

**ТЕМА:**

**«Финансовый менеджмент  
международной фирмы»**

Презентацию подготовила студентка группы ФК/м-21о  
Велюллаева Эвелина

**Цель лекции** - изучить задачи международного финансового менеджмента, определить цели финансирования, источники финансирования, научиться оценивать краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства фирмы во временном и пространственном использовании международных рынков.

## **ВОПРОСЫ**

- 1. Задачи международного финансового менеджмента**
- 2. Краткосрочное финансирование международной фирмы**
- 3. Долгосрочное финансирование компании**

# Литература

1. Пивоваров С. Э. Международный менеджмент : учебник для вузов по специальности "Менеджмент" / С. Э. Пивоваров, Л. С. Тарасевич, А. И. Майзель. - СПб., 2005. - 647 с.: ил.
2. Володько В.Ф. Международный менеджмент. Учебное пособие /В.Ф.Володько; БНТУ.- М.: Амалфея, 2009. - 448 стр.
3. Трухачев В.И., Лякишева И.Н., Миргородская О.А. Международный менеджмент: Учебное пособия для студентов, обучающихся по специальности «Мировая экономика». — Ставрополь: Изд-во СтГАУ «АГРУС», 2009. — 284 с.

# 1 ВОПРОС

**Задачи международного  
финансового менеджмента**

**Международный финансовый менеджмент**  
— система экономических решений,  
возникающих по поводу реализации  
финансового менеджмента в условиях  
интернационализации хозяйственной  
деятельности фирмы.



**Финансовый менеджер постоянно разрешает противоречие, возникающее между целями предприятия и финансовыми возможностями их реализации. В комплекс его многообразных задач входят как собственно задачи финансового менеджмента, так и специфические задачи международного финансового менеджмента.**

**Главная задача международного финансового менеджера состоит в оценке краткосрочных и долгосрочных активов и обязательств МНК во временном и пространственном использовании международных рынков.**

## *К задачам финансового менеджмента относятся:*

- 1) финансовый анализ и система принятия решений;
- 2) планирование использования краткосрочных финансовых ресурсов;
- 3) планирование использования долгосрочных финансовых ресурсов;
- 4) анализ возможного риска;
- 5) контроль и отчет о выполнении решения.

***К специфическим задачам* международного  
финансового менеджмента относятся:**

- 1) оценка внешнего положения страны на основе анализа ее платежного баланса;**
- 2) планирование финансовых операций МНК с точки зрения использования в международных расчетах различных валют;**
- 3) кредитование экспортной деятельности;**
- 4) международное бюджетирование капитала, мотивация проведения прямых инвестиций и портфельных инвестиций;**
- 5) операции на евровалютном, еврокредитном и еврооблигационном рынках.**



# **2 ВОПРОС**

**Краткосрочное  
финансирование  
международной фирмы**

**Цель** краткосрочного финансирования фирмы - пополнение оборотного капитала, выполнение текущих обязательств.

**Задачи менеджера** в сфере краткосрочного капитала:

- управление наличностью;
- управление запасами и затратами;
- выбор оптимальной  
формы краткосрочного финансирования;
- финансирование торговых операций и пр.

Источники краткосрочного финансирования международной фирмы подразделяются на две основные группы:

1. внутренние источники финансирования;
2. внешние источники финансирования.

# Внутрифирменное краткосрочное финансирование

представляет собой взаимопредоставление займов различным подразделениям компании, а также предоставление кредитов материнской фирмой своим дочерним компаниям и наоборот.



# ПРЯМОЕ ВНУТРИФИРМЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Головная компания



Филиал

Страна А

Страна В

При использовании этой схемы головная компания МНК предоставляет временно свободные денежные средства своей дочерней компании.

*Преимущество* данной схемы финансирования заключается в исключительной простоте ее оформления. Однако этот способ не является распространенным в международной практике, так как:

- 1) часто он невыгоден для фирмы с точки зрения налогового планирования;
- 2) велики размеры валютно-курсовых рисков;
- 3) присутствует риск блокирования (удерживания) валютных фондов за рубежом.

