

Institutt for sosiologi og statsvitenskap
Department of sociology and political science

Eksamensoppgave i POL1005 Vurdering av politisk risiko

Examination paper for POL1005 Evaluating Political Risk

Faglig kontakt under eksamen/Academic contact during examination: Krishna Chaitanya Vadlamannati
Tlf./Phone:73 55 06 97

Eksamensdato/Examination date: 11.12.2015

Eksamenstid/Examination time: 3 timer/ 3 hours

Hjelpemiddelkode/Tillatte hjelpemidler/Permitted examination support material:

Sensurdato/Grades announced on: 11.01.2016

Målform/språk/Language: Bokmål/English

Antall sider/Number of pages: 6 sider Bokmål/6 pages English

Antall sider vedlegg Number of pages enclosed: Ingen/None

Total Points: 100

General Instructions:

(i)	Please check that this question paper contains 26 questions
(ii)	The question paper consists of three sections viz., Section I, Section II and Section III
(iii)	Section I consists of 6 questions carrying 15 points each
(iv)	You can choose to answer FOUR questions in Section I ($4 \times 15 = 60$ points).
(v)	In Section I answering question 1 and 2 are mandatory.
(vi)	Apart from the mandatory questions, you can choose any TWO questions to answer from the remaining four.
(vii)	Answers should normally not exceed 5 pages each and should be brief and to the point.
(viii)	Section II consists of FIVE short-answer questions carrying five points each ($5 \times 5 = 25$ points). Please restrict your answers to maximum one-page.
(ix)	Section III consists of 15 multiple choice questions carrying one point each ($1 \times 15 = 15$ points). List the correct answers in your answer sheets.
(x)	Note: all questions in section II and III must be answered.
(xi)	All answers must be written in 'answer sheets' and NOT in the question paper
(xii)	You can take the exam in Norwegian or in English (stick to one language throughout)

BOKMÅL

Section I

[04 × 15 = 60 points]

1. Hvorfor er demokratier mer tilbøyelige til å redusere proteksjonisme (for innenlandsk kapital), hvilket kommer samfunnets knappe faktorer til gode? (**mandatory**)

2. Følgende er andelen av inngående FDI i følgende vertsland for år 2015: (**mandatory**)

FDI flows from	Share of FDI inflows to Norway	share of FDI inflows to Peru	share of FDI inflows to UK	share of FDI inflows to Namibia
USA	10%	50%	40%	30%
China	10%	30%	20%	70%
France	10%	20%	10%	0%
Germany	10%	0%	20%	0%
Sweden	30%	0%	0%	0%
Denmark	20%	0%	0%	0%
Netherlands	10%	0%	0%	0%
India	0%	0%	10%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Ved hjelp av data over, svar på følgende spørsmål:

- a. Kalkuler FDI-variasjon for Norge, Peru, Storbritannia og Namibia for år 2015 ved hjelp Wellhausens (2015) inverse Herfindahl-Hirschman-indeks.
 - b. Hvordan tolker du resultatene?
 - c. Hva betyr resultatene for myndighetene i Norge, Peru, UK og Namibia vis-à-vis utenlandske investorer?
3. Er ressursnasjonalisme prissensitiv? Forklar de direkte og indirekte effektene av naturressurspriser (f.eks. olje, gass og mineraler) som påvirker ressursnasjonalisme.

4. Drøft hvordan bilaterale investeringsavtaler (*bilateral investment treaties*, BITs), politisk risikoforsikring og restrukturering av bedrifters virksomhet kan bidra til å redusere politisk risiko for multinasjonale selskaper (MNCs).
5. Hva er *obsolescing bargain mechanism*-risiko? Hvordan kan demokratier (sett opp mot autokratier) moderere *obsolescing bargain mechanism*-risiko?
6. Nevn de karakteristiske trekkene ved ulike økonomiske utviklingsmodeller. I hvilken økonomisk utviklingsmodell er FDI mer utsatt for politisk risiko, og hvorfor?

