

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФГБОУ ВПО «УДМУРТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Институт экономики и управления

**«МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА И  
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»**

методическое пособие по подготовке к практическим (семинарским)  
занятиям и по самостоятельной работе (для студентов очного отделения)

Для студентов:  
специальности «Мировая экономика»;  
направления подготовки  
«Экономика», профиль «Мировая экономика»  
(степень бакалавр)

Ижевск, 2012

Автор:  
к.э.н., доцент кафедры МЭОиП

Кутяшова Е.В.

Методическое пособие рассмотрено и утверждено на заседании кафедры

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г. протокол №. \_\_\_\_\_.

Зав. кафедрой МЭОиП

А.В. Аношин

Методическое пособие утверждено учебно-методической комиссией  
ИЭиУ УдГУ.

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Председатель  
учебно-методической комиссии

О.А.Воробьева

## Содержание

Введение	3
Содержание практических занятий	6
1. Международное движение капитала	6
2. Иностранные инвестиции: сущность, виды, правовое регулирование	10
3. Инвестиционный климат	14
4. Инвестиционный проект	21
5. Инвестиции в ценные бумаги	24
6. Портфельные инвестиции	28
7. Лизинг как форма иностранных инвестиций	31
Самостоятельная работа студентов	34
Методические указания по написанию реферата	34
Контрольная работа	37
Рекомендуемый список источников	41
Вопросы к зачету (экзамену)	48
Балльно-рейтинговая система оценки	50

## Введение

Основной целью курса является формирование у студентов экономических специальностей системы знаний о сущности и формах международного движения капитала, о видах иностранных инвестиций и развитии инвестиционных процессов, реализации инвестиционных проектов и определения их эффективности.

Задачами курса являются:

- формирование понятийного аппарата в области международного движения капитала и иностранных инвестиций;
- изучение теорий и форм международного движения капитала;
- анализ масштабов и динамики движения капитала;
- исследование вопросов роли и значения иностранных инвестиций в экономическом развитии государства;
- изучение видов и типов иностранных инвестиций;
- оценка инвестиционного климата России;
- изучение инвестиционных процессов в современной России;
- оценка эффективности иностранных инвестиций в экономику России.

Курс «Международное движение капитала и иностранные инвестиции» связан с такими дисциплинами, как «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международные валютно-кредитные отношения», «Таможенное дело», «Организация и техника ВЭД», «Налоги и налогообложение» и другими правовыми и экономическими дисциплинами.

Преподавание дисциплин «Международное движение капитала и иностранные инвестиции» осуществляется в вузах в различных формах: путем чтения лекций, проведения семинарских занятий, консультаций, руководства написанием рефератов и контрольных работ, приема зачета или экзамена.

Изучение дисциплины начинается с прослушивания и последующего усвоения лекционного материала. Следующей аудиторной формой вузовского учебного процесса выступает семинарское занятие. Семинар позволяет в свободной обстановке обменяться мнениями по поставленным вопросам, выяснить не до конца понятые моменты, связать теоретические положения с практикой. Семинар, по обыкновению, следует за лекцией. Необходимо иметь в виду, что университетское образование помимо простого обучения обязательно включает самостоятельное научное исследование. Самостоятельная работа, в том числе при подготовке к семинарскому занятию, позволяет не только усвоить обязательный материал по конкретной теме, изложенный в процессе лекции, но и углубить, расширить полученные знания в ходе работы с дополнительной литературой по соответствующей проблематике. Это способствует

формированию у студентов исследовательских навыков. Следующий вид работ – это выполнение контрольной работы, которая позволяет проверить степень освоенности пройденного материала. Самостоятельная работа по данной дисциплине также предполагает написание реферата – мини научного исследования по предложенной тематике, что также способствует выработке исследовательских навыков у студентов. Успешное преодоление всех этапов и видов работ дает возможность подойти к завершающему этапу изучения дисциплины – сдаче зачета (экзамена).

Чтобы хорошо подготовиться к семинарскому занятию, нужно знать круг наиболее важных вопросов рассматриваемой темы. Поэтому для студентов составляются специальные планы семинарских занятий по всему курсу учебной дисциплины. В целях организации успешной подготовки студентов к занятиям и эффективного их проведения разработана тематика практических занятий и предложен перечень источников, необходимых для подготовки. Для оказания студентам помощи в их самостоятельной работе предлагаются методические советы по каждой теме. По отдельным темам в целях их лучшего усвоения студентам необходимо выполнить письменные задания. При подготовке к практическим занятиям следует использовать тесты для самоконтроля, предложенные в методическом пособии после плана семинарских занятий.

Проведение семинарских занятий предполагает выступления отдельных студентов по предложенным для обсуждения вопросам, проведение письменного опроса по нескольким из предложенных вопросов по выбору преподавателя либо контрольного теста, а также решение задач, выполнение заданий.

Работа студента оценивается по балльно-рейтинговой системе. По каждому дисциплинарному модулю курса установлен следующий перечень обязательных видов работ студента: посещение лекционных и практических занятий; письменный опрос; ответы на теоретические вопросы на семинаре; выполнение самостоятельных работ; решение задач; выполнение контрольной работы, написание реферата; рубежное тестирование по темам.

Рейтинговая система оценки успеваемости студентов основана на оценке каждого вида работы студента по дисциплине в рейтинговых баллах. Усвоение каждой изучаемой студентом за семестр дисциплины максимально оценивается в 100 рейтинговых баллов («100% успеха»), которые распределяются по дисциплинарным модулям в зависимости от их значимости и трудоемкости

При реализации образовательной программы из 100 баллов на текущий контроль отводится 60 баллов, а на зачет (экзамен) (промежуточная аттестация) приходится 40 баллов.

Итоговая рейтинговая оценка студента по дисциплине формируется на основе данных, полученных в процессе: текущего контроля успеваемости; контроля самостоятельной работы; промежуточного контроля успеваемости.

В случае пропуска занятий по уважительным причинам (болезнь студента, необходимость ухода за близким родственником) студент имеет право отработать их путем выполнения индивидуальных заданий по соответствующим темам. Содержание индивидуальных заданий по каждой теме курса определяет преподаватель.

