USD/GBP: 0.7151/0.7186; 3-месячный форвард USD/GBP 0.72425/0.73335. Если арбитраж возможен, рассчитайте чистый выигрыш от операции, если максимальный размер сделки – 1 млн. фунтов или эквивалентная сумма в долларах США:

—возможность временного арбитража отсутствует

—£15056

—£20526

—£27810

Тема: 1. Валютный рынок

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.64, трехмесячный форвард USD/RUR 28.24. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 4.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

—1.62%

—1.94%

—5.66%

—задача не имеет решения

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.234, трехмесячный форвард USD/RUR 28.64. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 4.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

—1.62%

—1.94%

—5.66%

—10%

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.41, шестимесячный форвард USD/RUR 28.24. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 4.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

- 1.49%
- 2.98%
- 5.66%
- задача не имеет решения

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.41, шестимесячный форвард USD/RUR 28.64. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 4.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

- 1.46%
- 2.93%
- 5.85%
- задача не имеет решения

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.41, шестимесячный форвард USD/RUR 28.24. Процентная ставка по депозитам в рублях составляет 8.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в долларах США должна составить:

- 2.36%
- 4.73%
- 9.45%
- задача не имеет решения

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.41, шестимесячный форвард USD/RUR 28.64. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 8.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

- 1.63%
- 3.26%
- 6.53%
- 10%

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.21, шестимесячный форвард USD/RUR 28.84. Процентная ставка по депозитам в рублях составляет 8.2% годовых. Если выполняется паритет процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в долларах США должна составить:

- 1.83%
- 3.65%
- 9.45%
- задача не имеет решения

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.5100/1.5260; банк В: GBP/USD 1.4900/1.5100. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. фунтов или эквивалентной суммой в долларах:

- арбитражная сделка невозможна
- 11000 фунтов
- 7333 фунта
- 7208 фунтов

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.5110/1.5260; банк В: GBP/USD 1.4900/1.5000. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. долларов или эквивалентной суммой в фунтах.

Суммарные трансакционные издержки составляют 1% от суммы сделки:

- арбитражная сделка невозможна
- \$11000
- \$7333
- \$7208

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.5110/1.5260; банк В: GBP/USD 1.4900/1.5000. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. долларов или эквивалентной суммой в фунтах.

Суммарные трансакционные издержки составляют 0.1% от суммы сделки.

- арбитражная сделка невозможна:
- \$11000
- \$7333
- \$6333

Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.5110/1.5260; банк В: GBP/USD 1.4900/1.5000. Если арбитражная сделка возможна, то необходимо определить потенциальный доход арбитражера, если сделка ограничена 1 млн. фунтов или эквивалентной суммой в долларах:

- арбитражная сделка невозможна
- \$11080
- \$7333
- \$7208

Известны следующие котировки доллара США: курс спот USD/RUR 28.64, трехмесячный форвард USD/RUR 28.41. Процентная ставка по депозитам в долларах США составляет 2.4% годовых. Если выполняется паритет

процентных ставок, то годовая процентная ставка по депозитам в российских рублях должна составить:

—1.41%

—1.56%

—5.66%

—задача не имеет решения

Тема 2. Валютные риски и инструменты их хеджирования

Под производными валютно-финансовыми инструментами понимают:

—ценные бумаги, стоимость которых растет более быстрыми темпами, чем стоимость лежащих в их основе иностранных валют бумаг

—ценные бумаги, стоимость которых зависит только от скорости изменения валютного курса

—ценные бумаги, стоимость которых определяется значением валютного курса

—спекулятивные и арбитражные сделки на организованном валютном рынке

Под срочными валютными сделками понимаются:

—контракты между сторонами о будущей поставке иностранной валюты на заранее оговоренных условиях

—сделки на биржевом валютном рынке с отсрочкой платежа

—сделки с отсрочкой исполнения, доход по которым заранее известен

—сделки с отсрочкой исполнения, доходность которых заранее известна

К производным валютно-финансовым инструментам относят

I. валютные фьючерсы

II. валютные опционы

III. валютные облигации

IV. валютные свопы:

—только I и II

—только I, II и IV

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Валютный фьючерс представляет собой:

—заключенное на специализированной бирже соглашение между двумя сторонами о поставке иностранной валюты по заранее известному курсу в заранее оговоренный период (момент) времени

—срочную сделку о поставке иностранной валюты по заранее известному курсу в заранее оговоренное время

—продажу права на покупку иностранной валюты по заранее известному курсу с отсрочкой во времени

—продажу права на продажу иностранной валюты по заранее известному курсу с отсрочкой во времени

Среди перечисленных ниже срочных валютных сделок наименьшей опасностью дефолта характеризуется:

- форвард
- фьючерс
- своп
- арбитраж

К числу основных характеристик валютного фьючерса относятся

- I. стандартизованность
- II. обезличенность
- III. обязательность для всех сторон сделки
- IV. ликвидность:
 - только I и II
 - только I, III и IV
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

К числу основных характеристик биржевого валютного опциона относятся

- I. стандартизованность
- II. обезличенность
- III. обязательность для всех сторон сделки
- IV. ликвидность:
 - только I и II
 - только I, II и IV
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Среди приведенных ниже производных валютно-финансовых инструментов исключительно к биржевым относится:

- форвард
- опцион
- своп
- фьючерс

Ежедневный (по рабочим биржевым дням) перерасчет остатков на счетах участников фьючерсной сделки в зависимости от изменения фьючерсных курсов имеет целью:

- устранение риска возможного дефолта одной из сторон по сделке
- снижение затрат участников сделки
- обеспечение участникам сделки возможности извлечения дополнительного дохода
- корректировку курса спот в целях соответствия фьючерсным курсам для устранения возможности арбитражных операций

При прочих равных условиях соотношение между форвардным и фьючерсным курсом одной и той же валюты будет следующим:

- фьючерсный курс выше форвардного
- форвардный курс выше фьючерсного
- форвардный и фьючерсный курс всегда совпадают
- зависимость между форвардным и фьючерсным курсами носит случайный характер

Точная дата исполнения срочного контракта характерна для:

- валютного свопа
- спекулятивного контракта
- валютного фьючерса
- валютного форварда

Гарантом исполнения валютной фьючерсной сделки выступает:

- государство
- участник, занимающий длинную позицию
- участник, занимающий короткую позицию
- клиринговая палата биржи

Большая надежность фьючерсной сделки по сравнению с форвардной обусловлена:

- государственным регулированием биржевой деятельности
- более высокой ликвидностью фьючерсного контракта
- обезличенностью фьючерсного контракта
- тем, что в качестве стороны в сделке выступает фьючерсная биржа

Более высокая стоимость фьючерсного контракта на иностранную валюту по сравнению с валютным форвардом обусловлена:

- более высоким риском дефолта по фьючерсу
- необходимостью внесения депозитной маржи (залога)
- наличием третьей стороны в сделке, гарантирующей ее (сделки) исполнение
- стандартным характером фьючерсных сделок

Более высокая ликвидность фьючерсного контракта по сравнению с форвардным обусловлена:

- использованием более ликвидных валют в качестве базовых активов
- использованием профессиональных брокеров в качестве посредников при заключении сделок
- привязке контракта не к конкретной дате, а к месяцу исполнения
- возможностью закрыть позицию, заключив противоположный срочный контракт

Среди перечисленных срочных сделок с иностранными валютами выберите наиболее ликвидную:

- валютный своп
- форвард
- расчетный форвард
- фьючерс

Среди перечисленных срочных сделок с иностранной валютой выберите наименее ликвидную:

- валютный своп
- форвард
- фьючерс
- опцион

Под начальной (депозитной) маржей понимается:

- необходимый гарантийный взнос участника биржевой срочной сделки в обеспечение выполнения им условий контракта носит
- минимально необходимый доход участника срочной сделки без учета постоянных (транзакционных) издержек
- минимальный размер срочной сделки, устанавливаемый биржей
- минимально необходимый объем заключаемых сделок для начала биржевых операций

Под компенсационной маржей понимается:

- необходимый размер компенсации, вносимой участником для сохранения открытой позиции по срочной сделке
- минимально необходимый остаток средств на счете участника сделки для ведения им открытой позиции по срочному контракту
- минимально необходимый доход по срочной сделке для сохранения участником открытой позиции
- зачисление средств на счет участника срочной сделки при изменении валютного курса

Под длинной позицией по валютному фьючерсному контракту понимается:

- позиция стороны, обладающей валютой, которая будет продана в будущем
- позиция стороны, предполагающей приобрести определенную иностранную валюту в будущем
- позиция стороны, изменение валютного курса для которой является благоприятным
- позиция стороны, изменение валютного курса для которой является неблагоприятным

Позиция стороны, предполагающей приобрести в будущем по срочному контракту иностранную валюту носит название:

- длинной
- короткой

- хеджированной
- рисковой

Исполнение обязательства по форвардному контракту является:

- обязательным для участника, занимающего длинную позицию
- обязательным для участника, занимающего короткую позицию
- обязательным для обоих участников
- обязательным лишь в случае регистрации сделки на фьючерсной бирже

К числу основных мотивов заключения фьючерсных контрактов относятся

- I. страховой
- II. спекулятивный
- III. транзакционный
- IV. ресурсный:
 - только I и II
 - только I, II и IV
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

В понедельник, 7 июля 199X года заключен фьючерсный контракт на продажу немецких марок за доллары США по курсу DEM/USD 0.6641 с поставкой в сентябре. Размер контракта – 125000 марок. Начальная маржа – 1000 долларов; компенсационная маржа – 67% от начальной. На закрытие торговой сессии 8 июля сентябрьская марка выросла до DEM/USD 0.6654. Остатки на счете участника сделки составят:

- \$1162.50
- \$1000
- \$837.50
- \$670

В понедельник, 7 июля 199X года заключен фьючерсный контракт на продажу немецких марок за доллары США по курсу DEM/USD 0.6641 с поставкой в сентябре. Размер контракта – 125000 марок. Начальная маржа – 1000 долларов; компенсационная маржа – 67% от начальной. На закрытие торговой сессии 8 июля сентябрьская марка выросла до DEM/USD 0.6628. Остатки на счете участника сделки составят:

- \$1162.50
- \$1000
- \$837.50
- \$670

В понедельник, 7 июля 199X года заключен фьючерсный контракт на продажу немецких марок за доллары США по курсу DEM/USD 0.6641 с поставкой в сентябре. Размер контракта – 125000 марок. Начальная маржа – 1000 долларов; компенсационная маржа – 67% от начальной. На закрытие торговой сессии 8 июля сентябрьская марка выросла до

DEM/USD 0.6678. Остатки на счете участника сделки на начало торговой сессии 9 июля должны составить:

- \$1462.50
- \$1000
- \$670
- \$537.50

Фьючерсный контракт на покупку в сентябре британских фунтов за доллары США был заключен 12 июля по курсу GBP/USD 1.4212. Размер сделки – три контракта по 25000 фунтов. Начальная маржа – 1000 долларов на контракт; компенсационная маржа – 50% от начальной. На закрытие торговой сессии 13 июля сентябрьский фунт вырос до GBP/USD 1.4223. Участник сделки может снять со своего счета на эту дату:

- \$82.50
- \$417.50
- В. \$582.50

—имеющейся информации недостаточно для решения задачи

Фьючерсный контракт на покупку в сентябре британских фунтов за доллары США был заключен 12 июля по курсу GBP/USD 1.4212. Размер сделки – три контракта по 25000 фунтов. Начальная маржа – 1000 долларов на контракт; компенсационная маржа – 50% от начальной. На закрытие торговой сессии 13 июля курс спот составил GBP/USD 1.4223. Участник сделки может снять со своего счета на эту дату:

- \$82.50
- \$417.50
- В. \$582.50

—имеющейся информации недостаточно для решения задачи

Фьючерсный контракт на покупку в сентябре британских фунтов за доллары США был заключен 12 июля по курсу GBP/USD 1.4212. Размер сделки – три контракта по 25000 фунтов. Начальная маржа – 1000 долларов на контракт; компенсационная маржа – 50% от начальной. На закрытие торговой сессии 13 июля сентябрьский фунт упал до GBP/USD 1.4203. Участник сделки может снять со своего счета на эту дату:

- \$0
- \$82.50
- В. \$1417.50

—имеющейся информации недостаточно для решения задачи

«Плата» хеджера за страхование на фьючерсном рынке риска колебаний валютных курсов:

- численно равна начальной (депозитной) марже
- равна компенсационной марже (при условии игнорирования временной стоимости денег)

- состоит в отказе от выгоды, которая могла бы иметь место при благоприятном изменении рыночных котировок
- равна биржевым комиссионным

Выгода хеджера от страхования валютно-финансовых рисков на рынке срочных валютных контрактов состоит прежде всего:

- в экономии средств по сравнению с покупкой страхового полиса у страховой компании
- в гарантированности страховых выплат
- в высокой ликвидности срочных сделок
- в снижении стоимости финансовых ресурсов вследствие снижения риска

Реальная поставка валюты по фьючерсной сделке:

- фьючерсным контрактом не предусматривается
- является обязательной, если участник сделки не закрыл ее до истечения срока контракта
- интересует прежде всего спекулянта, так как дает ему возможность перепродать валюту по выгодной цене
- на практике не предусматривается