Section II

[05 × 05 = 25 points]

1. Nevn fire karakteristiske trekk ved ekspropriasjon.
2. Nevn fem forskjeller mellom direkte utenlandsinvesteringer (*foreign direct investments*, FDI) og utenlandske porteføljeinvesteringer (*foreign portfolio investments*, FPI).
3. Nevn fem nøkkelfaktorer som øker forhandlingsstyrken til det multinasjonale selskapet overfor myndighetene *ex ante*, men som blir en ulempe *ex-post facto*.
4. Hva er eksterritorialitet? Gi ett konkret eksempel på eksterritorialitetsrisiko for amerikanske selskaper når de opererer i utlandet.
5. Kan størrelsen på et selskap forklare hvorfor noen bedrifter iverksetter samfunnsansvarstiltak (*corporate social responsibility (CSR) policies*)? Nevn minst fire punkter til å understøtte argumentet.

Section III

[15 × 01 = 15 points]

1. Denne type risiko er både uforutsigbar og umulig å unngå helt:
 - a. Systematisk risiko
 - b. Usystematisk risiko
 - c. Både A og B
 - d. Ingen av de ovennevnte

2. Mens kilder, aktører og risikoeffekter utgjør de viktigste ingrediensene i årsakskjeden for politisk risikoanalyse, andre dimensjoner som også må tas i betraktning inkluderer:
 - a. Bedriftsspesifikke faktorer
 - b. Bransjespesifikke faktorer
 - c. Risikohåndteringstiltak
 - d. Alle de ovennevnte
 - e. Ingen av de ovennevnte

3. Hvorfor er multinasjonale selskaper av samme nasjonalitet, ifølge Wellhausen (2015), mer tilbøyelige til å desinvestere et kontraktsbrudd av myndighetene?
 - a. *Conationality*-faktor
 - b. Politiske bånd mellom landene
 - c. Kontraktens hellighet som kollektivt gode
 - d. Alle de ovennevnte
 - e. Ingen av de ovennevnte

4. Faktisk kontroll og politisk eierskap er mindre viktig enn fiskal inntekt i hvilken form for ressursnasjonalisme:
 - a. Revolusjonær ressursnasjonalisme
 - b. Økonomisk ressursnasjonalisme
 - c. Historisk ressursnasjonalisme
 - d. Ingen av de ovennevnte

5. Identifiser fra følgende de tiltak som adresserer "etterspørselssidebegrensninger" for private bedrifter:
 - a. Pengepolitiske endringer
 - b. Eksportinsentiver
 - c. Finanspolitiske endringer
 - d. Alle de ovennevnte
 - e. Ingen av de ovennevnte

6. Hva er Kompensasjonshypotesen (foreslått av Dani Rodrik):
 - a. Øke skattene for alle for å beskytte tapere fra globaliseringskreftenes tilfældigheter

- b. Øke velferdsytelser for å beskytte tapere fra globaliseringskreftenes tilfeldigheter
 - c. Dempe velferdsutgifter for alle for å motvirke den risikoen som møter tapere fra globaliseringskreftene
 - d. Både A og B
 - e. Både A og C
 - f. Ingen av de ovennevnte
7. Identifiser de karakteristiske trekk ved naturressursindustrien som gjør utenlandske firmaer (som opererer i denne sektoren) mer utsatt for OBM-risiko:
- a. Kort tidshorisont til å hente inn kostnadene
 - b. Evne til å integrere vertikalt
 - c. Lav risikopremie
 - d. Alle de ovennevnte
 - e. Ingen av de ovennevnte
8. Eksterritorialitet er:
- a. Lokale lovers gyldighet for lokale personer som befinner seg utenfor den aktuelle statens grenser, men som like fullt er underlagt denne statens lover
 - b. Lokale lovers gyldighet for lokale institusjonelle investorer som befinner seg utenfor den aktuelle statens grenser, men som like fullt er underlagt denne statens lover
 - c. Lokale lovers gyldighet for lokale bedrifter som befinner seg utenfor den aktuelle statens grenser, men som like fullt er underlagt denne statens lover
 - d. Alle de ovennevnte
 - e. Ingen av de ovennevnte
9. Identifiser fra følgende hvem som er en "aksjonær"?
- a. De som bidrar til selskapets kapital i aksjer
 - b. De som bidrar til selskapets kapital i obligasjoner
 - c. De som bidrar til selskapets kapital i kreditt
 - d. Alle de ovennevnte
 - e. Ingen av de ovennevnte
10. Identifiser *leverage ratio*:
- a. Egenkapital / gjeld
 - b. Gjeld / Egenkapital
 - c. Egenkapital / kapital
 - d. Gjeld / kapital
 - e. Ingen av de ovennevnte
11. *Structuring leverage* av et multinasjonalt selskap som opererer i et risikofylt land innebærer:
- a. Avtagende gjeld/egenkapital-ratio (*debt/equity ratio*)
 - b. Maksimere størrelsen på operasjonene
 - c. Minimer likvide/faste aktiva-ratio (*liquid/fixed assets ratio*)
 - d. Alle de ovennevnte
 - e. Ingen av de ovennevnte