Для допуска к зачету (экзамену) студент должен набрать не менее 41 балла. Студент, получивший 60 баллов, получает «зачтено» автоматически.

## **Содержание практических (семинарских) занятий.**

### **Тема 1: Международное движение капитала (6).**

Вопросы:

1. Экономическая сущность капитала. Основные характеристики капитала.
2. Различные трактовки категории «капитал».
3. Классификация капитала.
4. Понятие и формы международного движения капитала.
5. Масштабы, динамика и география международного движения капитала.
6. Причины (и предпосылки) международного движения капитала. Последствия миграции капиталов для инвестирующей и принимающей сторон.
7. Теории (модели) международного движения капитала: неоклассическая теория миграции капитала (Дж.Миля, А.Нурке, К.Иверсена); неокейнсианская теория международного движения капитала; марксистская теория вывоза капитала; теория международной кооперации (теории транснациональных корпораций); теория «экономии (преимуществ) масштаба»; «технологическая теория» перемещения капитала; «теория размещения»; теория интернационализации капитала (Р.Коуза); модель жизненного цикла продукта (Р.Вернона); эклектическая модель Дж.Даннинга; теория автономного и стимулирующего экспорта капитала (Ф.Махлупа); теория гармонии интересов (П.Елворта); макроэкономический подход к иностранному инвестированию К.Кодзимы и др.

### **Методические рекомендации по изучению данной темы**

Изучение данной темы следует начать с определения причин глобальной мобильности капитала. Это тем более важно, что они объясняют особенности

современной инвестиционной политики и транснационализации мирового хозяйства. В соответствии с этими процессами складывается современный тип мирового рынка капитала. Необходимо уяснить место рынка капитала на мировом финансовом рынке, который становится основным структурообразующим фактором финансового сектора. Нарастают масштабы глобального технологического перевооружения финансовых рынков на основе интернет-технологий.

Мировой рынок капитала, так же как и любой другой, характеризуется спросом на капитал со стороны стран, у которых существует недостаток внутренних сбережений, и предложением капитала со стороны стран, у которых существует избыток внутренних сбережений. Результатом межстранового перемещения капитала является установление мировой равновесной цены капитала — мировой равновесной процентной ставки.

Обратите внимание, что, так же как и внутри страны, основным источником инвестиций являются сбережения. Величина мировых инвестиций — это разница между внутренними инвестициями и внутренними сбережениями стран — импортеров капитала, а величина мировых сбережений — это разница между внутренними сбережениями и внутренними инвестициями стран — экспортеров капитала.

Важно изначально усвоить то, что инвестиции являются частью мировых финансовых ресурсов и представляют собой одну из важнейших форм международной миграции капитала. В этом смысле причины глобальной мобильности капитала в равной степени являются причинами международного инвестирования. Однако следует подчеркнуть, что в отличие от кредитования (вывоза ссудного капитала) инвестиционная деятельность представляет собой вложения в создание за границей производительного капитала с целью получения прибыли (вывоз предпринимательского капитала). Особое внимание следует обратить на характеристику прямых и портфельных инвестиций.

Необходимо отметить, что именно прямые инвестиции лежат в основе развития транснациональных корпораций. Последние играют определяющую роль в современном инвестиционном процессе. Необходимо иметь в виду, что современные ТНК возникли в результате объединения независимых предприятий различных стран — международных монополий. Важным является анализ причин транснационализации: общеэкономических, технологических, организационных, а также рассмотрение положительных и отрицательных следствий развития ТНК, современных тенденций в их деятельности.

### **Задания и задачи:**

1. Экономисты либерального направления утверждают, что ограничения на торговлю и инвестиции навязывают участникам рынка дополнительные издержки. Однако ценовые и количественные ограничения могут быть полезны экономике и будут улучшать благосостояние нации, если они корректируют

дефекты (провалы) рынка, которые не устраняются другим образом. Эта позиция оформилась в теории мировой экономики как «теория второго лучшего». Согласно этой теории политика невмешательства на каком-либо рынке желательна только в том случае, если все другие рынки высококонкурентны и работают эффективно. Если этого не наблюдается, вмешательство государства, которое по утверждению либералов искажает мотивы поведения участников рыночного процесса, может увеличить благосостояние нации, нейтрализуя последствия дефектов рынка. Как вы считаете, может ли быть «теория второго лучшего» применима к рынкам капитала и стать теоретической основой организации контроля за движением капитала? Ответ обоснуйте.

2. Охарактеризуйте мотивы предпринимательства за рубежом российских компаний.

3. Создав фирму за рубежом, Вы участвовали в международном движении капитала. Но теперь, когда фирма работает, ей не требуется приток капитала из России и она не переводит средств в Россию. Участвуете ли Вы в международном движении капитала. Ответ обоснуйте.

4. Вы купили акции «Дженерал моторс». Вывоз ли это капитала из России? Если да, то в какой форме? А если Вы купили облигации этой компании? Ответ обоснуйте.

5. Российские предприниматели основали за рубежом множество так называемых оффшорных компаний. Каков основной мотив создания таких компаний?

6. Можно ли уменьшить уровень риска, создавая компанию за рубежом? Как это можно сделать?

7. Почему считается, что для страны предпочтительнее ввоз предпринимательского, а не ссудного капитала?

8. В международной практике одной из форм движения капиталов являются экономическая помощь в форме беспроцентных займов. Так как эти займы нужно тоже возвращать, то реальная помощь исчисляется размерами гранд-элемента, т. е. того выигрыша, который имеет страна получая беспроцентный кредит вместо платного. Если плата за кредит составляет 7,5% годовых, то сколько выиграет страна, если она берет помощь на 3 года в сумме 150 млн долл. США?

9. Заполните таблицу сравнительного анализа.

Признаки сравнения	Вид капитала по форме	
	Предпринимательский	Ссудный
1. Сущность		
2. Разновидности		
3. Вид дохода от капитала		
4. Влияние на принимающую страну (положительные и отрицательные стороны)		
5. Влияние на страну, вывозящую капитал		



10. Заполните таблицу сравнительного анализа.