Базисный риск может проистекать из

I. временного несоответствия реальных платежей с датой исполнения фьючерсного контракта

II. стандартного размера фьючерсного контракта

III. ограниченного набора валют, которые могут выступать в качестве базовых активов

IV. возможности закрытия фьючерсной позиции контрагентом:

- только I и II
- только I, II и IV
- только I, II и III
- I, II, III и IV

Риск, являющийся результатом неполного соответствия между фьючерсным контрактом и хеджируемой валютной позицией носит название:

- системного
- риска дефолта
- маржинального
- базисного

Срочный контракт, по которому одна сторона приобретает право, а другая принимает на себя обязательство по покупке или продаже иностранной валюты по заранее оговоренному курсу в заранее согласованную дату или период времени носит название:

- расчетного форварда

- хеджирования
- валютного фьючерса
- валютного опциона

Опционная премия представляет собой:

- доход держателя опциона
- доход от реализации опциона
- цену опциона
- превышения цены исполнения опциона над текущим валютным курсом

Сумма, выплачиваемая покупателем опциона продавцу за принятие тем на себя обязательств носит название:

- опционной премии
- опционной маржи
- форвардной маржи
- компенсационной маржи

К числу мотивов заключения опционных контрактов относится (относятся)

- I. Страховой
- II. Спекулятивный
- III. Инвестиционный
- IV. Арбитражный:
- только I и II
- только I, III и IV
- только I, II и III
- I, II, III и IV

Срочная сделка, в результате которой две стороны получают, каждая на своих условиях, но в одной валюте, кредит, и обмениваются процентными платежами, носит название:

- процентного хеджа
- процентного свопа
- процентного форварда
- процентного фьючерса

Соглашение между сторонами, при котором каждая сторона получает кредит в определенной валюте на своих условиях и обменивает полученную сумму на сумму в другой валюте по определенному курсу, соглашаясь при этом вернуть полученные средства в оговоренный срок и обслуживать задолженность противоположной по сделке стороны, носит название:

- валютного форварда
- соглашения об обратном выкупе
- валютного свопа
- сделки РЕПО

К числу мотивов заключения валютных свопов относится (относятся)

I. хеджирование

II. извлечение спекулятивного дохода

III. улучшение структуры пассивов фирмы

IV. извлечение арбитражного дохода:

—только I и III

—только I, III и IV

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Под хеджированием валютных рисков понимают:

—любые операции на валютном рынке, имеющие целью страхование от неблагоприятного изменения валютных курсов

—операции, имеющие целью страхование от неблагоприятного изменения валютных курсов, проводимые исключительно на рынке производных валютно-финансовых инструментов

—срочные сделки, результатом которых выступает замена платежей в одной валюте на платежи в другой

—любые сделки на валютном рынке, в результате которых участники не несут потерь от неблагоприятного изменения валютных курсов

Экспортер в Соединенных Штатах должен получить 100 млн. шведских крон через 90 дней. При хеджировании валютных рисков, связанных с этой сделкой, на рынке "спот", последовательность действий экспортера должна быть следующей:

—привлечение кредита в кронах в размере дисконтированной стоимости счета к получению; перевод крон в доллары по курсу спот, инвестирование полученной суммы в долларах

—покупка долларов в сумме, равной выручке в кронах по ожидаемому курсу спот и инвестирование на срок в 90 дней

—привлечение кредита в кронах в размере счета к получению, перевод крон в доллары по курсу спот, инвестирование полученной суммы в долларах

—покупка долларов в сумме, равной дисконтированной выручке в кронах по ожидаемому курсу спот и инвестирование на срок в 90 дней

Среди приведенных ниже утверждений относительно хеджирования на спотовом и форвардном валютных рынках выберите единственно верное:

—ситуация, когда возможно хеджирование и на рынке «спот», и на форвардном рынке не может иметь места

—хеджирование на рынке «спот» менее рискованно

—хеджирование на форвардном рынке более выгодно для получателя платежа

—предпочтительность хеджирования на спотовом либо форвардном рынках зависит от соотношения процентных ставок и значения форвардной премии (дисконта)

Среди приведенных ниже утверждений относительно хеджирования на спотовом и форвардном валютных рынках выберите единственно верное:
—хеджирование на спотовом и форвардном рынках всегда дает один и тот же результат в стоимостном выражении, хотя и отличается степенью риска

—при наличии соответствующей возможности хеджирование на спотовом рынке предпочтительнее

—хеджирование на спотовом рынке не требует заключения срочной сделки

—хеджирование на спотовом рынке используется, когда хеджирование на форвардном рынке невозможно

Экспортер из Канады должен получить 3 млн. евро через 90 дней. При хеджировании валютных рисков, связанных с этой сделкой, на форвардном рынке, последовательность действий экспортера должна быть следующей:

—привлечение кредита в евро в размере дисконтированной стоимости счета к получению; продажа полученной суммы на срочном рынке за доллары, погашение кредита

—привлечение кредита в размере 3 млн. евро; продажа полученной суммы на срочном рынке за доллары, погашение кредита

—продажа дисконтированной стоимости счета к получению в евро за канадские доллары на срочном рынке с поставкой через 90 дней; получение платежа по истечении срока контракта; исполнение обязательств

—продажа 3 млн. евро за канадские доллары на срочном рынке с поставкой через 90 дней; получение платежа по истечении срока контракта; исполнение обязательств

Увеличение стоимости капитала вследствие возникновения дополнительных рисков, связанных с международной деятельностью компаний может быть уравновешено

I. возможностью привлечения капитала на международных финансовых рынках на более выгодных условиях, чем на национальном рынке

II. дополнительными возможностями для диверсификации рисков

III. хеджированием

IV. снижением ожидаемой доходности:

—только I и II

—только I, II и IV

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Дополнительные возможности диверсификации рисков, связанные с международным инвестированием обусловлены:

—хеджированием

- высокой эффективностью мировых финансовых рынков
- несистемным характером валютных рисков
- диверсифицируемостью ряда рисков, выступающих в качестве системных в национальных экономиках

Финансовая политика международной фирмы включает

- I. выбор оптимального соотношения между долевым и заемным финансированием
- II. выбор валюты (валют), в которой (в которых) номинированы собственный и заемный капитал
- III. выбор рынков, на которых капитал мобилизуется
- IV. выбор методов финансирования национальных и международных проектов
- V. выбор способов хеджирования валютных рисков:
 - только I и II
 - только II, IV и V
 - только II, III, IV и V
 - I, II, III, IV и V

Основная опасность, которую несет в себе валютный риск, обусловлена:

- невозможностью его хеджирования
- невозможностью его диверсификации
- изменением стоимости финансовых ресурсов, выраженных в иностранных валютах
- изменением степени неопределенности, связанной с непредсказуемым изменением курсов валют

Валютный риск в международном финансовом менеджменте рассматривается, как:

- изменение стоимости финансовых ресурсов, выраженных в иностранных валютах
- неопределенность, связанная с непредсказуемым изменением курса валют
- непредсказуемость изменения рыночной стоимости активов фирмы и ее обязательств
- возможность непредсказуемого падения курса национальной валюты

Неопределенность, связанная с возможным ростом курса национальной валюты относительно иностранных:

- к валютным рискам не относится, так как представляет собой благоприятный для национальной экономики процесс
- к валютным рискам не относится, так как не влечет неблагоприятных последствий для хозяйствующих субъектов
- представляет собой проявление валютного риска
- представляет собой проявление дефляции

К монетарным (финансовым) активам и обязательствам относятся:
—активы и обязательства, денежные потоки по которым заранее известны по величине и времени
—активы и обязательства, допускающие стоимостную оценку
—активы и обязательства, оценка которых не зависит от колебания валютных курсов
—активы и обязательства, стоимость которых заранее известна по величине и времени

К монетарным (финансовым) активам относятся

I. денежные средства

II. дебиторская задолженность

III. инвестиции в краткосрочные ценные бумаги

IV. денежные притоки, ожидаемые от форвардных контрактов:

—только I, II и III

—только II и III

—только II, III и IV

—I, II, III и IV

Денежные притоки, ожидаемые от опционных контрактов, относят к:

—нематериальным активам

—срочным активам

—монетарным активам

—реальным активам

Понятием, тождественным монетарному активу, выступает:

—финансовый актив

—реальный актив

—нематериальный актив

—материальный актив

К монетарным обязательствам относят

I. дебиторскую задолженность

II. задолженность по заработной плате

III. задолженность по счетам поставщиков

IV. денежные оттоки, ожидаемые в связи с заключенными своповыми контрактами:

—только I, II и III

—только II и III

—только II, III и IV

—I, II, III и IV

К монетарным обязательствам относят

I. задолженность по кредитам

II. задолженность по заработной плате

III. денежные оттоки, ожидаемые в связи с заключенными форвардными контрактами в национальной валюте

IV. денежные оттоки, ожидаемые в связи с заключенными форвардными контрактами в иностранной валюте:

—только I, II и III

—только I и IV

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Денежные оттоки, ожидаемые от опционных контрактов, относят к:

—условным обязательствам

—монетарным обязательствам

—срочным обязательствам

—немонетарным обязательствам

Понятием, тождественным понятию реального актива, выступает:

—немонетарный актив

—материальный актив

—актив, стоимостная оценка которого неизменна с течением времени

—неамортизируемый актив

Понятием, тождественным понятию реального обязательства, выступает:

—недисконтируемое обязательство

—нематериальное обязательство

—безусловное обязательство

—нефинансовое обязательство

Наиболее близким по содержанию к реальному (немонетарному) обязательству является:

—гарантированное обязательство

—неконтрактное обязательство

—имущественное обязательство

—обеспеченное обязательство

Противоположным по содержанию по отношению к немонетарному обязательству выступает:

—реальное обязательство

—условное обязательство

—контрактное обязательство

—долевое обязательство

Активы и пассивы, по которым денежные потоки не носят контрактного характера, и, как таковые, не являются определенными, носят название:

—условных

—необеспеченных

—немонетарных

—непостоянных

Немонетарные активы включают

I. товарные и производственные запасы

II. основные средства

III. гудвил

IV. краткосрочные финансовые вложения:

—только I и II

—только I, II и III

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Реальные активы могут включать

I. материальные активы

II. нематериальные активы

III. денежные средства

IV. дебиторскую задолженность:

—только I и II

—только I и III

—только I, III и IV

—I, II, III и IV

К немонетарным обязательствам фирмы относится (относятся):

- устойчивые пассивы
- уставный капитал в части, сформированной за счет размещения обыкновенных акций
- уставный капитал, сформированной за счет размещения привилегированных акций
- условные обязательства

К немонетарным обязательствам фирмы НЕ относится:

- нераспределенная прибыль прошлых лет
- уставный капитал в части, сформированной за счет размещения обыкновенных акций
- уставный капитал, сформированной за счет размещения привилегированных акций
- фонд накопления

Подразделение активов и обязательств на монетарные и немонетарные обусловлено:

- разными типами валютных рисков, которым эти активы и обязательства подвергаются
- налогообложением имущества предприятий
- необходимостью распределения транзакционных издержек
- осуществлением мер валютного контроля со стороны государства

Совокупность валютных рисков, которым подвержены будущие денежные потоки как от монетарных, так и немонетарных активов и обязательств, носит название:

- глобальных рисков
- экономических рисков
- страновых рисков
- системных рисков

Экономические валютные риски подразделяются на:

- транзакционные и операционные
- глобальные и страновые
- системные и несистемные
- финансовые и пересчетные

Транзакционному валютному риску подвержены:

- монетарные активы
- реальные активы
- нематериальные активы
- материальные активы

Транзакционный валютный риск представляет собой:

- возможность возникновения дополнительных транзакционных издержек, связанных с изменением валютных курсов
- возможность изменения стоимости монетарных активов и обязательств вследствие непредсказуемых изменений валютных курсов
- возможные издержки, связанные с арбитражным регулированием валютных курсов
- возможные потери на курсовых разницеах покупки/продажи валюты

Под чистыми монетарными активами понимают:

- суммарные активы фирмы за минусом немонетарных активов
- суммарные активы фирмы за вычетом нефинансовых активов
- разность между монетарными активами и монетарными обязательствами
- часть активов, соответствующую собственному капиталу фирмы без учета добавочного капитала в неденежной части

Если монетарным активам, выраженным в иностранной валюте соответствуют монетарные обязательства, выраженные в той же валюте, то транзакционному валютному риску будут подвержены:

- только чистые монетарные активы
- только немонетарные активы
- только чистые немонетарные активы
- только срочные контракты фирмы

Основным методом управления транзакционными валютными рисками является:

- избежание
- заключение договоров страхования
- контроль открытой валютной позиции
- хеджирование на денежном спотовом и форвардном рынках

Операционному валютному риску подвержены:

- монетарные активы
- финансовые активы
- реальные активы
- финансовые обязательства

Управление операционными валютными рисками осуществляется на основе

- I. хеджирования на финансовых рынках (рынках капитала)
- II. выбора места расположения бизнеса
- III. операционного менеджмента
- IV. контроля открытой валютной позиции:

—только I

—только I, II и III

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Хеджирование на денежном рынке является основным методом управления:

- монетарными рисками
- немонетарными рисками
- транзакционными рисками
- операционными рисками

Пересчетный (трансляционный) риск возникает при:

- переводе материнской компанией отчетности дочерних структур в национальную валюту на основе национальных стандартов составления бухгалтерской отчетности
- пересчете обязательств компании из одной валюты в другую
- закрытии валютной позиции
- пересчете выручки из зарубежной валюты в национальную