# КОМПЕНСАЦИОННОЕ ВНУТРИФИРМЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Страна А

Головная компания

Международный  
банк

Страна В

Дочерняя компания

Зарубежный  
филиал  
международного  
банка

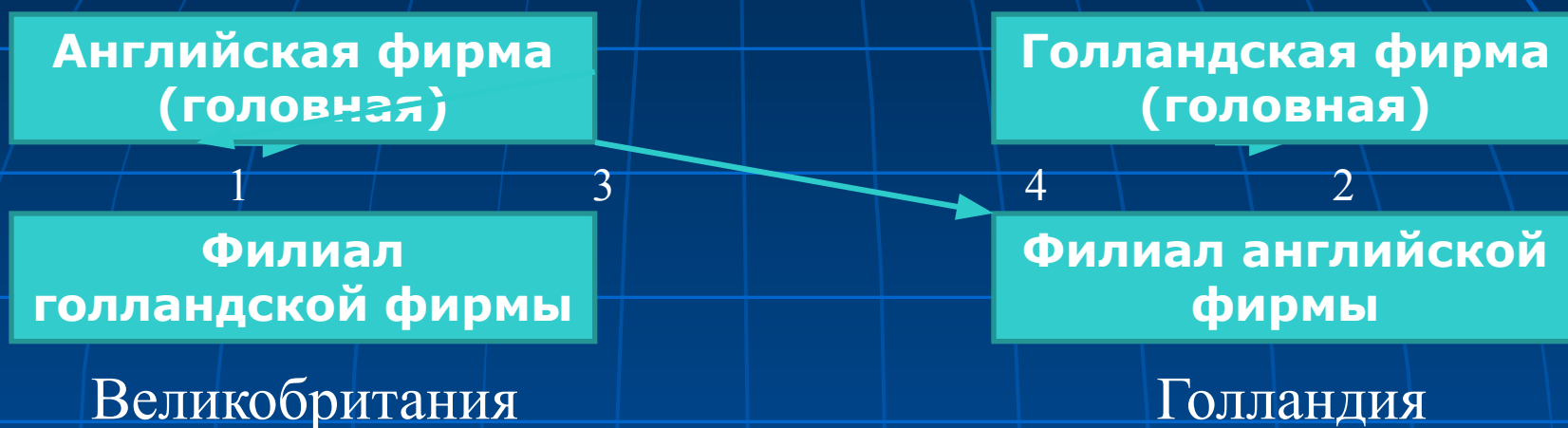
При использовании этой схемы финансирования материнская фирма помещает целевые фонды на срочный депозит в банк своей страны с условием передачи данных денежных средств дочерней компании. Банк использует свой филиал за рубежом для *перекредитования* полученных от головной компании денег дочерней компании в другой стране

# КОМПЕНСАЦИОННОЕ ВНУТРИФИРМЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

*Преимуществами* данного источника финансирования являются:

- 1) *защита* фирмы от риска неблагоприятного изменения валютного курса;
- 2) *освобождение* заблокированных средств и обход валютных ограничений;
- 3) возможность получения более *дешевых денежных средств* для финансирования подразделений, расположенных в странах с более высокими ставками процента и с недостаточно развитым рынком кредитных ресурсов.

# ПАРАЛЛЕЛЬНЫЙ ВНУТРИФИРМЕННЫЙ КРЕДИТ



1. - прямое кредитование в фунтах стерлингов
2. - прямое кредитование в евро
- 3-4 - перекрёстное кредитование

Участники соглашения при использовании данной схемы финансирования предоставляют друг другу займы в валюте своей страны на оговоренный период времени. Все сделки, связанные с кредитованием, проводятся вне рамок международного валютного рынка.

**Преимущества** данной схемы кредитования заключаются в устранении валютного риска; в обходе ограничения по валютному контролю; в возможности получения инвалютного финансирования по привлекательной процентной ставке.

**Недостатками** параллельного финансирования являются трудности в нахождении контрагента, удовлетворяющего всем требованиям; высокие кредитные риски, так как погашение задолженности оформляется двумя несвязанными кредитными соглашениями и в результате неблагоприятного изменения динамики валютного курса свой долг филиал контрагента может вернуть позднее, или данное соглашение вообще не будет выполнено филиалом по причине его банкротства.



В случае, если внутрифирменное финансирование невозможно или слишком дорого, фирма может прибегнуть к *внешнему финансированию*, которое представлено:

- временными (спонтанными) источниками финансирования;
- правительственным финансированием;
- банковским финансированием;
- финансированием с использованием рынка ценных бумаг.

# 1. ВРЕМЕННЫЕ (СПОНТАННЫЕ) ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ: ТОРГОВЫЙ КРЕДИТ

Торговый кредит (счета к оплате) — денежные средства, которые компания должна вернуть поставщикам. Торговый кредит является самой простой и часто наименее дорогой формой финансирования товарно-материальных запасов.