Теории (модели) международного движения капитала	Представители теории	Сущность теории	Заслуги теории (вклад в науку)

**Вопросы для контроля знаний:**

1. Какую связь между движением капитала и развитием мировой торговли выявили классики?
2. Какая роль отводилась государству в кейнсианских подходах к решению проблем вывоза капитала?
3. Как сторонники кейнсианских подходов связывали вывоз капитала с национальными интересами?
4. Что собой представляет концепция интернационализации ТНК?
5. Как соотносятся понятия мировой рынок капитала и мировой финансовый рынок?
6. Из каких сегментов состоит мировой рынок капитала? Какие потребности экономических субъектов удовлетворяют эти сегменты?
7. Перечислите позитивные и негативные аспекты влияния рынка капитала на мировую экономику.
8. В каких формах осуществляется вывоз предпринимательского капитала?
9. В каких формах осуществляется вывоз ссудного капитала?
10. Какие тенденции прослеживаются в процессах миграции капитала в конце XX - начале XXI вв.?
11. Какие возможности развития национального производства открываются перед страной, принимающей капитал?
12. Укажите причины необходимости контроля за поведением иностранного капитала со стороны принимающих государств.
13. Почему, являясь импортером капитала, страна одновременно является импортером товаров и услуг? Какой она получает статус?
14. Почему, являясь экспортером товаров и услуг, страна одновременно является и экспортером капитала? Какой она получает статус?
15. Перечислите, какие факторы влияют на интенсивность процессов миграции капитала.
16. В чем существенное отличие «бегства капитала» от вывоза капитала?

## **Тема 2: Иностранные инвестиции: сущность, виды, правовое регулирование (6).**

Вопросы:

1. Понятие инвестиции. Роль инвестиций в развитии экономики.
2. Виды инвестиций.
3. Понятие и виды иностранных инвестиций.
4. Правовое регулирование иностранных инвестиций.
5. Объекты инвестиционной деятельности.
6. Субъекты инвестиционной деятельности.
7. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций.
8. Положительное и отрицательное влияние иностранных инвестиций на экономику страны.

### **Методические рекомендации по изучению данной темы**

Изучение данной темы следует начать с рассмотрения дефиниции «инвестиции» в учебной и научной литературе, в нормативно-правовых актах. Необходимо выделить и охарактеризовать наиболее важные (существенные) признаки инвестиций. Так, в качестве таковых можно рассмотреть: осуществление вложений лицами (инвесторами), которые имеют собственные цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой; потенциальная способность инвестиций приносить доход; определенный срок вложения средств (всегда индивидуальный); целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования; использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующихся спросом, предложением и ценой, в процессе осуществления инвестиций; наличие риска вложения капитала. Также необходимо остановиться на вопросе, какова роль инвестиций в экономике на макро- и микро- уровне.

Далее следует рассмотреть существующие классификации инвестиций, привести примеры.

Рассматривая вопрос правового регулирования иностранных инвестиций необходимо остановиться на положениях таких соглашений и нормативных актов как: Соглашение от 9 декабря 2010 года «О торговле услугами и инвестициях в государствах-участниках единого экономического пространства», Соглашение от 12 декабря 2008 года «О поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах- членах Евразийского экономического сообщества», Федеральный закон от 9 июля 1999 года N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ», Федеральный закон от 29 апреля 2008 года N 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства», Федеральный закон от 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ,

осуществляемой в форме капитальных вложений», Указ Президента РФ от 26 февраля 1993 г. N 282 «О создании международного агентства по страхованию иностранных инвестиций в РФ от некоммерческих рисков», Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2009 г. N 1141 «О консультативном совете по иностранным инвестициям в России», Постановление Правительства РФ от 6 июля 2008 г. N 510 «О правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ» и других.

Далее необходимо рассмотреть такие понятия как объекты и субъекты инвестиционной деятельности, дать им характеристику. Рассмотреть понятие иностранный инвестор и дать характеристику его правовому статусу. Также следует рассмотреть экономические параметры, определяющие активность субъектов в сфере иностранных инвестиций.

Рассматривая вопрос государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций необходимо остановиться на гарантиях, предоставляемых российским законодательством иностранному инвестору ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ» № 160-ФЗ, разобраться в содержании и сути гарантии.

Отдельно необходимо остановиться на положительном и отрицательном влиянии иностранных инвестиций на экономику принимающей страны.

### **Задания и задачи:**

1. Согласны ли вы с утверждением, что импортозамещающая стратегия развития осуществляется без привлечения иностранных инвестиций? Ответ обоснуйте.
2. Согласны ли вы с утверждением, что приоритетные позиции в реализации промышленной политики государства должны предоставляться национальным, а не иностранным инвесторам? Ответ обоснуйте.
3. Согласны ли вы с утверждением, что новые индустриальные страны своими достижениями обязаны иностранному капиталу? Ответ обоснуйте.
4. Иностранная фирма *X* имела 40% акций предприятия *A*, которые составляли контрольный пакет. Стоимость контрольного пакета равнялась 400 тыс. долл. США. Затем фирма 35% акций предприятия из имеющихся 40% уступила другой компании. 30% вырученных средств она затратила на покупку долговых обязательств государства. Оставшиеся денежные средства фирма вкладывает в новое производство, которое она решила инвестировать с нуля и которое даст ей возможность по-прежнему осуществлять контроль над производством. Определите, как сформировалась новая структура инвестиционного портфеля иностранной фирмы. Какой величиной выражаются ее прямые и портфельные инвестиции?