Пересчетный (трансляционный) риск обусловлен:

- изменением стоимости финансовых ресурсов вследствие непредсказуемых изменений валютных курсов
- изменением стоимости активов международной фирмы вследствие непредсказуемых изменений валютных курсов
- изменением показателей бухгалтерской отчетности вследствие непредсказуемых изменений валютных курсов
- ежедневным изменением рыночных котировок акций международной фирмы вследствие изменения валютных курсов

Пересчетный (трансляционный) риск:

- отражает изменение стоимости только активов фирмы
- отражает изменение стоимости только обязательств фирмы
- не обязательно отражает изменение стоимости активов фирмы
- относится только к монетарным (финансовым) активам фирмы

Среди приведенных утверждений выберите характеризующее пересчетные валютные риски:

- Значимость пересчетного валютного риска снижается вследствие диверсификации инвестиционного портфеля международного инвестора
- Значимость пересчетного валютного риска возрастает вследствие диверсификации инвестиционного портфеля международного инвестора
- Пересчетный риск является наиболее значимым среди валютных рисков, которым подвержена международная компания

—Пересчетному валютному риску подвержены только монетарные (финансовые) активы и обязательства

Значимость пересчетного (трансляционного) валютного риска для инвесторов (акционеров) международной фирмы обусловлена:

—использованием международных стандартов финансовой отчетности
—привязкой вознаграждения топ-менеджмента компании к учетным показателям

—диверсифицированностью инвестиционного портфеля международной фирмы

—диверсифицированностью инвестиционного портфеля акционера международной фирмы

Национальная валюта реально обесценивается относительно зарубежных. Экспортеры из страны с обесценивающейся валютой:

—выигрывают от этого процесса

—проигрывают от этого процесса

—могут выиграть от этого лишь при условии хеджирования транзакционных рисков

—могут выиграть от этого лишь при условии хеджирования операционных рисков

Курс национальной валюты реально (не номинально) возрастает относительно зарубежных. Экспортеры из этой страны:

—выигрывают от этого процесса

—проигрывают от этого процесса

—нет будут нести потерь в случае, если получают платежи в свободно конвертируемой валюте

—могут выиграть от этого при условии хеджирования транзакционных рисков

При прочих равных условиях:

—импортеры выигрывают от реального обесценения национальной валюты

—импортеры проигрывают от реального обесценения национальной валюты

—экспортеры выигрывают от роста реального курса национальной валюты

—экспортеры проигрывают от реального обесценения национальной валюты

Российская компания импортирует оргтехнику из стран ЕС. Устойчивое снижение курса рубля к евро:

—ухудшает положение импортера

—улучшает положение импортера

—никак не влияет на положение импортера

—не является достаточным основанием для утверждения об ухудшении положения импортера

Среди приведенных ниже утверждений, характеризующих отношение менеджеров, собственников и кредиторов фирмы к валютным рискам, выберите единственно верное:

- менеджеры менее чувствительны к валютным рискам, чем собственники, так как все денежные потоки фирмы принадлежат ее собственникам
- собственники менее чувствительны к валютным рискам, так как по определению имеют более диверсифицированный валютный портфель, по сравнению с менеджерами
- кредиторы наиболее чувствительны к валютным рискам, так как имеют право на получение лишь фиксированных платежей
- чувствительность менеджеров, кредиторов и собственников к валютным рискам не может быть объяснена рационально

Если принять в качестве основной цели финансового менеджмента международной фирмы максимизацию ее стоимости, то наиболее значимым является:

- хеджирование операционных валютных рисков
- хеджирование пересчетных валютных рисков
- хеджирование трансакционных валютных рисков
- хеджирование немонетарных активов

Будущие (ожидаемые) денежные потоки фирмы подвержены:

- пересчетным валютным рискам
- трансакционным валютным рискам
- трансляционным валютным рискам
- страновым рискам

Размещение производственной деятельности в различных странах является инструментом управления:

- трансляционными рисками
- трансакционными рисками
- операционными рисками
- несистемными рисками

Валютный опцион с наибольшей вероятностью будет использован для хеджирования:

- несистемного валютного риска
- операционного валютного риска
- трансакционного валютного риска
- трансляционного валютного риска

Валютный опцион с наибольшей вероятностью будет использован для хеджирования платежей по:

- условному обязательству
- контрактному обязательству
- немонетарному обязательству
- реальному обязательству

Реальный опцион с наибольшей вероятностью будет использован при управлении:

- финансовыми рисками
- операционными рисками
- транзакционными рисками
- трансляционными рисками

Хеджирование на рынке валютных фьючерсов будет показано для:

- операционных валютных рисков
- неэкономических валютных рисков
- трансляционных валютных рисков
- транзакционных валютных рисков

В результате исполнения сделки валютного фьючерса занимавший длинную позицию хеджер понес явные потери в размере \$50000. Ваш комментарий после изучения курса международного финансового менеджмента:

- решение о хеджировании валютных поступлений было неверным
- хеджер неверно определил форвардный курс
- хеджер неверно выбрал месяц исполнения сделки
- упустив возможность дополнительного выигрыша от изменения валютных курсов, хеджер достиг основной цели – зафиксировал размер выручки

В результате исполнения сделки валютного фьючерса хеджер выиграл \$5000. Ваш комментарий после изучения курса международного финансового менеджмента:

- весь выигрыш хеджера свелся к исполнению хозяйственной (финансовой) сделки по зафиксированному заранее курсу
- хеджер осуществил не страховую, а спекулятивную операцию
- хеджер осуществил не страховую, а арбитражную операцию
- хеджер осуществил не страховую операцию, а срочную сделку

Экспортер осуществляет хеджирование валютных рисков на спотовом рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

- процентные ставки размещения в валюте поставщика
- процентные ставки привлечения в валюте поставщика
- процентные ставки размещения в валюте покупателя
- процентные ставки привлечения в валюте покупателя

Экспортер осуществляет хеджирование валютных рисков на спотовом рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

- курс спот покупки национальной валюты за валюту покупателя
- курс спот покупки валюты оплаты за национальную валюту
- ожидаемый курс спот покупки национальной валюты за валюту поставщика
- ожидаемый курс спот покупки валюты оплаты за национальную валюту

Экспортер осуществляет хеджирование валютных рисков на форвардном рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

- процентные ставки размещения в валюте поставщика
- процентные ставки привлечения в валюте поставщика
- процентные ставки размещения в валюте покупателя
- процентные ставки привлечения в валюте покупателя

Экспортер осуществляет хеджирование валютных рисков на форвардном рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

- курсы спот и форвард покупки национальной валюты за валюту поставщика
- курсы спот и форвард покупки валюты оплаты за национальную валюту
- курс форвард покупки валюты оплаты за национальную валюту
- курс форвард продажи валюты оплаты за национальную валюту

Импортер, оплачивающий поставки в валюте поставщика, осуществляет хеджирование валютных рисков на спотовом рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

- процентные ставки размещения в валюте поставщика
- процентные ставки привлечения в валюте поставщика
- процентные ставки размещения в валюте импортера
- процентные ставки привлечения в валюте импортера

Импортер, оплачивающий поставки в валюте поставщика, осуществляет хеджирование валютных рисков на форвардном рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

- процентные ставки размещения в валюте поставщика
- процентные ставки привлечения в валюте поставщика
- процентные ставки размещения в валюте импортера
- процентные ставки привлечения в валюте импортера

Импортер, оплачивающий поставки в валюте поставщика, осуществляет хеджирование валютных рисков на спотовом рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

- курс спот покупки национальной валюты за валюту поставщика
- курс спот покупки валюты поставщика за национальную валюту

—ожидаемый курс спот покупки национальной валюты за валюту поставщика

—ожидаемый курс спот покупки валюты оплаты за национальную валюту

Импортер, оплачивающий поставки в валюте поставщика, осуществляет хеджирование валютных рисков на форвардном рынке. Необходимая для этого информация должна включать:

—курсы спот и форвард покупки национальной валюты за валюту поставщика

—курсы спот и форвард покупки валюты оплаты за национальную валюту

—курс форвард покупки валюты оплаты за национальную валюту

—курс форвард продажи валюты оплаты за национальную валюту

В рамках классической теории финансового менеджмента обнародование информации об использовании производных инструментов для хеджирования валютных рисков:

—должно повысить ожидаемую доходность акций компании

—должно повысить средневзвешенную стоимость капитала компании

—должно снизить стоимость собственного капитала фирмы

—должно снизить фактическую доходность акций компании

В рамках классической теории финансового менеджмента обнародование публичной компанией информации об использовании производных валютно-финансовых инструментов для извлечения спекулятивной выгоды:

—должно повысить ожидаемую доходность акций компании

—должно повысить доходность акций компании

—должно снизить стоимость собственного капитала фирмы

—должно снизить фактическую доходность акций компании

Компания реального сектора экономики использует временно свободные средства для спекулятивных операций на срочном валютном рынке. В рамках классической теории финансового менеджмента эта деятельность может быть охарактеризована как:

—соответствующие реалиям современного рынка операции по управлению денежными средствами

—необходимая для диверсификации краткосрочного портфеля инвестиций

—непрофильная для нефинансовой компании деятельность, существенно повышающая уровень ее рисковости

—противозаконная

Котируя форвардные курсы, дилер по существу определяет размер «страховой премии» по страхованию валютного риска. Вычитание этой премии из ожидаемых денежных потоков:

—снижает величину валютных рисков

- позволяет учесть валютные риски в проектных денежных потоках
- увеличивает стоимость финансирования проекта
- снижает стоимость финансирования проекта

Для абсолютного эффективного финансового рынка хеджирование валютного риска:

- дает минимальный эффект
- дает максимальный эффект
- невозможно
- не имеет смысла

Тема 3. Хеджирование валютных рисков

Экспортер в Канаде должен получить 30 млн. евро через 60 дней. Хеджирование валютных рисков, связанных с этой сделкой, на рынке "спот", включает:

- оценку ожидаемого через 60 дней курса спот
- инвестирование 30 млн. евро на срок 60 дней
- дисконтирование 30 млн. евро на 60 дней от срока получения
- привлечение долларового кредита в размере, эквивалентном 30 млн. евро по курсу спот

Экспортер в Соединенных Штатах должен получить 10 млн. датских крон через 90 дней. Курс спот составляет DKR/USD 0.11234. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 5.96875/6.86250%; DKR 9.1250 - 10.25%. При хеджировании на спотовом рынке американскому экспортеру будет гарантировано получение:

- \$1169380
- \$1166173
- \$1114745
- \$1111677

Экспортер в Соединенных Штатах должен получить 10 млн. датских крон через 90 дней. Курс спот составляет DKR/USD 0.11234. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 5.96875/6.86250%; DKR 9.1250 - 10.25%. При хеджировании на спотовом рынке американскому экспортеру будет необходимо на дату получения платежа вернуть кредит в размере:

- 9750152 крон
- 10000000 крон
- 1140163 доллара
- 1142673 доллара

Экспортер из Канады ожидает получения 10 млн. швейцарских франков через 90 дней. Курс спот составляет CHF/CAD 0.17234; 90-дневный форвард CHF/CAD 0.17122. Процентные ставки в Швейцарии составляют

4.125%; в Канаде – 3.835% годовых. Долларовая стоимость экспорта на момент расчета при хеджировании на форвардном рынке составит:

- 1741173
- 1739923
- 1712200
- 1723400

Американская компания имеет счет к оплате в 200,000 швейцарских франков. Срок оплаты - 6 месяцев. Ставки по 6-месячным депозитам/кредитам в швейцарских франках составляют (в годовом исчислении) 6.25/8.125%; курс спот CHF/USD 0.6582. Текущая долларовая стоимость счета к оплате при хеджировании на швейцарском денежном рынке (рынке «спот»):

- определена быть не может
- составит \$127651
- составит \$126501
- составит \$135754

Российская нефтяная компания поставила продукции на сумму \$3 млн. с отсрочкой платежа в 1 мес. Курс спот составляет USD/RUR 27.98; месячный форвард - USD/RUR 27.62. Процентные ставки на рублевом денежном рынке составляют 8/14% годовых, на долларовом рынке – 6.25/8.75%. Рублевая стоимость экспортной поставки на момент расчета по сделке при хеджировании на спотовом рынке составит:

- 82129128 руб
- 82808587 руб
- 83199602 руб
- 83887917 руб

Российская нефтяная компания поставила продукции на сумму \$3 млн. с отсрочкой платежа в 1 мес. Курс спот составляет USD/RUR 27.98; месячный форвард - USD/RUR 27.62. Процентные ставки на рублевом денежном рынке составляют 8/14% годовых, на долларовом рынке – 6.25/8.75%. Текущая рублевая стоимость экспортной поставки при хеджировании на спотовом рынке составит:

- 81585231 руб
- 82260186 руб
- 83332368 руб
- 82648615 руб

Фармацевтическая фирма имеет счет к оплате в 2700 тыс. евро. Срок оплаты – 1 месяц. Рублевые процентные ставки составляют 8/12% годовых, ставки в евро 2.25/3.125% годовых. Курс спот - EUR/RUR 35.92. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на спотовом рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 96341722 руб

—96023762 руб
—96732094 руб
—96802495 руб

Фармацевтическая фирма имеет счет к оплате в 2700 тыс. евро. Срок оплаты – 1 месяц. Процентные ставки в евро составляют 3.125/4.25% годовых. Курс спот - EUR/RUR 35.92; месячный форвард - EUR/RUR 35.46. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на спотовом рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