12. Tap for multinasjonale selskaper etter ekspropriasjon, skade, ødeleggelse og forsvunne aktiva vurderes av forsikringsselskapene på grunnlag av:

- a. Bokført verdi
- b. Markedsverdi
- c. Både markedsverdi og bokført verdi
- d. Ingen av de ovennevnte

13. Hva er *financial leverage*?

- a. Finansiering av bedriftenes eiendeler ved å investere mer i faste aktiva
- b. Finansiering av bedriftenes eiendeler ved å investere mer i likvide midler
- c. Finansiering av bedriftenes eiendeler ved å investere mer i egenkapital
- d. Ingen av de ovennevnte

14. Hva er problemene for et multinasjonalt selskap forbundet med å engasjere seg i politiske aktiviteter i vertslandet for å redusere politisk risiko?

- a. *Collective action*-problem
- b. Troverdigheten til politikeres lovnader om tiden etter valget
- c. Alle de ovennevnte
- d. Ingen av de ovennevnte

15. Det meste av variansen i avkastningen til investeringer er drevet av lokale og globale økonomiske forhold. Er politisk risiko derfor:

- a. Et globalt restfenomen og dermed diversifiserbart
- b. Et lokalt restfenomen og dermed ikke diversifiserbart
- c. Alle de ovennevnte
- d. Ingen av de ovennevnte

ENGLISH

Total Points: 100

General Instructions:

(i)	Please check that this question paper contains 26 questions
(ii)	The question paper consists of three sections viz., Section I, Section II and Section III
(iii)	Section I consists of 6 questions carrying 15 points each
(iv)	You can choose to answer FOUR questions in Section I ($4 \times 15 = 60$ points).
(v)	In Section I answering question 1 and 2 are mandatory.
(vi)	Apart from the mandatory questions, you can choose any TWO questions to answer from the remaining four.
(vii)	Answers should normally not exceed 5 pages each and should be brief and to the point.
(viii)	Section II consists of FIVE short-answer questions carrying five points each ($5 \times 5 = 25$ points). Please restrict your answers to maximum one-page.
(ix)	Section III consists of 15 multiple choice questions carrying one point each ($1 \times 15 = 15$ points). List the correct answers in your answer sheets.
(x)	Note: all questions in section II and III must be answered.
(xi)	All answers must be written in 'answer sheets' and NOT in the question paper
(xii)	You can take the exam in Norwegian or in English (stick to one language throughout)

Section I

[04 × 15 = 60 points]

1. Why democracies are more inclined to reduce protectionism (for domestic capital) which benefits society's scare factors? **(mandatory)**
2. The following are the share of FDI inflows into the following host countries for 2015 year: **(mandatory)**

FDI flows from	Share of FDI inflows to Norway	share of FDI inflows to Peru	share of FDI inflows to UK	share of FDI inflows to Namibia
USA	10%	50%	40%	30%
China	10%	30%	20%	70%
France	10%	20%	10%	0%
Germany	10%	0%	20%	0%
Sweden	30%	0%	0%	0%
Denmark	20%	0%	0%	0%
Netherlands	10%	0%	0%	0%
India	0%	0%	10%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Using the data above, answer the following questions:

- a. Compute FDI diversity for Norway, Peru, UK, and Namibia for the year 2015 using Wellhausen's (2015) inverse Herfindahl-Hirschman index.
 - b. How do you interpret the results?
 - c. What do the results mean for governments in Norway, Peru, UK, and Namibia vis-à-vis foreign investors?
3. Is resource nationalism price sensitive? Explain the direct and indirect effects of natural resource prices (eg. Oil, gas, & minerals) affecting resource nationalism.
 4. Discuss how Bilateral Investment Treaties (BITs); Political Risk Insurance and restructuring firms operations can help Multi-National Companies (MNCs) to mitigate political risk

5. What is obsolescing bargain mechanism risk? How can democracy (as against autocracy) moderate the obsolescing bargain mechanism risk?
6. List the characteristic features of different economic development models. In which economic development model FDI is exposed to more political risk and why?