5. Страна X, относящаяся к ЕС, обратилась к Европейскому банку реконструкции и развития с просьбой предоставить ей кредит в 1,0 млн евро на структурную перестройку со сроком на два года. Процент за пользование заемными средствами установлен на уровне 6% годовых. Инфляция в стране находится на уровне 2% годовых. Какой уровень эффективности использования заемных средств должен быть достигнут, чтобы страна выполнила свои обязательства и обеспечила дальнейший экономический рост?
6. В связи с замедлением темпов экономического роста Центральный банк США несколько раз снижал учетную ставку банковского процента. В результате она оказалась беспрецедентно низкой:
- а) какие последствия для банковской системы ЕС означает это событие? Будет ли испытывать уровень банковского процента в ЕС давление рыночных сил в сторону его понижения или повышения;
  - б) каким образом снижение уровня банковского процента в США может повлиять на ее внешнеэкономические стратегии, на экспорт или импорт товаров и капиталов;
  - в) каким образом эти процессы скажутся на внешнеэкономических потоках в странах ЕС?
7. В 1970-х — начале 1980-х гг. латиноамериканские страны активно брали международные займы, что привело к долговому кризису. В то же время страны Юго-Восточной Азии (ЮВА) активно инвестировали свой капитал, что позволило им сделать экономический рывок:
- а) какие страны делали упор на текущее потребление, а какие - на будущее потребление;
  - б) какие товары (текущего или будущего потребления) будут экспортировать и импортировать каждая из групп стран;
  - в) по какой причине международные кредиты могут предоставляться Латинской Америке по более высоким процентным ставкам, чем странам Юго-Восточной Азии?
8. Правительство получило иностранный заем в размере 1 млрд долл. США по годовой ставке 8%. Эти средства вкладываются в инвестиционные проекты, которые позволяют получить ежегодный прирост ВВП в размере 300 млн долл. США в течение нескольких последующих лет. Следует определить:
- а) вырастет или нет чистое долговое бремя, налагаемое на граждан данной страны;
  - б) через сколько лет страна сможет погасить этот долг.
9. Заполните таблицу сравнительного анализа.

Виды субъектов инвестиционной деятельности	Определение (понятие)	Цель участия в инвестиционной деятельности	Особенности правового статуса

10. Заполните таблицу сравнительного анализа

Виды объектов инвестиционной деятельности	Определение	Особенности обращения

11. Заполните таблицу сравнительного анализа

Признаки сравнения	Прямые иностранные инвестиции	Портфельные инвестиции	Прочие инвестиции
1. Сущность			
2. Характерные черты (признаки)			
3. Достоинства			
4. Недостатки			
5. Примерный объем в общем объеме инвестиций			

12. Проанализируйте по статистическим данным динамику иностранных инвестиций в России. Результаты представьте в виде таблицы. Проанализируйте причины соответствующей динамики.

13. Проанализируйте по статистическим данным структуру иностранных инвестиций в России. Результаты представьте в виде таблицы. Проанализируйте причины соответствующих изменений.

14. В каких целях государство осуществляет регулирование инвестиционной деятельности? Какие формы государственного регулирования вы знаете? В соответствии с ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»:

- Перечислите методы косвенного регулирования капитальных вложений государством;
- Назовите конкретные формы прямого участия государства в инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений.

### **Вопросы для контроля знаний:**

1. Перечислите основные различия между прямыми иностранными инвестициями и портфельными.
2. Сформулируйте определение понятий «мировые инвестиции» и «мировые сбережения».
3. Чему равна величина мировых сбережений?
4. Как определяется величина мировых инвестиций?
5. В какие отрасли экономики наиболее активно вкладывают иностранные инвесторы и почему?
6. Какие регионы России наиболее привлекательны для иностранных инвесторов и почему?
7. Какова цель многосторонних соглашений о регулировании инвестиционных соглашений?
8. Какие международные организации занимаются страхованием и урегулированием инвестиционных споров относительно иностранных инвестиций, в том числе и в России?
9. Каковы признаки прочих иностранных инвестиций и каково их экономическое значение для экономики России?
10. Каково содержание режима наибольшего благоприятствования иностранным инвесторам?
11. С какой целью государство гарантирует права субъектов инвестиционной деятельности? В чем заключаются эти гарантии?
12. Дайте характеристику роли ТНК в глобальном движении инвестиционного капитала.

### **Тема 3: Инвестиционный климат (6).**

#### **Вопросы:**

1. Сущность инвестиционного климата.
2. Составляющие инвестиционного климата (факторы инвестиционной привлекательности).
3. Методы оценки уровня инвестиционного климата.
4. Страновые рейтинги инвестиционной привлекательности.
5. Инвестиционная политика
6. Способы привлечения иностранных инвестиций. Свободные экономические зоны в России. Концессии и соглашения о разделе продукции
7. Оценка уровня инвестиционного климата в современной России и направления его улучшения.

### **Методические рекомендации по изучению данной темы**

Для анализа условий рационального использования инвестиций в экономической науке и практике применяется категория инвестиционного климата. Это обобщенная характеристика совокупности социальных, эко-

номических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации). Необходимо рассмотреть факторы, влияющие на инвестиционный климат и дать им характеристику. При этом необходимо учитывать, что инвестиционная привлекательность может рассматриваться на уровне страны, отрасли, региона, предприятия. При этом, на инвестиционную привлекательность региона будут оказывать влияние как общие факторы, так и факторы предопределяющие специфические особенности экономики региона. Предприятие в этой системе является конечной точкой приложения средств, где реализуются конкретные проекты. А привлекательность каждого проекта будет определяться привлекательностью всех названных составляющих. Также, несмотря на всю финансовую выгодность проекта, риск политической и экономической нестабильности в государстве сведет на нет любые усилия по привлечению инвестора.

С точки зрения процедуры выбора инвестиционные решения относятся к числу наиболее сложных. Они основаны на многовариантной, многокритериальной оценке целого ряда факторов и тенденций, зачастую разнонаправленных. Оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. Чем сложнее ситуация в стране, регионе, тем в большей степени опыт и интуиция инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата.

История сравнительных оценок инвестиционной привлекательности, или инвестиционного климата, стран мира насчитывает более 100 лет. Одним из первых в этой области было исследование, осуществленное сотрудниками Гарвардской школы бизнеса. В основу сопоставления была положена экспертная шкала, включавшая следующие характеристики каждой страны: законодательные условия для иностранных и национальных инвесторов, возможность вывоза капитала, устойчивость национальной валюты, политическая ситуация, уровень инфляции, возможность использования национального капитала.

Данный набор показателей был недостаточно детальным для адекватного отражения всего комплекса условий, принимаемых во внимание инвесторами. Поэтому в дальнейшем развитие методик сравнительной оценки инвестиционной привлекательности различных стран пошло по пути расширения и усложнения системы оцениваемых экспертами параметров и введения количественных (статистических) показателей.