—96641727 руб
—97327485 руб
—96732094 руб
—97236563 руб

В июле 1997 года французская фирма заключила контракт на закупку товаров из Японии на сумму 15 млн. йен. Срок оплаты - 90 дней. На это же время приходится получение фирмой 5 млн. йен за товары, проданные в Японии. Процентные ставки на тот период времени составляли FRF 13.20/ 13.50% годовых; JPY 8.0/ 8.125% годовых. Курс спот FRF/JPY 27.0; 3-месячный курс форвард FRF/JPY 26.65. Для хеджирования открытой валютной позиции в йенах на рынке «спот» французской фирме необходимо иметь в июле:

—275400 франков
—271913 франков
—363108 франков
—544662 франка

В июле 1997 года французская фирма заключила контракт на закупку товаров из Японии на сумму 15 млн. йен. Срок оплаты - 90 дней. На это же время приходится получение фирмой 5 млн. йен за товары, проданные в Японии. Процентные ставки на тот период времени составляли FRF 13.20/ 13.50% годовых; JPY 8.0/ 8.125% годовых. Курс спот FRF/JPY 27.0; 3-месячный курс форвард FRF/JPY 26.65. Для хеджирования открытой валютной позиции в йенах на форвардном рынке французской фирме необходимо иметь в июле:

—275400 франков
—363247 франков
—370370 франков
—544871 франк

Основываясь на приведенной ниже информации, укажите, какова будет текущая стоимость экспорта в долларах при хеджировании на спотовом рынке для американского экспортера, который ожидает получения 600 тыс. швейцарских франков через один год. Курс спот USD/CHF 2.5641; курс форвард (1 год) USD/CHF 2.5000. Процентные ставки (bid - offer): CHF: 8/10%; USD: 11/12%:

- \$257400
- \$252720
- \$216667
- \$212727

Основываясь на приведенной ниже информации, укажите, какова будет текущая стоимость экспорта в долларах при хеджировании на форвардном рынке для американского экспортера, который ожидает получения 600 тыс. швейцарских франков через один год. Курс спот USD/CHF 2.5641; курс форвард (1 год) USD/CHF 2.5000. Процентные ставки (bid - offer): CHF: 8/10%; USD: 11/12%:

- \$212727
- \$214286
- \$216216
- \$218786

В ноябре 19XX года расположенная в Соединенных Штатах компания рассматривает возможности хеджирования с помощью биржевых опционов планируемого через 30 дней поступления 375 тыс. британских фунтов от экспорта в Соединенное Королевство. В распоряжении компании имеются следующие котировки декабрьских опционов пут (цена исполнения/премия в центах за единицу котируемой валюты): 1.6705/0.18; 1.7205/0.92; 1.75/1.7; 1.7705/13.77). Компания приобретет опционы:

- 1.6705/0.18
- 1.7205/0.92
- 1.75/1.7
- 1.7705/13.77

Товарные запасы германского экспортера в Соединенных Штатах на 1 июля 19XX года оцениваются в 5 млн. американских долларов. Оплата реализованных товаров ожидается к декабрю того же года. Экспортер использует валютные фьючерсы для хеджирования риска потерь от возможного снижения курса доллара к немецкой марке. Размер одного контракта на немецкую марку составляет 125,000 DEM. Декабрьская марка котируется по курсу USD/DEM 1.6000. Если на 1 декабря 19XX года курсы спот и декабрьский фьючерс составят USD/DEM 1.7000, то результатом хеджирования будет:

- продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 8500000 немецких марок
- продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 8000000 немецких марок
- продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 8500000 немецких марок с потерей 500000 марок, депонированных на маргинальном счете

—продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 8000000 немецких марок с получением компенсации в размере 500000 марок

Товарные запасы германского экспортера в Соединенных Штатах на 1 июля 19XX года оцениваются в 5 млн. американских долларов. Оплата реализованных товаров ожидается к декабрю того же года. Экспортер использует валютные фьючерсы для хеджирования риска потерь от возможного снижения курса доллара к немецкой марке. Размер одного контракта на немецкую марку составляет 125,000 DEM. Декабрьская марка котируется по курсу USD/DEM 1.8000. Если на 1 декабря 19XX года курсы спот и декабрьский фьючерс составят USD/DEM 1.7000, то результатом хеджирования будет:

—продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 9000000 немецких марок

—продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 8500000 немецких марок

—продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 9000000 немецких марок с потерей 500000 марок, депонированных на маржинальном счете

—продажа хеджером товаров по цене, эквивалентной 8500000 немецких марок с получением компенсации в размере 500000 марок

Российская фирма-импортер компьютеров имеет счет к оплате в 2 млн. долларов США. Срок оплаты – 2 месяца. Рублевые процентные ставки составляют 7/12% годовых, ставки в долларах США 3.25/6.5% годовых. Курс спот - USD/RUR 28.02, двухмесячный форвард – USD/RUR 27.50. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

—54703688 руб

—54410552 руб

—53926569 руб

—54365733 руб

Российская фирма-импортер компьютеров имеет счет к оплате в 2 млн. долларов США. Срок оплаты – 2 месяца. Рублевые процентные ставки составляют 7/12% годовых, ставки в долларах США 3.25/6.5% годовых. Курс спот - USD/RUR 28.02, двухмесячный форвард – USD/RUR 27.50. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то стоимость счета к оплате на момент расчета по сделке составит:

—55000000 руб

—56040000 руб

—56693780 руб

—57160800 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты – 1 месяц. Рублевые процентные

ставки (размещение/привлечение) составляют 7/12% годовых, ставки в евро: 3.5/6.5% годовых. Курс спот - EUR/RUR 36.42, месячный форвард – EUR/RUR 36.80. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 7338596 руб
- 7317317 руб
- 7287129 руб
- 7356840 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты – 1 месяц. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 7/12% годовых, ставки в евро: 3.5/6.5% годовых. Курс спот - EUR/RUR 36.42, месячный форвард – EUR/RUR 36.80. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то стоимость счета к оплате на момент расчета по сделке составит:

- 7317317 руб
- 7338596 руб
- 7356840руб
- 7360000 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты – 3 месяца. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 7.5/12.0% годовых, ставки в евро: 3.8/6.75% годовых. Курс спот - EUR/RUR 36.12, 3-месячный форвард – EUR/RUR 36.82. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 7156018 руб
- 7149515 руб
- 7013592 руб
- 7228466 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты –45 дней. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 7.5/12.5% годовых, ставки в евро: 3.6/6.95% годовых. Курс спот - EUR/RUR 36.12, форвард на 45 дней– EUR/RUR 36.62. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 7312574 руб
- 7155904 руб
- 7255975 руб
- 7228466 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты – 3 месяца. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 6.0/11.5% годовых, ставки в евро: 3.2/6.5% годовых. Курс спот - EUR/RUR 36.6, 3-месячный форвард – EUR/RUR 36.45. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 7182266 руб
- 7211822 руб
- 7013592 руб
- 7232143 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты – 3 месяца. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 5.5/11.0% годовых, ставки в евро: 3.6/7,2% годовых. Курс спот - EUR/RUR 37.0, 3-месячный форвард – EUR/RUR 36.0. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 7007299 руб
- 7102343 руб
- 7299630 руб
- 7135778 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты – 1 месяц. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 5.0/11.0% годовых, ставки в евро: 3.2/7,0% годовых. Курс спот - EUR/RUR 35.5, месячный форвард – EUR/RUR 35.9. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 7138383 руб
- 7160904 руб
- 7070539 руб
- 7150207 руб

Российская фирма-импортер строительных материалов имеет счет к оплате в 200 тыс. евро. Срок оплаты – 60 дней. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 5.5/12.0% годовых, ставки в евро: 3.7/7,5% годовых. Курс спот - EUR/RUR 35.7; 2-месячный форвард – EUR/RUR 36.2. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 7075145 руб
- 7174236 руб
- 7098039 руб
- 7000000 руб

Российская фирма-импортер компьютеров имеет счет к оплате в 2 млн. долларов США. Срок оплаты – 2 месяца. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 7/12% годовых, ставки в долларах США 3.25/6.5% годовых. Курс спот - USD/RUR 28.02, двухмесячный форвард – USD/RUR 27.50. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на спотовом рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 55738085 руб
- 54365733 руб
- 55393739 руб
- 55795548 руб

Российская фирма-импортер компьютеров имеет счет к оплате в 2 млн. долларов США. Срок оплаты – 2 месяца. Рублевые процентные ставки (размещение/привлечение) составляют 5.5/12% годовых, ставки в долларах США 4.0/6.8% годовых. Курс спот - USD/RUR 26.02, двухмесячный форвард – USD/RUR 25.50. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на спотовом рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 50662252 руб
- 51456822 руб
- 51695364 руб
- 50428477 руб

Фармацевтическая фирма имеет счет к оплате в 2700 тыс. евро. Срок оплаты – 1 месяц. Процентные ставки в евро составляют (размещение/привлечение) 3.25/4.275% годовых, в рублях 5.5/11% годовых. Курс спот - EUR/RUR 35.64; месячный форвард - EUR/RUR 36.46. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на спотовом рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 98176106 руб
- 95968086 руб
- 97992866 руб
- 95788967 руб

Фармацевтическая фирма имеет счет к оплате в 2700 тыс. евро. Срок оплаты – 1 месяц. Процентные ставки в евро составляют 3.22/5.15% годовых, в рублях 7/12.5% годовых. Курс спот - EUR/RUR 33.14; месячный форвард - EUR/RUR 34.46. Если фирма практикует хеджирование валютных рисков на спотовом рынке, то текущая стоимость счета к оплате составит:

- 88959072 руб
- 92502403 руб
- 92793005 руб
- 89238543 руб

ООО «СпецТехКам» отгрузило в Афганистан 3 инкассаторских автомобиля высокой проходимости. Получение выручки в размере 420000 долларов США ожидается через полгода. Текущий курс спот - USD/RUR 27.94/28.02; ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 27.00. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 6.25/8.5%; RUR 7.0/12.0%. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные форварды на доллар США, то текущая стоимость контракта в рублях при условии хеджирования валютного риска составит:

- 11256403
- 11288633
- 10956522
- 10698113

ООО «СпецТехКам» отгрузило в Афганистан 3 инкассаторских автомобиля высокой проходимости. Получение выручки в размере 300000 долларов США ожидается через полгода. Текущий курс спот - USD/RUR 27.94/28.02; ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 28.50. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 6.25/7.5%; RUR 6.0/12.0%. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные форварды на доллар США, то текущая стоимость контракта в рублях при условии хеджирования валютного риска составит:

- 8151273 руб
- 8102169 руб
- 8079036 руб
- 8240964 руб

ООО «СпецТехКам» отгрузило в Афганистан 3 инкассаторских автомобиля высокой проходимости. Получение выручки в размере 300000 долларов США ожидается через полгода. Текущий курс спот - USD/RUR 27.64/27.94; ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 28.00. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 6.25/7.0%; RUR 6.0/11.0%. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные форварды на доллар США, то текущая стоимость контракта в рублях при условии хеджирования валютного риска составит:

- 8040727 руб
- 8115942 руб
- 8098551 руб
- 8011594 руб

ООО «СпецТехКам» отгрузило в Афганистан 3 инкассаторских автомобиля высокой проходимости. Получение выручки в размере 300000 долларов США ожидается через полгода. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 6.5/7,25%; RUR 6.75/11.0%. Текущий курс спот - USD/RUR 28.0/29.5; ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 28.5. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные

форварды на доллар США, то текущая стоимость контракта в рублях при условии хеджирования валютного риска составит:

- 8106152 руб
- 8504410 руб
- 8250905 руб
- 8135593 руб

ООО «СпецТехКам» отгрузило в Афганистан 3 инкассаторских автомобиля высокой проходимости. Получение выручки в размере 300000 долларов США ожидается через полгода. Текущий курс спот - USD/RUR 27.64/28;0 ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 28.5. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 6.0/7,25%; RUR 6.25/12.0%. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные форварды на доллар США, то текущая стоимость контракта в рублях при условии хеджирования валютного риска составит:

- 8290909 руб
- 8106152 руб
- 8001930 руб
- 8250905 руб

ЗАО «КАМАЗ Трейд» отгрузило в Иран 20 автомобилей на общую сумму \$3 млн. Получение средств ожидается через 6 месяцев. Текущий курс спот - USD/RUR 28.04/28.22; ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 29.50. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 4.25/5.5%; RUR 6.0/12.0%. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные форварды на доллар США, то стоимость контракта в рублях на момент расчета по сделке:

- составит 88500000
- составит 86643600
- составит 86988150
- однозначно определена быть не может

ЗАО «КАМАЗ Трейд» отгрузило в Иран 20 автомобилей на общую сумму \$3 млн. Получение средств ожидается через 6 месяцев. Текущий курс спот - USD/RUR 28.24/28.42; ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 27.00. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 4.00/5.50%; RUR 6.50/12.50%. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные форварды на доллар США, то стоимость контракта в рублях на момент расчета по сделке:

- составит 81000000
- составит 87473400
- составит 88030950
- однозначно определена быть не может

ЗАО «КАМАЗ Трейд» отгрузило в Иран 20 автомобилей на общую сумму \$3 млн. Получение средств ожидается через 3 месяца. Текущий курс спот -