## 2. ПРАВИТЕЛЬСТВЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Является наиболее дешевым для фирмы. Для этого фирма должна принять участие в реализации определенной государственной программы. Финансовые ресурсы обычно предоставляются ей под процент существенно ниже среднерыночного и часто на длительные сроки.

### 3. БАНКОВСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Кредитная линия — договор между банком и его клиентом, содержащий обещание банка предоставить клиенту определенную сумму денег до некоторого лимита в течение определенного срока.

Револьверный кредит - возобновляемые в течение длительного периода времени кредитные линии, юридически формализованные контракты.

Срочный заем — краткосрочный кредит (чаще всего на 90 дней), обычно оформляемый в виде простого векселя, подписанного заемщиком.

Овердрафт — это допущение дебетового остатка на счете клиента. Овердрафт рассматривается как своеобразная ссуда клиенту, которая должна быть погашена в короткие сроки и по процентной ставке, превышающей среднерыночную.

### 3. БАНКОВСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

#### **Классификация банковского финансирования по видам используемых валют**

Банковское финансирование может осуществляться в национальной и иностранной валютах.

Если фирма получает кредитование от национального банка в иностранной валюте, речь идет о ***внутреннем валютном финансировании***.

Если фирма получает финансирование от иностранного банка в его национальной валюте, то речь идет об ***иностранном кредитовании***.

Если фирма получает финансирование от иностранного источника в валюте третьей страны, то речь идет о ***евровалютном финансировании***, которое осуществляется с помощью ***еврокредитов***.

***Еврокредиты*** — краткосрочные или среднесрочные банковские кредиты в евровалюте, предоставляемые на базе корректируемых плавающих процентных ставок за пределами страны, в валюте которой открыт кредит.



## 4. ФИНАНСИРОВАНИЕ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Финансирование с помощью инструментов денежного рынка включает в себя выпуск *коммерческих бумаг*, представляющих собой *простые векселя* компании.

Данный способ привлечения денежных средств доступен только для крупных компаний, имеющих *высокий кредитный рейтинг* как в своей стране, так и в мире. Кредитный рейтинг должны присваивать *крупнейшие рейтинговые агентства*: Moody's Investor Service, Standard and Poor's, другие.

# **3 ВОПРОС**

**Долгосрочное  
финансирование  
международной фирмы**

**Цель** средне- и долгосрочного финансирования фирмы является получение денежных средств для финансирования долгосрочных инвестиционных и других проектов фирмы, формирования доходного долгосрочного портфеля ценных бумаг, приводящих к росту оценочной стоимости компании в будущем и росту акционерного капитала.

**По источникам** долгосрочное финансирование компании подразделяется на внутреннее и внешнее.



**Внутренние источники**  
**долгосрочного финансирования**  
**КОМПАНИИ**

# Внешние источники долгосрочного финансирования КОМПАНИИ

Внешнее долгосрочное финансирование международной компании осуществляется в двух основных видах:

- от инвесторов (через покупку ими акций и облигаций);
- от кредиторов (в форме банковского кредита или размещения долгосрочных ценных бумаг — облигаций).

# Международное долгосрочное финансирование компании с использованием иностранных источников капитала

подразделяется на *иностранное* и *евровалютное*.

- Так, если фирма получает финансирование на зарубежном рынке от резидентов данной страны, а фонды деноминированы в местной валюте, то такое финансирование является *иностранным*.
- Если же фирма получает денежные ресурсы на зарубежном рынке от нерезидента соответствующей страны и в валюте третьей страны, то такое финансирование называют *евровалютным*.

# Компоненты рынка еврокапитала



В составе рынка еврокапитала можно выделить такие основные компоненты:

**Еврооблигации** представляют собой облигации, размещаемые одновременно на нескольких национальных финансовых рынках и номинированные в валюте, отличной от валюты страны эмитента и кредитора.

**Евроакции** - это долевые ценные бумаги, которые выпускаются в валюте, являющейся иностранной для эмитента, и размещаются одновременно на нескольких национальных фондовых рынках. Евроакции котируются в оффшорном финансовом центре. Размещаются евроакции, так же как и еврооблигации, международными банковскими синдикатами и покупаются за евровалюты.

Альтернативным источником международного финансирования являются **еврокредиты**. Еврокредиты (или евровалютные синдицированные кредиты) представляют собой банковские займы, которые формируются лид-менеджером и затем синдицируются среди банков участников (менеджеров займа).

Спасибо за внимание!