Появление в конце 80-х годов группы стран с переходной экономикой и специфическими условиями инвестирования потребовало разработки особых методических подходов. В начале 90-х годов применительно к этим странам рядом экспертных групп (консультационная фирма "PlanE-

con", журналы "Fortune" и "Multinational Business" и др.) независимо друг от друга были подготовлены упрощенные методики сравнительной оценки инвестиционной привлекательности. Они учитывали не только условия, но и результаты инвестирования, близость страны к мировым экономическим центрам, масштабы институциональных преобразований, демократические традиции, состояние и перспективы проводимых реформ, качество трудовых ресурсов. В настоящее время комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности стран мира периодически публикуются ведущими экономическими журналами: "Euromoney", "Fortune", "The Economist" и другими.

Большинство экономистов одинаково трактуют содержание понятия -инвестиционный климат, но при конкретизации его структуры, методик оценки мнения ученых существенно расходятся. Можно выделить три наиболее характерных подхода к оценке инвестиционного климата.

Первый - суженный. Он базируется на оценке: динамики валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства промышленной продукции; динамики распределения национального дохода, пропорций накопления и потребления; хода приватизационных процессов; состояния законодательного регулирования инвестиционной деятельности; развития отдельных инвестиционных рынков, в том числе фондового и денежного.

Второй - расширенный, факторный. Он основывается на оценке набора факторов, влияющих на инвестиционный климат. Среди них: характеристика экономического потенциала; зрелость рыночной среды в регионе; политические факторы; социальные и социокультурные; организационно-правовые; финансовые.

При факторном подходе к оценке инвестиционного климата хозяйственных систем разного уровня сводным показателем выступает сумма множества средневзвешенных оценок по всем факторам. Сводный показатель оценки инвестиционного климата не может служить однозначным критерием привлекательности той или иной хозяйственной системы для вложения инвестиций. Он обычно дополняется информацией о развитости тех или иных факторов, оказывающих непосредственное влияние на состояние и динамику инвестиционного климата. И при принятии решения об объекте вложения средств каждый инвестор вправе ориентироваться на свой набор факторов.

Третий подход - рисковый. Сторонники данного подхода в качестве составляющих инвестиционного климата рассматривают два основных варианта: инвестиционный потенциал и инвестиционные риски; инвестиционные риски и социально-экономический потенциал. Иногда учитываются только риски (кредитные).



Рассматривая зарубежный опыт можно отметить следующее: так в Японии и некоторых других странах используют описательные характеристики инвестиционного климата без попыток его количественной оценки; в США используется метод учета различных факторов, в том числе политических пристрастий, состояния экологического движения и др. На их базе публикуется "Ежегодная статистическая карта" по всем штатам, которая включает четыре обобщенных показателя инвестиционного климата: экономическую эффективность инвестиций, деловую жизнеспособность, потенциал развития территории и основные составляющие налоговой политики.

Таким образом, стабильная политическая и макроэкономическая ситуация в стране, открытость национальной экономики, наличие адекватной инфраструктуры и коммуникаций, сохранение предсказуемой и эффективной правовой и институциональной среды лежат в основе инвестиционной привлекательности страны.

Как уже было отмечено инвестиционная привлекательность страны может оцениваться разными методами. Один из методов – индекс Бери, предложенный германскими специалистами. Индекс рассчитывается как среднеарифметическое на основе индивидуальных оценок ста экспертами ситуации в рассматриваемой стране по пятнадцати частным критериальным показателям. Эти частные показатели сворачиваются в один обобщающий (индекс Бери) при помощи стандартных весов.

Рассматривая вопрос инвестиционная политика следует обратить внимание, что она осуществляется в рамках национальной внешнеэкономической стратегии. Ее специфика зависит как от содержания и целей преобладающего направления внешнеторговой политики — импортной или экспортной политики, так и от соотношения между тенденциями внешнеторговой политики — между протекционизмом и либерализацией.

Любое государство осуществляет регулирование притока иностранных инвестиций на основе разного рода мер, в том числе оказывая влияние на объем привлекаемых инвестиций, на их отраслевое распределение.

Любое государство как институт власти выполняет активную роль в разработке и реализации политики привлечения зарубежных инвестиций для:

- содействия экономическому росту страны;
- обеспечения экономического суверенитета и/или получения максимально возможных экономических преимуществ.

Первая цель требует установления более высокого уровня иностранной собственности в уставном капитале фирмы и контроля в руках зарубежных собственников, например, в тех отраслях, привлечение капиталовложений в которые положительно влияет на рост производительности

сти труда в принимающей стране. Напротив, вторая цель требует более высокого уровня национальной собственности и сохранения контроля над местными инвесторами. Подробно необходимо остановиться на классификации мер государственной политики и их применяемости в тех или иных странах.

Рассматривая инвестиционные процессы в России, необходимо дать характеристику основным тенденциям, гарантиям прав иностранных инвесторов, ограничениям для иностранных инвесторов. Так, в частности, необходимо остановиться на ограничениях, установленных для иностранных инвесторов ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» 29.04.2008 года N 57-ФЗ.

Отдельно необходимо остановиться на способах привлечения иностранных инвестиций, которые используются в мировой практике и в России.

#### **Задания и задачи.**

1. «Кока-Кола», американский производитель прохладительных напитков, продает их концентрат в Россию. Однако российское правительство вводит высокий импортный тариф на ввоз «Кока-Колы», чтобы защитить российских производителей, и увеличивает налог на прибыль иностранных компаний. Какие шаги может предпринять «Кока-Кола», чтобы:

- а) не уступить долю российского рынка местным конкурентам;
- б) сократить объем налогов на прибыль, выплачиваемых в России;
- в) гарантировать сохранность своих активов в России?