USD/RUR 27.94/28.12; ожидаемый через 3 месяца курс спот - USD/RUR 29.50/30.50. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 4.0/5.0%; RUR 6.0/12.0%. Если на денежном рынке отсутствуют форварды на доллар США, то стоимость контракта в рублях на момент расчета по сделке:

- составит 88500000
- составит 91500000
- составит 84658200
- однозначно определена быть не может

ЗАО «КАМАЗ Трейд» отгрузило в Иран 20 автомобилей на общую сумму \$3 млн. Получение средств ожидается через 6 месяцев. Текущий курс спот - USD/RUR 28.04/28.22; ожидаемый через 6 месяцев курс спот - USD/RUR 29.50. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 4.25/5.5%; RUR 6.0/12.0%. Если на денежном рынке отсутствуют шестимесячные форварды на доллар США, то стоимость контракта в долларах на момент расчета по сделке:

- составит 3000000
- составит 3082500
- составит 2919708
- однозначно определена быть не может

ЗАО «КАМАЗ Трейд» отгрузило в Иран 10 автомобилей на общую сумму \$2 млн. Получение средств ожидается через 3 месяца. Текущий курс спот - USD/RUR 28.00/28.20; ожидаемый через 3 месяца курс спот - USD/RUR 29.00. Процентные ставки (размещение/привлечение): USD 4.0/5.25%; RUR 6.0/12.0%. Если на денежном рынке отсутствуют трехмесячные форварды на доллар США, то стоимость контракта в долларах на момент расчета по сделке:

- составит 2000000
- составит 2026250
- составит 1974090
- однозначно определена быть не может

Российская компания – поставщик компьютерных программ, получает, в соответствии с заключенным в начале года договором ежеквартально (в конце квартала) по \$500 тыс. Если компания хеджирует валютные риски на рынке «спот» при курсе на начало года USD/RUR 28.86, то при годовых процентных ставках (привлечение/размещение) USD 4.5/6.5%; RUR 7.5/12% текущая рублевая стоимость контракта составит:

- 56157936
- 55501905
- 55179183
- 53800725

Российская компания – поставщик компьютерных программ, получает, в соответствии с заключенным в начале года договором ежеквартально (в конце квартала) по \$500 тыс. Если компания хеджирует валютные риски на рынке «спот» при курсе на начало года USD/RUR 28.46, то при годовых процентных ставках (привлечение/размещение) USD 5.5/6.8%; RUR 7.8/14% текущая рублевая стоимость контракта составит:

- 55501905
- 52478795
- 55053680
- 54636071

Российская компания – поставщик компьютерных программ, получает, в соответствии с заключенным в начале года договором два раза в год (в конце полугодия) по \$500 тыс. Если компания хеджирует валютные риски на рынке «спот» при курсе на начало года USD/RUR 28.46, то при годовых процентных ставках (привлечение/размещение) USD 5.5/6.4%; RUR 7.8/13% текущая рублевая стоимость контракта составит:

- 27342191
- 27169244
- 55501905
- 54636071

ООО «Невод», поставщик морепродуктов зарубежному переработчику, в соответствии с заключенным контрактом получает дважды в год по окончании сезона лова в среднем по \$2 млн. Если полугодовой форвардный курс составляет USD/RUR 27.50, а годовой форвард - USD/RUR 29.00, то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (процентные ставки размещения/привлечения 8%/14%):

- 124970000 руб
- 119840000 руб
- 106588319 руб
- 102279062 руб

ООО «Невод», поставщик морепродуктов зарубежному переработчику, в соответствии с заключенным контрактом получает дважды в год по окончании сезона лова в среднем по \$2 млн. Если полугодовой форвардный курс составляет USD/RUR 28.00, а годовой форвард - USD/RUR 28.50, то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (процентные ставки размещения/привлечения 7%/12%):

- 102336449 руб
- 103723046 руб
- 101785714 руб
- 100000000 руб

ООО «Невод», поставщик морепродуктов зарубежному переработчику, в соответствии с заключенным контрактом получает дважды в год по окончании сезона лова (через полгода и год после даты подписания контракта) в среднем по \$2 млн. Если полугодовой форвардный курс составляет USD/RUR 27.00, а годовой форвард - USD/RUR 28.50, то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (процентные ставки размещения/привлечения 7%/13,5%):

- 100805744 руб
- 100440528 руб
- 94773733 руб
- 105444941 руб

ООО «Невод», поставщик морепродуктов зарубежному переработчику, в соответствии с заключенным контрактом получает трижды в год –через 2,4 и 6 месяцев после подписания контракта в среднем по \$1.5 млн. Если двухмесячный форвард USD/RUR 28.3, четырехмесячный – 28.00, полугодовой – 27.50, курс спот USD/RUR 28.50 то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (рублевые процентные ставки размещения/привлечения 8%/14%):

- 119978857 руб
- 120160875 руб
- 122463999руб
- 119859813 руб

ООО «Невод», поставщик морепродуктов зарубежному переработчику, в соответствии с заключенным контрактом получает трижды в год –через 1,3 и 6 месяцев после подписания контракта в среднем по \$1.5 млн. Если месячный форвард USD/RUR 28.0, трехмесячный – 28.20, полугодовой – 28.50, курс спот USD/RUR 27.80, то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (рублевые процентные ставки размещения/привлечения 7%/13,5%):

- 123576257 руб
- 124633250 руб
- 124298212 руб
- 122498579 руб

ООО «Невод», поставщик морепродуктов зарубежному переработчику, в соответствии с заключенным контрактом получит тремя траншами – сразу после подписания контракта, а далее через 1 и 3 месяца после подписания контракта в среднем по \$1.5 млн. Если месячный форвард USD/RUR 28.0, трехмесячный – 28.20 , курс спот USD/RUR 27.80, то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (рублевые процентные ставки размещения/привлечения 7% /12,5%):

- 124285192 руб
- 125028902 руб

—111200000 руб
—123054545 руб

ООО «Невод», поставщик морепродуктов зарубежному переработчику, в соответствии с заключенным контрактом получит двумя траншами – сразу после подписания контракта и через 3 месяца после подписания контракта по \$2млн. Если трехмесячный форвард – 28.20 , курс спот USD/RUR 27.80, (ожидаемый спот через 3 месяца- 28.5), то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (рублевые процентные ставки размещения/привлечения 7% /12,5%):

—110872727 руб
—111619656 руб
—111029975 руб
—110290909 руб

ООО «Невод-Х», покупатель морепродуктов у зарубежного контрагента, в соответствии с заключенным контрактом выплатит двумя траншами – сразу после подписания контракта и через 3 месяца после подписания контракта по \$2млн. Если трехмесячный форвард – 28.20 , курс спот USD/RUR 27.80, (ожидаемый спот через 3 месяца- 28.5), то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (рублевые процентные ставки размещения/привлечения 7% /12,5%):

—111029975 руб
—112419656 руб
—110315152 руб
—110290909 руб

ООО «Невод-Х», покупатель морепродуктов у зарубежного контрагента, в соответствии с заключенным контрактом выплатит тремя траншами – сразу после подписания контракта и через 1и 3 месяца после подписания контракта по \$2млн. Если месячный форвард – 27.95, трехмесячный – 28.20 , курс спот USD/RUR 27.80, (ожидаемый спот через 1и 3 месяца- соответственно 28.0 и 28.5), то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (рублевые процентные ставки размещения/привлечения 7% /12,5%):

—167294884 руб
—165614620 руб
—166605783 руб
—166295407 руб

ООО «Невод-Х», покупатель морепродуктов у зарубежного контрагента, в соответствии с заключенным контрактом выплачивает дважды в год (через полгода и год после даты подписания контракта) в среднем по \$2 млн. Если полугодовой форвардный курс составляет USD/RUR 27.00, а годовой форвард - USD/RUR 28.50, то текущая стоимость контракта при

хеджировании на форвардном рынке составит (процентные ставки размещения/привлечения 7%/13,5%):

- 100805744 руб
- 100440528 руб
- 94773733 руб
- 105444941 руб

ООО «Невод-Х», покупатель морепродуктов у зарубежного контрагента, в соответствии с заключенным контрактом выплачивает трижды в год – через 1,3 и 6 месяцев после подписания контракта в среднем по \$1.5 млн. Если месячный форвард USD/RUR 28.0, трехмесячный – 28.20, полугодовой – 28.50, курс спот USD/RUR 27.80, то текущая стоимость контракта при хеджировании на форвардном рынке составит (рублевые процентные ставки размещения/привлечения 7%/13,5%):

- 124633250 руб
- 116915888 руб
- 124298212 руб
- 122498579 руб

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежемесячно в конце месяца банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует на спотовом рынке валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса, если курс спот равен 1 евро/100 рупий, процентные ставки в евро – 4/5%, в рупиях – 6/10% годовых:

- валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 1485173
- валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 1485173
- валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 1475475
- валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 1475475

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует на форвардном рынке валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса, если трехмесячный форвард равен 1 евро/100 рупий, процентные ставки в евро – 4%, в рупиях – 8/10% годовых:

- валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 495050

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 495050

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 490196

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 490196

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса.

Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса, если курс спот равен 1евро/105 рупий, ожидаемый спот через 3 месяца - 1евро/110 рупий, процентные ставки в евро – 5/6.25%, в рупиях – 8/10% годовых:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 466853

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 448934

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 470312

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 466853

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса.

Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса, если курс спот равен 1евро/101 рупий, форвард на 3 месяца - 1евро/105 рупий, процентные ставки в евро – 5%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 488938

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 488937

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 470312

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 470312

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса.

Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость

трехмесячного содержания бэк-офиса, если курс спот равен 1евро/101 рупия, форвард на 3 месяца - 1евро/105 рупий, процентные ставки в рупиях 9%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 484156

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 484156

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 465712

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 465712

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса, если курс спот равен 1евро/101 рупия, форвард на 3 месяца - 1евро/105 рупий, процентные ставки в евро (размещение/привлечение) – 6/9%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 487734

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 469153

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 469153

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 470312

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса, если курс спот равен 1евро/105 рупий, форвард на 3 месяца - 1евро/110 рупий, процентные ставки в евро (размещение/привлечение) – 5/9%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 448934

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 448934

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 444543

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 444543

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса, если курс спот равен 1 евро/109 рупий, ожидаемый спот через 3 месяца - 1 евро/107 рупий, процентные ставки в рупиях (размещение/привлечение) – 4/8,5%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 449171

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 454174

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 454174

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 449171

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса при хеджировании на форвардном рынке, если курс спот равен 1 евро/110 рупий, форвард на 3 месяца - 1 евро/105 рупий, процентные ставки в евро (размещение/привлечение)– 3,5/7%, в рупиях – соответственно 10/15%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 472060

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 450603

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 458979

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 464576

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса при хеджировании на рынке спот, если курс спот равен 1 евро/103 рупии, форвард на 3 месяца - 1 евро/105 рупий, процентные ставки в евро (размещение/привлечение)– 4/7%, в рупиях – соответственно 9/14%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 480631

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 471476

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 465712

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 474755

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Ежеквартально в конце квартала банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале квартала хеджирует валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость трехмесячного содержания бэк-офиса при хеджировании, если курс спот равен 1 евро/103 рупии, форвард на 3 месяца - 1 евро/106 рупий, процентные ставки в рупиях размещение/привлечение 8,5/14,5%:

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 469994

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 483684

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 475336

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 475336

Бэк-офис крупного западноевропейского банка расположен в одной из динамично развивающихся азиатских стран. Дважды в год, в конце полугодия банк выплачивает 50 млн. рупий на содержание бэк-офиса. Опасаясь роста курса рупии к евро, банк в начале полугодия хеджирует на рынке валютный риск. Определите тип валютного риска и укажите стоимость полугодического содержания бэк-офиса при хеджировании на рынке спот, если курс спот равен 1 евро/103 рупии, форвард на 6 месяцев - 1 евро/105 рупий, процентные ставки в евро (размещение/привлечение) – 4/7%, в рупиях – соответственно 9/14%:

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 466853

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 475919

—валютный риск является операционным, стоимость содержания офиса – евро 464533

—валютный риск является трансакционным, стоимость содержания офиса – евро 464533

Зарубежный инвестор ожидает получения по итогам года дивидендов в новых турецких лирах в размере 14 млн. лир. Определите тип валютного риска и текущий размер ожидаемых дивидендов в долларах США, если годовой форвардный курс составляет 1.3 лиры за доллар, процентные

ставки (размещение/привлечение) 3%/6%, а инвестор практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке:

- \$10.160 млн., риск операционный
- \$10.456 млн., риск операционный
- \$10.160 млн., риск трансакционный
- \$10.456 млн., риск трансакционный

Зарубежный инвестор ожидает получения по итогам года дивидендов в новых турецких лирах в размере 13 млн. лир. Определите тип валютного риска и текущий размер ожидаемых дивидендов в долларах США, если годовой форвардный курс составляет 1.4 лиры за доллар, процентные ставки (размещение/привлечение) 3%/6%, а инвестор практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке:

- \$9.015 млн., риск операционный
- \$8.76 млн., риск операционный
- \$9.015 млн., риск трансакционный
- \$8.76 млн., риск трансакционный