Section II

[05 × 05 = 25 points]

1. List four characteristic features of expropriation.
2. List five differences between Foreign Direct Investments (FDI) and Foreign Portfolio Investments (FPI).
3. List five key features which increase the bargaining power of MNCs against the government *ex-ante* investments turns into liability for MNCs *ex-post facto* investments.
4. What is Extraterritoriality? Provide one specific example of extraterritoriality risk faced by US companies when operating abroad.
5. Does size of a company explain why some firms adopt CSR policy? List atleast four points to support the claim.

Section III

[15 × 01 = 15 points]

1. This type of risk is both unpredictable and impossible to completely avoid:
 - a. Systematic Risk
 - b. Unsystematic Risk
 - c. Both A & B
 - d. None of the above

2. While sources, actors, risk effects constitute the main ingredients of the causal chain of political risk analysis, other dimensions must also be considered include:
 - a. Firm-specific factors
 - b. Industry specific factors
 - c. Risk mitigation options
 - d. All of the above
 - e. None of the above

3. Why MNCs of the same nationality, according to Wellhausen (2015), are more likely to divest following a government breach of contract?
 - a. Conationality factor
 - b. Political ties between countries
 - c. Collective good of contract sanctity
 - d. All of the above
 - e. None of the above

4. Actual control and political ownership is less important than fiscal take in which form of resource nationalism:
 - a. Revolutionary resource nationalism
 - b. Economic resource nationalism
 - c. Historical resource nationalism
 - d. None of the above

5. Identify from the following the policies which address “demand side constraints” faced by private firms:
 - a. Monetary policy changes
 - b. Export incentives
 - c. Fiscal policy changes
 - d. All of the above
 - e. None of the above

6. What is *Compensation hypothesis* (proposed by Dani Rodrik):
 - g. Increase taxes on everyone to protect losers from vagaries of globalization forces
 - h. Increase welfare benefits to protect losers from vagaries of globalization forces

- i. Curb welfare spending on everyone to counter the risk faced by losers from globalization forces
 - j. Both A & B
 - k. Both A & C
 - l. None of the above
7. Identify the characteristic features of natural resource industry which makes foreign firms (operating in that sector) more prone to OBM risk:
- a. Short time horizon to recoup costs
 - b. Ability to vertically integrate
 - c. Low risk premium
 - d. All of the above
 - e. None of the above
8. Extraterritoriality is :
- a. the operation of local laws on local persons existing beyond the limits of that enacting state but are still amenable to its laws
 - b. the operation of local laws on local institutional investors existing beyond the limits of that enacting state but are still amenable to its laws
 - c. the operation of local laws on local firms existing beyond the limits of that enacting state but are still amenable to its laws
 - d. All of the above
 - e. None of the above
9. Identify from the following as to who is a “shareholder”?
- a. Those who contribute to company’s capital in equity
 - b. Those who contribute to company’s capital in bonds
 - c. Those who contribute to company’s capital in credit
 - d. All of the above
 - e. None of the above
10. Identify the leverage ratio:
- a. Equity/Debt
 - b. Debt/Equity
 - c. Equity/capital
 - d. Debt/capital
 - e. None of the above
11. Structuring leverage by an MNC operating in a risky country involves:
- f. Decreasing Debt/Equity ratio
 - g. Maximize the size of operations
 - h. Minimize Liquid/Fixed assets ratio
 - i. All of the above
 - j. None of the above

- 12.** Losses from expropriation, damage, destruction and disappearance of assets of MNCs are valued by insurers at:
- a.** Book value
 - b.** Market value
 - c.** Both Market and Book value
 - d.** None of the above
- 13.** What is financial leverage?
- a.** Financing firms assets by investing more in fixed assets
 - b.** Financing firms assets by investing more in liquid assets
 - c.** Financing firms assets by investing more in equity
 - d.** None of the above
- 14.** What are the problems associated with an MNC engaging in host country political activities to minimize political risk?
- a.** Collective actions problem
 - b.** Credibility of politicians promises *ex post* elections
 - c.** All of the above
 - d.** None of the above
- 15.** Most of the variance in returns to investment is driven by local and global economic conditions. So, is political risk is:
- a.** Global and residual issue & thus diversifiable
 - b.** Local and residual issue & thus not diversifiable
 - c.** All of the above
 - d.** None of the above