2. Оценить инвестиционную активность в стране-реципиенте

Номер варианта	Показатели оцениваемой страны по годам				
	Капвложения, млн нац. ден. ед.		Численность населения, тыс. чел.		Курс валюты, 1 долл./X н.д.е.
	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	
1	2	3	4	5	6
1	83,0	86,3	720,0	710,0	17,0
2	88,4	91,2	775,0	780,0	11,0
3	84,9	85,4	670,0	665,0	14,0
4	85,2	89,7	725,0	730,0	13,0
5	80,4	85,3	780,0	770,0	15,0
6	81,5	88,3	675,0	680,0	16,0
7	80,9	85,2	730,0	720,0	11,0
8	82,6	89,7	785,0	790,0	13,0
9	83,1	85,4	680,0	670,0	15,0
10	88,6	92,6	710,0	720,0	14,0

3. Оценить надежность потенциального зарубежного инвестиционного партнера

Номер варианта	Данные о зарубежном предприятии – потенциальном партнере				
	Возраст, лет	Капитал, тыс. франков	Годовой оборот, млн франков	Норма прибыли, %	Среднегодовой темп роста оборота, %
1	2	3	4	5	6
1	11	930	29,73	4,3	5,9
2	3	1080	47,18	2,1	11,3
3	5	130	7,54	-2,2	2,1
4	9	470	6,13	5,1	0,0
5	15	2620	180,32	0,0	3,4
6	10	1670	130,57	1,7	-5,0
7	7	510	13,54	2,9	2,4
8	6	100	9,32	3,5	0,0
9	3	2320	114,19	0,0	7,5
10	11	820	18,24	-1,9	11,1

4. Оцените инвестиционный климат в стране – реципиенте иностранных инвестиций на основе индекса Бери.

№	Наименование и содержание частного показателя	Вес частного показателя в обобщающем, доли единицы	Бальная оценка эксперта (0-4; 0-низшая оценка (неприемлемые условия), 4-высшая оценка (очень благоприятно))	Составляющая индекса, единицы (гр.3хгр.4)
1	Политическая стабильность (оценивает возможность непредвиденных правительственных переворотов и их влияние на деловую активность)	0,12		
2	Отношение к иностранным инвестициям и прибыли (размеры расходов на социальные нужды, кающиеся частных предпринимателей)	0,06		
3	Национализация (начиная от возможности безвозмездной экспроприации до предоставления преимуществ местным предприятиям)	0,06		

## Продолжение таблицы

4	Девальвация (влияние девальвации, а также действенность методов, смягчающих ее воздействие на деятельность предприятий)	0,06		
5	Платежный баланс (факторы, влияющие на доходы иностранных инвесторов)	0,06		
6	Бюрократические вопросы (уровень государственного регулирования, осуществление таможенных формальностей, валютных переводов и других подобных операций)	0,04		
7	Темпы экономического роста (годовые фактические темпы роста валового общественного продукта в пределах до 3%, 3-6%, 6-10% и более 10%)	0,10		
8	Конвертируемость валюты	0,10		
9	Возможность реализации договора (возможность соблюдения договора, а также возникновения трудностей вследствие различия в языках и обычаях)	0,06		
10	Расходы на ЗП и производительность труда (уровень заплаты, производительность труда, порядок оформления на работу)	0,08		
11	Возможность использования экспертов и услуг (помощь, которую предприятие может ожидать в области юридической консультации, бухгалтерии, консультаций по маркетингу, в области производства строительных работ и технологии)	0,04		
12	Организация связи и транспорта (организация и возможное использование транспортных путей и системы связи между предприятием и филиалами, в том числе внутри страны, оценка транспортной инфраструктуры)	0,04		
13	Местное управление и партнеры (возможности и число местных партнеров, способных предоставить собственный капитал и действовать совместно при решении различных вопросов по управлению)	0,04		
14	Краткосрочный кредит (предоставление краткосрочных кредитов иностранцам и возможность их использования)	0,08		
15	Долгосрочный кредит или собственный капитал (условия внесения партнерами своей доли в уставной капитал и получения долгосрочного кредита в национальной валюте)	0,08		
	Итого:	1,00		

Для оценки инвестиционной привлекательности возьмите следующие страны: Китай, Бразилия, США, Россия, Германия, ЮАР.

5. Выделите факторы, определяющие привлекательность страны, региона, отрасли с точки зрения стратегического инвестора. Результаты представьте в виде таблицы.

Оцените путем описания:

- А) привлекательность определенной страны;
- Б) привлекательность определенного региона;
- В) привлекательность определенной отрасли.

6. Проведите сравнительный анализ инвестиционной привлекательности двух регионов России. Результаты представьте в виде таблицы.

7. На основе анализа инвестиционной привлекательности России, выделите проблемы и предложите направления улучшения инвестиционного климата.

#### **Вопросы для контроля знаний:**

1. В какие отрасли экономики наиболее активно вкладывают иностранные инвесторы и почему?
2. Какие регионы России наиболее привлекательны для иностранных инвесторов и почему?
3. Какие вы можете выделить факторы инвестиционной привлекательности.
4. Перечислите наиболее часто встречающиеся формы используемых налоговых льгот, применяемых развивающимися странами при реализации государственной политики стимулирования привлечения иностранных инвестиций.
5. Каковы базовые льготы для особых экономических зон?
6. Перечислите и охарактеризуйте основные виды ОЭЗ, существующих в настоящее время в России.
7. Что такое оффшорные зоны и существуют ли они в России?
8. Какие существуют методы оценки уровня инвестиционного климата?
9. Для чего нужны страновые рейтинги инвестиционной привлекательности?
10. Какие существуют способы привлечения иностранных инвестиций?

#### **Тема 4: Инвестиционный проект (10).**

Вопросы:

1. Сущность инвестиционного проектирования и понятие инвестиционного проекта.
2. Виды инвестиционных проектов
3. Содержание и этапы разработки инвестиционных проектов.
4. Требования к инвестиционным проектам.

5. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Методы оценки эффективности иностранных инвестиций.
6. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.
7. Привлечение инвестиций для реализации приоритетных национальных проектов Возможности использования иностранных инвестиций при реализации приоритетных инвестиционных проектов.

### **Методические рекомендации по изучению данной темы**

Изучение данной темы следует начать с различных подходов к пониманию инвестиционного проекта, выделить характерные черты. Рассматривая вопрос классификации инвестиционных проектов, следует остановиться на видах проектов по классу, типу, масштабу, длительности, сложности и т.д. Также следует дать характеристику элементов проекта, составу участников.

Любой инвестиционный проект предполагает следующие фазы: прединвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная, ликвидационная. Каждая фаза требует определенных финансовых ресурсов. Такой подход позволяет выявить структуру и периоды потребности в инвестициях. Далее следует рассмотреть содержание и этапы разработки инвестиционного проекта. Обратите внимание на структуру информации, прорабатываемой в ходе исследований, согласно рекомендациям ЮНИДО.