Зарубежный инвестор ожидает получения по итогам года дивидендов в новых турецких лирах в размере 13 млн. лир. Определите тип валютного риска и текущий размер ожидаемых дивидендов в долларах США, если годовой форвардный курс составляет 1.4 лиры за доллар, процентные ставки (размещение/привлечение) 4%/8%, а инвестор практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке:

- \$8.929 млн., риск операционный
- \$8.598 млн., риск операционный
- \$9.015 млн., риск трансакционный
- \$8.76 млн., риск операционный

Зарубежный инвестор ожидает получения по итогам года дивидендов в новых турецких лирах в размере 16 млн. лир. Определите тип валютного риска и текущий размер ожидаемых дивидендов в долларах США, если годовой форвардный курс составляет 1.3 лиры за доллар, процентные ставки (размещение/привлечение) 3%/6%, а инвестор практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке:

- \$12.677 млн., риск трансакционный
- \$11.611 млн., риск трансакционный
- \$11.949 млн., риск операционный
- \$11.611 млн., риск операционный

Зарубежный инвестор ожидает получения по итогам года дивидендов в новых турецких лирах в размере 15 млн. лир. Определите тип валютного риска и текущий размер ожидаемых дивидендов в долларах США, если годовой форвардный курс составляет 1.3 лиры за доллар, процентные ставки (размещение/привлечение) 3%/6%, а инвестор практикует хеджирование валютных рисков на форвардном рынке:

- \$10.885 млн., риск транзакционный
- \$11.202 млн., риск транзакционный
- \$10.885 млн., риск операционный
- \$11.611 млн., риск операционный

Тема 4. Управление иностранными инвестициями

Облигация, эмитированная зарубежным заемщиком в национальной валюте в соответствии с национальным законодательством страны, в которой осуществлена эмиссия, и торгуемая на ее внутреннем рынке носит название:

- национальной облигации
- иностранной облигации
- еврооблигации
- валютной облигации

Облигация, деноминированная в одной или нескольких валютах, однако торгуемая на рынках вне границ страны, в валюте которой она выпущена, будет носить название:

- поливалютной облигации
- зарубежной облигации
- еврооблигации
- инвалютной облигации

К числу факторов, снижающих стоимость заимствования на рынке еврооблигаций, относится:

- более высокая информационная эффективность
- возможные отклонения от паритета процентных ставок
- жесткое выполнение паритета процентных ставок
- государственные гарантии

Основной характеристикой еврооблигаций в противоположность иностранным облигациям выступает:

- отсутствие государственного регулирования
- жесткое государственное регулирование рынка еврооблигаций
- выпуск еврооблигаций только в долларах США
- выпуск еврооблигаций только в евро

Среди перечисленных ниже мер выберите наиболее эффективно ограничивающую доступ зарубежных эмитентов акций на национальные рынки капиталов:

- требование выпуска акций только в национальной валюте
- требование раскрытия информации в соответствии с национальными учетными стандартами
- требование следования национальным стандартам корпоративного управления

—необходимость обеспечения минимального уровня доходности

Из приведенных ниже условий выхода иностранного эмитента с публичным выпуском ценных бумаг на национальный финансовый рынок наиболее важным для успешного размещения является:

- наличие среди акционеров резидентов страны размещения
- привлечение в качестве независимого аудитора фирмы из страны размещения
- присутствие в числе инвестиционных банкиров представителя страны размещения
- регистрация офиса компании в стране размещения

Выход иностранного эмитента на национальный финансовый рынок с публичным выпуском ценных бумаг:

- должен обязательно сопровождаться государственной регистрацией эмиссии
- не должен сопровождаться государственной регистрацией эмиссии
- не должен сопровождаться государственной регистрацией эмиссии при условии частного размещения (закрытой подписки)
- должен сопровождаться регистрацией лишь при условии эмиссии долевых бумаг

Дополнительные возможности диверсификации международного инвестиционного портфеля обусловлены :

- выполнением паритета покупательной способности
- высокой информационной эффективностью международных финансовых рынков
- экономией масштаба
- несистемным для международного портфеля характером ряда рисков, системных для национальных экономик

Доходность вложений в международный инвестиционный портфель может отличаться от доходности вложений в национальные портфели вследствие

I. диверсифицируемости части системных для национальных экономик рисков

II. воздействия валютного риска

III. более низкой ликвидности зарубежных инвестиций

IV. более высокой ликвидности зарубежных инвестиций:

—только I и II

—только I, II и III

—только I, II и IV

—только I и IV

Если экономика страны базируется на одной или немногих отраслях, то:

- эффект диверсификации для резидентов подобной страны ниже, чем для резидентов стран с многопрофильными экономиками
- эффект диверсификации для резидентов подобной страны выше, чем для резидентов стран с многопрофильными экономиками
- эффективная диверсификации для резидентов подобной страны за счет зарубежных инвестиций невозможна
- диверсификация инвестиций для резидентов подобной страны за счет зарубежных инвестиций приведет к повышению ожидаемой доходности

Термин «безрисковый» применительно к международным инвестициям характеризует:

- полностью диверсифицированный международный портфель
- вложения национального инвестора в государственные ценные бумаги в терминах номинальной доходности
- вложения национального инвестора в государственные ценные бумаги в терминах реальной доходности
- вложения зарубежного инвестора в еврооблигации

Японский инвестор вложил средства в государственные ценные бумаги Соединенных Штатов. Денежные потоки от сделанной инвестиции подвержены:

- кредитным рискам
- операционным валютным рискам
- трансляционным валютным рискам
- процентным рискам

Японский инвестор вложил средства в государственные ценные бумаги Соединенных Штатов. Денежные потоки от сделанной инвестиции подвержены:

- транзакционным валютным рискам
- операционным валютным рискам
- трансляционным валютным рискам
- кредитным рискам

Германский производитель экспортирует автомобили в США.

Формирование цен на автомобили в евро:

- позволит избежать операционных валютных рисков
- приведет к падению продаж в случае обесценения евро относительно доллара
- приведет к росту продаж в случае обесценения евро относительно доллара
- равносильно хеджированию транзакционного валютного риска

Страны, инвестиции на финансовых рынках которых характеризуются высокой ожидаемой доходностью:

- одновременно характеризуются высокими значениями стандартных отклонений в национальной валюте и в долларах США
- характеризуются высокими значениями стандартных отклонений в национальной валюте и низкими значениями в долларах США
- характеризуются низкими значениями стандартных отклонений в национальной валюте и высокими - в долларах США
- не могут одновременно характеризоваться высокими значениями стандартных отклонений в национальной валюте и в долларах США

Хеджирование валютных рисков будет наиболее эффективно:

- для вложений в недвижимость за рубежом
- для вложений в реальные активы
- для вложений в акции зарубежных эмитентов
- для вложений в облигации зарубежных эмитентов

При оценке зарубежных инвестиций в качестве ставки дисконтирования используется:

- ставка рефинансирования в стране осуществления проекта
- ставка рефинансирования в стране репатриации доходов
- средневзвешенная стоимость капитала инвестора
- средневзвешенная стоимость капитала страны осуществления проекта

Анализ эффективности зарубежного инвестиционного проекта:

- должен производиться в национальной валюте
- должен производиться в зарубежной валюте
- должен производиться в валюте основного инвестора
- может производиться и в национальной, и в зарубежной валютах

Анализ эффективности зарубежного инвестиционного проекта:

- должен производиться в валюте кредитора
- должен производиться в валюте инвестора
- должен производиться в валюте, характеризующейся минимальной волатильностью обменного курса
- должен производиться в валюте уплаты основных налогов

Если с высокой степенью точности выполняются паритеты процентных ставок и покупательной способности, то при анализе зарубежных инвестиционных проектов:

- следует использовать валюту материнской компании
- следует использовать валюту страны осуществления проекта
- следует использовать в качестве валюты дисконтирования доллары США
- выбор валюты не имеет существенного значения

Если проект является особо чувствительным к будущему изменению обменного курса, то дисконтирование предпочтительнее осуществлять:

- в валюте осуществления проекта
- в валюте материнской компании-инвестора
- в долларах США вне зависимости от страны осуществления проекта
- в валюте осуществления проекта с поправкой на валютный риск

Известно, что коэффициент корреляции между рыночным индексом S&P 500 и портфелем из акций 50 крупнейших североамериканских международных корпораций превышает 0.9. Это означает, что:

- инвестировании в акции этих корпораций практически свободно от валютных рисков
- инвестировании в акции этих корпораций не способно существенным образом диверсифицировать инвестиционный портфель американского инвестора
- индекс S&P 500 практически идеально диверсифицирован
- портфель из 50 международных корпораций практически идеально диверсифицирован

Покупка инвестором ценных бумаг непосредственно на зарубежном рынке будет характеризоваться:

- необходимостью хеджирования трансакционных валютных рисков
- необходимостью страхования операционных валютных рисков
- повышенными трансакционными и информационными издержками
- более низкими комиссионными по сравнению с инвестированием на национальном финансовом рынке

Несовершенства финансовых рынков:

- создают дополнительные возможности для международной портфельной диверсификации
- ограничивают возможности международной портфельной диверсификации
- повышают доходность международного инвестиционного портфеля
- понижают ожидаемую доходность международного инвестиционного портфеля

Контроль со стороны национальных правительств над ценами и валютными курсами имеет следствием:

- снижение рыночных котировок национальной валюты
- повышение рыночных котировок национальной валюты
- вариабельность процентных ставок в национальной валюте
- возникновение или углубление рыночных несовершенств

К числу мер государственного контроля, имеющих следствием несовершенство финансовых рынков, могут быть отнесены

- I. введение фиксированного валютного курса

II. ограничения на ввоз капитала

III. введение специальных валютных курсов для отдельных видов финансовых операций резидентов и нерезидентов

IV. налогообложение прибыли нерезидентов по той же ставке, что и резидентов:

—только I и II

—только I, II и III

—только I, II и IV

—только I, III и IV

К числу факторов рыночной неэффективности могут быть отнесены

I. государственный контроль финансовых потоков

II. налогообложение

III. транзакционные издержки

IV. различия в рыночных ценах на одни и те же финансовые активы для резидентов и нерезидентов:

—только I и III

—только I, II и III

—только I, III и IV

—I, II, III и IV

В индустриально развитой стране введено ограничение: лишь 20% акций национальных предприятий могут принадлежать нерезидентам, остальные – национальным инвесторам. Наиболее вероятным следствием этого ограничения будет следующее проявление рыночной неэффективности:

—более высокие котировки акций первого типа

—более низкие котировки акций первого типа

—котировка валюты данной страны с премией относительно других свободно конвертируемых валют

—котировка валюты данной страны с дисконтом относительно других свободно конвертируемых валют

Инвестиции в международный портфель могут быть осуществлены путем

I. покупки на национальном рынке акций международных компаний

II. покупки американских или глобальных депозитарных расписок

III. вложения в инвестиционные фонды, специализирующиеся на зарубежных инвестициях

IV. операций с фьючерсами на зарубежные фондовые индексы:

—только I и III

—только I, II и III

—только I, III и IV

—I, II, III и IV

К числу факторов, выступающих в качестве ограничителей международного инвестирования, относятся

I. неравный доступ участников рынка к финансовой информации

II. неравный доступ участников рынка к рыночным ценам

III. иррациональность инвесторов

IV. транзакционные издержки:

—только I и II

—только I, II и III

—только I, III и IV

—I, II, III и IV

Неравный доступ участников к рыночным ценам на зарубежных финансовых рынках имеет следствием:

—более низкую ликвидность рыночных финансовых активов

—более высокую ликвидность рыночных финансовых активов

—более высокую доходность финансовых активов, торгуемых на таких рынках

—более низкую ожидаемую доходность финансовых активов, торгуемых на таких рынках

Двойного налогообложения доходов при зарубежном инвестировании можно избежать путем:

—регистрации инвестиции в оффшорной зоне

—концентрации все облагаемых налогами транзакций в одной налоговой юрисдикции

—формирования облагаемых доходов в валюте инвестора

—формирования облагаемых доходов в валюте страны осуществления инвестиции

Среди перечисленных ниже выделите транзакцию, НЕ облагаемую в явном виде налогом при зарубежном инвестировании:

- реализация прироста капитала
- распределение дивидендов
- репатриация дивидендов материнской компании
- финансовые транзакции

Налогообложение международных инвестиций относится к факторам:

- рыночных несовершенств
- правительственного контроля
- транзакционных издержек
- неравного доступа к рыночным ценам

Неравный доступ к информации при зарубежном инвестировании выступает следствием

I. наличия проблем с получением информации с зарубежных финансовых рынков

II. наличия проблем с интерпретацией информации с зарубежных финансовых рынков

III. высоких транзакционных издержек, связанных с получением информации с зарубежных финансовых рынков

IV. информационной неэффективности финансовых рынков:

—только I и II

—только I, II и III

—только I, III и IV

—I, II, III и IV

Риск экспроприации относится к:

- финансовым рискам
- политическим рискам
- операционным рискам
- материальным рискам

Захват национальным правительством собственности иностранного инвестора носит название:

- национализации
- экспроприации
- приватизации
- деприватизации

Среди приведенных ниже акций национального правительства выделите сопровождаемую выплатой компенсации за потерю иностранным инвестором своих инвестиций:

- национализация
- экспроприации
- приватизации
- деприватизации

Для финансового рынка основным источником информации о хеджировании корпорацией валютных рисков будет выступать:

- корпоративная финансовая отчетность
- биржевая информация
- аудиторское заключение
- динамика курсовой стоимости акций