Далее необходимо рассмотреть систему финансирования инвестиционных проектов, которая предполагает источники финансирования и их организационные формы. Источники финансирования инвестиций – денежные средства и другие активы, используемые в качестве инвестиционных ресурсов (основные и оборотные средства, нематериальные активы, займы и др.). Метод финансирования инвестиций – способ привлечения инвестиционных ресурсов, основанный на договорной, нормативно-законодательной основе и предполагающий соблюдение интересов одной из сторон либо обоюдные, коллективные интересы. Так выделяют такие методы (формы), как: система бюджетного финансирования; самофинансирование; финансирование за счет выпуска и реализации акций, др. ценных бумаг; долгосрочное долговое (кредитное) финансирование; лизинговое финансирование; смешанное финансирование; проектное финансирование; система налогового финансирования; система внешнего заимствования.

Рассматривая вопрос оценки инвестиционной привлекательности проектов, следует обратить внимание, что независимо от технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей, оценка осуществляется на основе единых принципов. К ним относятся: рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла, моделирование денежных потоков,

сопоставимость условий сравнения различных проектов, положительность и максимум эффекта, учет фактора времени, учет только предстоящих в ходе осуществления проекта затрат и поступлений, сравнение «с проектом» и «без проекта», учет всех наиболее существенных последствий проекта, учет наличия разных участников проекта и другие.

Принятие инвестиционного решения является достаточно сложной задачей. Поэтому важное значение приобретают критерии и методы оценки инвестиционных проектов. необходимо рассмотреть виды эффективности инвестиционных проектов и методы оценки эффективности.

Отдельно необходимо остановиться на оценке эффективности иностранных инвестиций. Рассмотреть оценку эффективности в сравнении с оценкой инвестиций за счет отечественного капитала, методику ЮНИДО, особенности оценки объемов инвестиций при осуществлении прямых иностранных инвестиций.

Рассматривая вопрос привлечения инвестиций для реализации приоритетных национальных проектов необходимо остановиться на понятии приоритетного инвестиционного проекта, формах организации финансирования и осуществления приоритетных национальных проектов, возможности использования иностранных инвестиций при реализации приоритетных инвестиционных проектов, формах наиболее целесообразного использования иностранных инвестиций при реализации инвестиционных проектов, оценке эффективности использования иностранных инвестиций.

### **Задания и задачи.**

1. Выделите этапы разработки инвестиционного проекта. Дайте характеристику каждому этапу. Результаты представьте в виде таблицы.
2. Выделите виды эффективности инвестиционных проектов, показатели их характеризующие. Результаты представьте в виде таблицы.
3. Дайте сравнительную характеристику простых и сложных методов оценки эффективности инвестиционных проектов. Результаты представьте в виде таблицы.
4. Определите какую сумму надо инвестировать сегодня, чтобы через два года инвестор получил 260 тыс.руб., если вложения обеспечат доход на уровне 12% годовых.
5. Рассчитайте, стоит ли инвестору покупать акцию за 900 руб., если он может вложить деньги в иные инвестиционные проекты, обеспечивающие 10% годовых. По прогнозным оценкам стоимость акции удвоится через три года.
6. Инвестор имеет капитал 1,2 млн. руб. На денежном рынке процентная ставка, выплачиваемая банками по депозитам, составляет 11%. Инвестору предлагается весь капитал инвестировать в реальный ин-

вестиционный проект. Экономические расчеты показывают, что в этом случае через пять лет капитал инвестора утроится. Стоит ли инвестору вкладывать капитал в проект, при условии, что доход гарантирован?

7. Предприятию предложено инвестировать 25 млн.руб. на срок три года в инвестиционный проект, от реализации которого будет получен дополнительный доход в размере 8 млн.руб. Примет ли предприятие такое предложение, если можно «безопасно» депонировать деньги в банк из расчета 12% годовых.
8. Определите состав приоритетных национальных проектов и формы организации их финансирования и осуществления. Оцените возможности использования иностранных инвестиций при реализации приоритетных инвестиционных проектов. Определите, в каких формах наиболее целесообразно использование иностранных инвестиций для этой цели. Результаты представьте в виде таблицы.

### **Вопросы для контроля знаний:**

1. Назовите виды инвестиционных проектов в зависимости от признаков классификации.
2. Обоснуйте необходимость проведения прединвестиционных исследований и охарактеризуйте их сущность.
3. Назовите основные критерии выбора инвестиционных проектов для инвестирования.
4. Перечислите принципы оценки инвестиционной привлекательности инвестиционных проектов.
5. Охарактеризуйте простые и сложные методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
6. Назовите основные критерии выбора инвестиционных проектов для инвестирования.
7. Укажите внешние инвестиционные ресурсы предприятий.

### **Тема 5: Инвестиции в ценные бумаги (2).**

1. Инвестиционные качества ценных бумаг.
2. Критерии и показатели оценки ценных бумаг.
3. Сущность, параметры и показатели оценки инвестиционной привлекательности ценных бумаг.
4. Теории оценки долговых ценных бумаг.
5. Оценка инвестиционных качеств акций.



### Методические рекомендации по изучению данной темы

Ценная бумага – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении.

Юридическая категория устанавливает ее законность обращения, а экономическая сущность определяет инвестиционные качества.

Производя оценку инвестиционной ценной бумаги, рекомендуется обратить внимание на: надежность, безопасность, ликвидность, доходность, степень инвестиционного риска. Отличительной особенностью инвестиционного качества ценных бумаг является наличие управленческих функций, к которым относятся: контроль, наличие прав по распоряжению ценной бумагой, наличие возможностей управления активами, которые находятся в обеспечении ЦБ. От наличия указанных свойств зависят инвестиционное качество ценной бумаги и степень стоимости ценной бумаги. Поэтому важным является рассмотрение во взаимосвязи управленческих возможностей и инвестиционных качеств отдельных ценных бумаг.

Следует рассмотреть показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность ценных бумаг, в частности, такие как: значительная сумма собственных средств в активах, наличие размера активов и их структура, максимальная прибыль от имеющихся активов, соотношение собственного капитала к заемным и привлеченным средствам и т.д.