Американская компания «Робин и Баскинс», владеющая сетью предприятий фаст-фуда, собирается инвестировать \$10 млн. в строительство сети новых кафе на территории России. В условиях отсутствия рынка своповых контрактов, оптимальной стратегии привлечения средств будет соответствовать:

- привлечение кредитов в долларах США под постоянную ставку
- привлечение кредитов в долларах США под плавающую ставку
- привлечение кредитов в рублях под постоянную ставку
- привлечение кредитов в рублях под плавающую ставку

Фактор экстернализации издержек для компаний, осуществляющих зарубежные инвестиции:

- представляет собой один из стимулов инвестирования в зарубежные проекты
- выступает, как ограничитель зарубежных инвестиций
- обуславливает необходимость страхования кредитных рисков
- обуславливает необходимость хеджирования валютных рисков

Американские депозитарные расписки представляют собой:

- первичные инструменты
- производные инструменты
- долговые инструменты
- срочные контракты

Размещение американских депозитарных расписок выступает в качестве альтернативы:

- размещению иностранных облигаций
- размещению американской корпорацией облигаций на неамериканском финансовом рынке
- размещению неамериканской корпорацией обыкновенных акций на американском фондовом рынке

—размещению американской корпорацией обыкновенных акций на неамериканском фондовом рынке

Размещая глобальные депозитарные расписки эмитент:

- хеджирует операционные валютные риски
- страхует политические риски
- привлекает заемный капитал в иностранных валютах
- привлекает собственный капитал в иностранных валютах

Американская депозитарная расписка представляет собой:

- обязательство американского банка, в котором депонированы акции неамериканской компании
- выпущенный американским банком финансовый инструмент, свидетельствующий о непрямом владении акциями неамериканской компании
- сделка, предусматривающая поставку акций вперед с отсрочкой платежа
- выданное неамериканскому эмитенту свидетельство о принятии американским банком на хранение его акций

Финансовый актив, представляющий собой выпущенный американским банком финансовый инструмент, свидетельствующий о владении акциями неамериканской компании, депонированными в этом банке носит название:

- деPOSITного сертификата
- сертификата акций
- американской депозитарной расписки
- короткой продажи акций

Американская депозитарная расписка:

- размещается исключительно в долларах США
- размещается только в валюте эмитента первичных акций
- будучи производным инструментом, обеспечивает процентный доход
- может размещаться как в валюте эмитента первичных акций, так и в долларах США

Известно, что коэффициент корреляции между рыночным индексом S&P 500 и портфелем из акций 50 крупнейших североамериканских международных корпораций превышает 0.9. Известно также, что коэффициент корреляции между портфелем Нью-йоркской фондовой биржи и портфелем американских депозитарных расписок составляет 0.33. Отсюда следует, что:

- риск портфеля, состоящего из американских депозитарных расписок ниже риска портфеля Нью-йоркской фондовой биржи

- риск портфеля, состоящего из акций 50 крупнейших североамериканских международных корпораций выше риска портфеля из американских депозитарных расписок
- риск портфеля, соответствующего индексу S&P 500 выше риска портфеля из американских депозитарных расписок
- риск портфеля, сформированного из американских депозитарных расписок и акций американских компаний существенно ниже риска портфеля, состоящего из акций американских компаний и акций международных корпораций

Известно, что коэффициент корреляции между портфелем Нью-йоркской фондовой биржи и портфелем американских депозитарных расписок составляет 0.33. Известно также, что корреляции между портфелем Нью-йоркской фондовой биржи и портфелем, соответствующим индексу S&P 500, составляет 0.63. Отсюда следует, что:

- американские депозитарные расписки характеризуются существенно более низким риском по сравнению с портфелем акций Нью-йоркской фондовой биржи
- американские депозитарные расписки характеризуются существенно более низким риском по сравнению с портфелем акций, соответствующим индексу S&P 500
- американские депозитарные расписки могут существенным образом снизить суммарный риск инвестиционного портфеля
- риск портфеля, сформированного из американских депозитарных расписок и акций американских компаний выше риска портфеля, состоящего только из акций американских компаний

Проведенный на основе индекса Нью-йоркской фондовой биржи анализ портфеля, состоящего из 45 акций американских компаний показал среднее значение Бета-коэффициента в 1.01, в то время, как среднее значение Бета-коэффициента для портфеля из 45 американских депозитарных расписок составило 0.26. Из этого следует, что

- I. риск портфеля, состоящего из американских депозитарных расписок ниже риска портфеля Нью-йоркской фондовой биржи
- II. риск портфеля, состоящего из американских депозитарных расписок выше риска портфеля Нью-йоркской фондовой биржи
- III. использование американских депозитарных расписок может снизить суммарный риск инвестиционного портфеля
- IV. риск портфеля, сформированного из американских депозитарных расписок и акций американских компаний ниже риска портфеля, состоящего только из акций американских компаний:

- только I, III и IV
- только II и III
- только II, III и IV

—только I и III

Среди перечисленных ниже инвестиционных фондов выберите характеризующийся наиболее высокой ожидаемой доходностью:

—Templeton Market Fund (акции американских эмитентов)

—Templeton Income Fund (американские “голубые фишки”)

B. Templeton Global Government Fund (государственные ценные бумаги различных стран)

—Templeton Emerging Markets Fund (ценные бумаги новых рыночных стран)

Инвестиционные фонды с пассивным стилем управления инвестициями характеризуются:

—неизменностью состава глобального портфеля

—следованием тому или иному глобальному индексу

—отсутствием страновой диверсификации

—отсутствием диверсификации по классам инвестиционных активов

Инвестиционные фонды с активным стилем управления инвестициями характеризуются

I. постоянным переводом средств из одних классов активов в другие в соответствии с ожидаемыми рыночными изменениями

II. селекцией индивидуальных ценных бумаг

III. низкими транзакционными издержками

IV. постоянным поиском недооцененных рынком ценных бумаг:

—только II и IV

—только I и III

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Под «налоговым кредитом» при зарубежном инвестировании понимают:

—кредитование национальным правительством экспортеров на сумму уплачиваемых налогов

—уменьшение налоговых обязательств в национальной юрисдикции по доходам, полученным из зарубежных источников на сумму уплаченных за рубежом налогов

—отсрочку выплаты налогов на доходы, полученные из зарубежных источников

—отсрочку выплаты налогов по доходам, полученным зарубежными инвесторами

Налоговый кредит для зарубежного инвестора относится:

- только к прямым налогам
- только к косвенным налогам
- к налогам всех типов
- к налогам на репатриацию прибыли

В соответствии со сложившейся практикой, при анализе зарубежных инвестиционных проектов предполагается, что при расчете свободного денежного потока:

- используется большая ставка налога на прибыль
- используется меньшая ставка налога на прибыль
- применяется суммарная ставка налога на прибыль
- применяется договорная ставка налога на прибыль

Система «налоговых освобождений» при налогообложении доходов из зарубежного источника подразумевает:

- полное освобождение дохода из зарубежного источника от национального налогообложения при условии уплаты налога в зарубежной юрисдикции
- освобождение дохода из зарубежного источника от национального налогообложения, если ставка налога в зарубежной юрисдикции выше, чем в национальной
- освобождение дохода из зарубежного источника от национального налогообложения, если ставка налога в зарубежной юрисдикции ниже, чем в национальной
- налогообложение дохода из зарубежного источника по ставке, равной разности между ставками налога в национальной и зарубежной юрисдикциях

Дисконтирование генерированных зарубежным инвестиционным проектом денежных потоков (в противоположность репатрированным) будет оправдано, если:

- действует система «налоговых освобождений»
- транзакционные валютные риски полностью хеджируются
- на каждый реинвестированный в проект доллар (евро, рубль и т.п.) компания будет получать доход, равный сложившейся стоимости собственного капитала
- на каждый реинвестированный в проект доллар (евро, рубль и т.п.) компания не может получать доход, равный стоимости собственного капитала

Если на реинвестированные в зарубежный инвестиционный проект средства не может быть получен доход, равный стоимости собственного капитала:

- проект должен быть прекращен
- при анализе проекта должны использоваться лишь репатрируемые материнской компании денежные потоки
- транзакционные валютные риски должны быть полностью устранены
- операционные валютные риски должны быть полностью застрахованы

Использование при анализе зарубежного инвестиционного проекта репатрируемых денежных потоков в противоположность генерируемым будет являться следствием наличия:

- риска экспроприации
- транзакционного риска
- операционного риска
- двойного налогообложения

При расчете средневзвешенной стоимости капитала в валюте осуществления проекта:

- должна использоваться стоимость собственного капитала в валюте осуществления проекта
- должна использоваться стоимость заемного капитала в валюте осуществления проекта
- может использоваться средневзвешенная стоимость капитала в валюте инвестора
- должна использоваться средневзвешенная стоимость капитала в валюте инвестора

Популярным методом коррекции ставки дисконтирования зарубежных проектов на страновые риски является добавление некоторой риск-премии. Основной проблемой при этом является:

- отсутствие обоснованных методов определения этой риск-премии
- недиверсифицируемость страновых рисков
- завышение ставки результирующей дисконтирования
- занижение результирующих денежных потоков

Основным рекомендуемым методом учета влияния страновых рисков является:

- расчет страновых Бета-коэффициентов
- отражение страновых рисков не столько в ставке дисконтирования, сколько в денежных потоках от реализации проекта
- расчет специфических риск-премий к средневзвешенной стоимости капитала
- расчет специфических риск-премий к стоимости собственного капитала инвестора

Преимуществами отражения страновых рисков в денежных потоках от реализации проекта в противоположность расчету специфических риск-премий к ставке дисконтирования выступают

- I. формулирование в явном виде допущений о наличии специфических страновых рисков
- II. возможность проведения анализа чувствительности проекта к тем или иным допущениям
- III. возможность проведения анализа в национальной валюте
- IV. возможность проведения анализа в валюте инвестирования:

—только I, II и III

—только I, III и IV

—только I и IV

Рекомендуемым методом учета риска экспроприаций является:

- расчет страновой риск-премии
- коррекция ставки дисконтирования на политический риск
- вычет страховых платежей по страхованию подобных рисков из проектных денежных потоков
- страхование рисков экспроприаций

Рекомендуемым методом учета риска запрета на конвертацию валют является:

- расчет форвардной риск-премии
- коррекция ставки дисконтирования на конвертационную премию
- вычет страховых платежей по страхованию подобных рисков из проектных денежных потоков
- заключение долгосрочных форвардных контрактов

К числу преимуществ учета риска экспроприаций путем коррекции денежных потоков на страховые премии относится:

- возможность отнесения страховых премий на те периоды, когда опасность экспроприаций наиболее велика
- более низкая стоимость страхования операционных рисков по сравнению с хеджированием
- возможность использования паритета процентных ставок
- возможность избежания пересчетных рисков

Анализ сценариев при зарубежном инвестиционном проектировании относится к методам управления:

- операционными рисками

- немонетарными рисками
- транзакционными рисками
- политическими рисками

Рекомендуемым методом учета инфляционного риска при зарубежном инвестиционном проектировании является:

- расчет страновой риск-премии
- дисконтирование номинальных денежных потоков по реальной ставке
- дисконтирование реальных денежных потоков по реальной ставке
- дисконтирование реальных денежных потоков по номинальной ставке

Если материнская компания, осуществляющая инвестиции на регулярной основе, имеет основания предполагать, что предпринимаемый проект по уровню риска не отклоняется существенным образом от уже существующих, то:

- недиверсифицируемый валютный риск может быть проигнорирован
- недиверсифицируемый валютный риск можно предполагать включенным в Бета-коэффициент инвестора
- можно избежать хеджирования операционного валютного риска
- можно избежать хеджирования транзакционного валютного риска

Тема 5. Международные корпоративные финансы

Основным методом защиты инвестора (акционера) от политических рисков выступает:

- страхование
- хеджирование
- диверсификация
- интернационализация

Основным инструментом защиты корпоративного менеджера от политических рисков выступает:

- диверсификация
- хеджирование
- использование реальных ставок дисконтирования в противоположность номинальным
- назначение высоких риск-премий к ставкам ожидаемой доходности корпоративных инвестиционных проектов

Использование корпоративными менеджерами высоких риск-премий к ставкам ожидаемой доходности международных инвестиционных проектов обусловлено:

- более высоким уровнем несклонности к риску по сравнению с акционерами
- невозможностью диверсифицировать политические и страновые риски для менеджера конкретного предприятия

- независимость менеджеров от расположенных в иных юрисдикциях кредиторов
- иррациональностью поведения акционеров международных компаний

Развитой рынок корпоративного капитала, как инструмент осуществления контроля акционеров над публичной компанией характерен для:

- японской модели корпоративного управления
- германской модели корпоративного управления
- англо-американской модели корпоративного управления
- агентской модели корпоративного управления

В рамках англо-американской модели корпоративного управления «дисциплинирующее» воздействие на топ-менеджмент компании оказывает:

- участие институциональных инвесторов в уставном капитале
- жесткий контроль государства за деятельностью топ-менеджеров
- невозможность для менеджмента изъять свои капиталы из управляемых ими компаний
- угроза враждебного поглощения

Характерной чертой англо-американской модели является:

- прямой контроль за деятельностью топ-менеджеров через механизм фондового рынка
- непрямой контроль за деятельностью топ-менеджеров через механизм фондового рынка
- низкая степень контроля акционеров над топ-менеджментом
- высокая стоимость акционерного капитала

Прямое участие аутсайдеров в управлении корпорацией:

- является характерной чертой реализации модели корпоративного управления, основанной на теории стейкхолдеров
- характерно для англо-американской модели корпоративного управления
- характерно для японо-германской модели корпоративного управления
- противоречит доктрине невозможности наделения акционеров управленческими обязанностями

Мониторинг деятельности компании при реализации японо-германской модели корпоративного управления:

- осуществляется специализированными государственными агентствами
- осуществляется институциональными инвесторами
- осуществляется через механизм «главного» банка
- не осуществляется в силу отсутствия необходимости

Англо-американская и японо-германская модели корпоративного управления:

- не могут быть реализованы в рамках одной экономики, так как имеют разную законодательную базу
- являются взаимоисключающими
- не являются взаимоисключающими и могут сосуществовать в рамках одной экономики
- представляют собой исключительно теоретические построения и на практике не могут быть идентифицированы

Банковские кредиты, как источник долгосрочного финансирования публичных компаний, преобладают:

- в трансформационных экономиках
- в социально-ориентированных экономиках
- в экономиках, реализующих англо-американскую модель корпоративного управления
- в экономиках, реализующих японо-германскую модель корпоративного управления

Враждебные поглощения путем скупки падающих в цене акций наиболее характерны для:

- экономик, реализующих англо-американскую модель корпоративного управления
- экономик, реализующих японо-германскую модель корпоративного управления
- трансформационных экономик
- неэффективных экономик

Относительно высокий уровень издержек, направленных на преодоление нежелательных последствий власти менеджмента:

- является характерной чертой англо-американской модели корпоративного управления
- является характерной чертой японо-германской модели корпоративного управления
- характерен для низколиквидных финансовых рынков
- характерен для низкоэффективных финансовых рынков

Высокие издержки, связанные с враждебными поглощениями

- I. представляют собой позитивный фактор, так как предотвращают спекулятивные операции
 - II. представляют собой негативный фактор, так как препятствуют смене неэффективного менеджмента
 - III. более характерны для англо-американской модели корпоративного управления
 - IV. более характерны для японо-германской модели корпоративного управления:
- только II
 - только II и III

- только I, III
- только I и IV

К числу финансовых характеристик англо-американской модели корпоративного управления относится:

- более высокая рентабельность капитала
- прочная мотивация перспективных взаимоотношений учредителей
- низкие риски конфликтов интересов
- эффективный контроль за инсайдерами

К числу финансовых характеристик японо-германской модели корпоративного управления относится:

- более высокая рентабельность капитала
- высокая гибкость систем управления, принятие достаточно рискованных проектов
- низкие риски конфликтов интересов
- высокие издержки, связанные с защитой от враждебных поглощений

Среди перечисленных ниже корпоративных управленческих решений выделите характерные для экспортных и импортных операций:

- привлечение финансирования
- налогообложение доходов
- репатриация доходов
- хеджирование валютных рисков

Среди перечисленных ниже корпоративных управленческих решений выделите характерные для финансовой стратегии международной корпорации:

- выбор иностранных источников заемного и собственного капитала
- налогообложение доходов
- репатриация доходов
- хеджирование трансакционных рисков

Среди перечисленных ниже корпоративных управленческих решений выделите характерные для глобальной диверсификации инвестиций:

- привлечение финансирования
- репатриация и налогообложение доходов из иностранных источников
- хеджирование трансляционных рисков
- хеджирование трансакционных рисков

В условиях абсолютно конкурентных рынков многонациональные корпорации:

- будут господствовать на всех рынках
- не будут иметь преимуществ перед местными фирмами
- будут иметь нулевые доходы
- будут иметь статус естественных монополий

Конкурентные преимущества многонациональной компании должны удовлетворять условиям

- I. сложности копирования
- II. легкости передачи
- III. возможности легальной защиты
- IV. специфичности для конкретной фирмы:

- только I и II
- только I и III
- только I, III и IV
- I, II, III, и IV

В основе стратегических зарубежных инвестиций лежат

- I. несовершенства рынков
- II. возможности привлечения финансовых ресурсов по более низкой, чем местные производители цене
- III. более низкие, чем у местных производителей, налоги на доходы
- IV. снижение рисков по сравнению с концентрацией бизнеса в национальной юрисдикции:

- только I и II
- только II и III
- только II, III и IV
- I, II, III, и IV

Среди перечисленных ниже факторов выделите способствующий инвестициям многонациональных корпораций в развивающиеся экономики:

- слабость патентной защиты
- сложность воспроизведения высокотехнологичной продукции
- различия в бизнес-культурах
- конкуренция со стороны местных производителей

Среди перечисленных ниже факторов выделите препятствующий инвестициям многонациональных корпораций в развивающиеся экономики:

- слабость патентной защиты
- сложность воспроизведения высокотехнологичной продукции
- различия в бизнес-культурах
- низкий уровень оплаты труда в развивающихся экономиках

Условием использования лицензирования, как формы проникновения на зарубежные рынки, выступает:

- низкий уровень налогообложения прибыли в стране осуществления лицензируемого проекта
- высокий уровень защиты интеллектуальной собственности в стране осуществления лицензируемого проекта

- отсутствие ограничений на репатриацию дивидендов из страны осуществления лицензируемого проекта
- отсутствие операционных рисков в стране осуществления лицензируемого проекта

К мерам защиты конкурентных преимуществ иностранного инвестора при лицензировании или образовании совместных предприятия НЕ относится:

- ограничение на передачу партнеру финансовых ресурсов
- использование в совместной деятельности активов с ограниченными опционами на расширение бизнеса
- ограничение передачи технологии несущественными элементами производственного процесса
- использование активов, находящихся в конце своего жизненного цикла

К мерам защиты конкурентных преимуществ иностранного инвестора при лицензировании или образовании совместных предприятия относится:

- контрактное ограничение на передачу партнеру финансовых ресурсов
- контрактное ограничение на передачу партнеру технологии
- совместная деятельность лишь с одним зарубежным партнером
- использование в совместной деятельности активов с встроенными опционами на расширение бизнеса

Транснациональная корпорация может достичь экономии масштаба при размещении ценных бумаг путем:

- выпуска их сразу в нескольких валютах
- выпуска их сразу в нескольких юрисдикциях
- снижения фиксированных издержек размещения ценных бумаг
- снижения переменной части издержек размещения ценных бумаг

Налоговая экономия в рамках транснациональной корпорации может быть достигнута путем

- I. перевода операционных убытков на доходные структуры в условиях вертикальной интеграции
- II. использования свободного долгового потенциала отдельных корпоративных структур
- III. реинвестирование прибыли в необлагаемые налогом корпоративные слияния и поглощения в противоположность выплате дивидендов
- IV. перевода производственной деятельности в юрисдикции, характеризующиеся ускоренной амортизацией основных средств для целей налогообложения:

- только I и IV
- только I и III
- только I, III и IV
- I, II, III, и IV

Использование трансфертного ценообразования для минимизации налогов

характерно для:

—горизонтально интегрированных транснациональных корпоративных структур

—вертикально интегрированных транснациональных корпоративных структур

—конгломеративных корпоративных структур

—корпоративных структур с перекрестным владением акциями

В качестве основного конкурентного преимущества международного корпоративного образования конгломеративного типа перед

специализированными может выступать:

—удовлетворенность акционеров

—достижение экономии масштаба

—повышение информационной прозрачности

—объединение взаимодополняющих ресурсов

В качестве побудительных мотивов международных конгломеративных слияний могут выступать

I. диверсификация рисков

II. объединение взаимодополняющих ресурсов

III. использование налоговых льгот

IV. повышение рентабельности инвестиций:

—только I и II

—только I, II и III

—только II, III и IV

—I, II, III и IV

Использование свободного долгового потенциала отдельных корпоративных структур многонациональной корпорации в целях минимизации налогов означает:

- экономии на налогообложении распределения прибыли в результате замещения собственного капитала заемным
- снижение облагаемой прибыли за счет увеличения включаемых в состав расходов процентов по заемным средствам
- увеличение рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового левириджа
- снижение оборотных налогов за счет ускорения оборота средств

Реинвестирование прибыли в необлагаемые налогом корпоративные слияния и поглощения в рамках международной корпоративной структуры:

- выступает в качестве альтернативы облагаемому налогом распределению дивидендов
- уменьшает облагаемую прибыль при условии инвестирования в налоговой юрисдикции материнской компании
- возможно лишь при условии регистрации корпорации в оффшорной зоне
- в рамках отечественного законодательства недопустимо

Поглощение зарубежным инвестором национального производителя имеет экономический смысл, если:

- объект поглощения у нового владельца будет стоить больше, чем он стоил до поглощения
- доходность приобретаемых активов выше доходности имеющихся у инвестора
- рисковость приобретаемых активов ниже рисковости имеющихся у инвестора
- сделка не влечет налоговых последствий

Синергетический эффект от поглощения имеет место, когда:

- поглощающая и поглощаемая компании сопоставимы по уровню рыночной капитализации
- ставки налога на прирост капитала и налога на текущие доходы совпадают
- поглощение носит дружественный характер
- разность между стоимостью новой компании и суммой стоимостей двух компаний до поглощения положительна

Неиспользование публичной компанией в полной мере возможностей привлечения кредита:

- делает ее непривлекательным объектом для покупки зарубежным инвестором
- Б. делает ее привлекательным объектом для покупки зарубежным инвестором

- характерно для вертикально интегрированных структур
- характерно для горизонтально интегрированных структур

Привлекательность в качестве объекта для поглощения публичной компании, чей потенциал заимствований существенно недоиспользован, обусловлена

- I. возможностью использования компанией – поглотителем резервного потенциала заимствования
- II. заниженной рентабельностью собственного капитала, и, как следствие, недооцененностью акций целевой компании
- III. повышением капитализации фирмы
- IV. снижением трансакционных и агентских издержек:

- только I и III
- только I и II
- только I, III и IV
- I, II, III и IV

Снижение капитальных затрат в результате слияния двух компаний:

- в условиях международного рынка капиталов невозможно
- возможно лишь при условии отсутствия условных обязательств
- возможно, если одна из объединяющихся компаний нуждается в расширении производства, а другая обладает существенным неиспользуемым производственным потенциалом
- возможно, если одна из объединяющихся компаний имеет стоимость капитала существенно более высокую, чем другая

С точки зрения акционеров компании, осуществляющей поглощение другой компании, оплата покупки акций денежными средствами является более рискованной, так как:

- если слияние оказалось в финансовом отношении неудачным, убытки полностью примут на себя акционеры поглощающей компании
- оплата денежными средствами всегда несет в себе дополнительный валютный риск
- отсутствует дополнительный контроль, сопутствующий новой эмиссии акций
- снижает возможности мониторинга действий менеджмента

Основным преимуществом зарубежного инвестирования в форме покупки существующих производственных мощностей выступает:

- отсутствие необходимости в передаче составляющих конкурентные преимущества инвестора технологий
- использование налогового кредита
- возможность избежать получения в нагрузку обязательств зарубежного предприятия
- минимальная стоимость

Прямые зарубежные инвестиции предусматривают:

- инвестиции в финансовые активы
- инвестиции в реальные активы
- покупку существующих предприятий, как имущественных комплексов
- создание (строительство) новых производственных мощностей в иностранном государстве

Основной проблемой зарубежного инвестирования в форме образования совместных предприятий выступает:

- невозможность оценки реальной стоимости вклада иностранного партнера
- риск потери контроля над производством и утечки чувствительных технологий
- невозможность страхования операционных рисков зарубежного партнера
- невозможность отдельного хеджирования валютных рисков зарубежного партнера

Среди перечисленных ниже форм организации зарубежного производства выберите наиболее подходящую для легко воспроизводимого продукта:

- создание совместного предприятия
- покупка контрольного пакета акций существующего предприятия
- продажа лицензии на производство продукта
- прямая зарубежная инвестиция в создание производственных мощностей

Если инвестиционные риски неприемлемо высоки либо потенциал зарубежного рынка низок, единственным возможным средством вхождения на такой рынок зарубежного производителя выступает:

- лицензирование
- создание совместного предприятия
- экспорт
- франчайзинг

Из приведенного ниже списка выделите стратегию вхождения на рынок, принадлежащую к контрактному типу:

- франчайзинг
- прямые зарубежные инвестиции
- международные корпоративные поглощения
- совместные предприятия

Из приведенного ниже списка выделите стратегию вхождения на рынок, принадлежащую к инвестиционному типу:

- франчайзинг
- лицензирование

- взаимные маркетинговые соглашения
- совместные предприятия

Национальная валюта публичной компании падает относительно валют зарубежных потенциальных инвесторов. В этом случае:

- эта компания становится более привлекательной для зарубежных инвесторов
- эта компания становится менее привлекательной для зарубежных инвесторов
- степень привлекательности этой компании для зарубежных инвесторов не меняется
- степень привлекательности этой компании для зарубежных инвесторов меняется случайным образом

Национальная валюта публичной компании растет относительно валют зарубежных потенциальных инвесторов. В этом случае:

- эта компания становится более привлекательной для зарубежных инвесторов
- эта компания становится более привлекательной для национальных инвесторов
- степень привлекательности этой компании для зарубежных инвесторов не меняется
- степень привлекательности этой компании для зарубежных инвесторов меняется случайным образом