Отдельно следует рассмотреть инвестиционную привлекательность долговых ценных бумаг, теории долговых ценных бумаг (теория иерархии, теория компромисса, теория предпочтения ликвидности), которые могут оказывать помощь при принятии решений.

При рассмотрении вопроса оценки инвестиционных качеств акций следует принимать во внимание такие группы факторов как фундаментальные (общие), специфические (управленческие, организационные, объективные и субъективные аспекты) и технические (конкретные, количественные, качественные, технические характеристики инвестиционных качеств, объем фондового рынка).

### Задания и задачи.

1. Имеются следующие данные о промышленной компании за последние два года (тыс.руб.).

Показатели	Год	
	1-й	2-й
Прибыль до уплаты налогов и процентных платежей и покрытия непредвиденных расходов и убытков	48120	56100
Расходы по уплате процентов	20850	17544
Чистая прибыль	15030	15246
Выплата дивидендов	7500	8100

Рассчитайте и проанализируйте показатели покрытия процентов по облигациям прибылью компании. Насколько рискованно инвестирование в облигации этой компании?

2. Имеются следующие данные о компаниях А и В (тыс.руб.)

Показатели	Компания	
	А	В
Прибыль	119395	121920
Налог на прибыль	54960	57840
Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям	51600	54000

Рассчитайте показатель покрытия дивидендов по привилегированным акциям прибылью и укажите исходя из его значения, в какую компанию выгоднее инвестировать средства.

3. Имеются следующие данные о двух финансовых компаниях (тыс.руб.)

Показатели	Компания	
	А	В
Все активы	312000	299520
Нематериальные активы	2400	2400
Текущая задолженность	217200	205200
Облигационная задолженность	156000	180000

Рассчитайте показатель покрытия долга по облигациям активами и исходя из его значения укажите, в какую компанию выгоднее инвестировать средства.

4. Имеются следующие данные о компаниях С и Д

Показатели	Компания	
	С	Д
Налог на прибыль, %	40	40
Процентные платежи по ссудам банка, %	18	18
Дивиденды по привилегированным акциям, руб.	21000	27000
Дивиденды по обыкновенным акциям, руб.	13500	14900
Количество обыкновенных акций, руб.	2000	3100

Оцените инвестиционные качества обыкновенных акций компаний С и Д.

5. Количество выпущенных в обращение привилегированных акций равно 1250 шт.; общая стоимость активов по балансу 452890 тыс. руб. Рассчитайте показатели, характеризующие инвестиционные качества привилегированных акций.

6. Заполните таблицу сравнительного анализа.

Вид ценных бумаг	Определение	Инвестиционные качества

7. Определить доходность иностранных ценных бумаг:

а) за указанный период;

б) за год.

Но- мер вари- анта	Цена акций зарубежного предприятия (н.д.е. эмитента):		Курс н.д.е. инвестора (нерезидента):		Продолжи- тельность периода владения акциями (к погашению), мес.
	на начало	на конец	на начало	на конец	
	периода		периода		
1	2	3	4	5	6
1	98	105	32	26	3
2	99	101	34	29	2
3	100	104	36	30	4
4	98	105	33	35	3
5	99	103	35	29	2
6	100	105	37	30	4
7	98	106	34	36	1
8	99	104	36	30	3
9	100	101	35	28	4
10	98	106	35	27	2

### Вопросы для контроля знаний:

1. Дайте определение акции.
2. Какие есть виды акций?
3. Дайте определение облигации.
4. Какие виды облигаций существуют.
5. Какие инвестиционные показатели характеризуют качества ценных бумаг?
6. Как инвестор использует данные рейтинговой оценки ценных бумаг?
7. Дайте определение следующих понятий: полный доход; текущий доход; курсовой доход; доходность ценной бумаги; ожидаемая доходность; реализованная доходность.
8. Что такое норма текущей доходности по ценной бумаге и как ее определяет инвестор?
9. Дайте определение следующих понятий: номинальная цена облигация, выкупная цена облигации, рыночная цена облигации.
10. Назовите виды доходности по облигациям и приведите методику их расчета.

11. Дайте определение следующих понятий: номинальная стоимость акций, балансовая стоимость акций, рыночная стоимость акций.
12. Какие существуют виды доходности по акциям и методики их расчета.

#### **Тема 6: Портфельные инвестиции (4).**

1. Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей.
2. Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей.
3. Модели оптимального портфеля инвестиций.
4. Управление инвестиционным портфелем.
5. Процесс формирования инвестиционного портфеля на примере институционального инвестора.

#### **Методические рекомендации по изучению данной темы**

Портфель ценных бумаг – набор ценных бумаг (инвестиционных инструментов) для достижения конкретной инвестиционной цели вкладчика. Необходимо рассмотреть цели формирования инвестиционных портфелей и в зависимости от этого выделить типы инвестиционных портфелей. Также необходимо рассмотреть классификацию инвестиционных портфелей по видам включаемых в них объектов инвестирования, по достигнутому соответствию целям инвестирования.

Следует рассмотреть такие принципы формирования инвестиционных портфелей, как: обеспечения реализации инвестиционной стратегии, обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам, оптимизации соотношения доходности и риска, оптимизация соотношения доходности и ликвидности, обеспечения управляемости портфелем. Следует различать последовательность формирования инвестиционных портфелей реальных инвестиционных проектов и портфелей ценных бумаг.

Процесс управления инвестиционным портфелем направлен на сохранение основных инвестиционных качеств портфеля и тех свойств, которые соответствуют интересам держателя. Совокупность методов и технических возможностей, применяемых к портфелю, называют стилем (стратегией) управления. Следует рассмотреть характерные черты активного и пассивного стиля управления портфелем.

Формирование инвестиционного портфеля различно у организаций, целью деятельности которых является производство продукции (работ, услуг), и у так называемых институциональных инвесторов. Необходимо рассмотреть процесс и особенности формирования инвестиционного портфеля институциональным инвестором.

### Задания и задачи.

1. Частный инвестор предполагает следующим образом инвестировать свои сбережения:
  - Поместить их на депозитный вклад в коммерческом банке А с доходностью 20% годовых;
  - Поместить их на депозитный вклад в Сбербанке РФ с доходностью 15% годовых;
  - Вложить их в акции известной нефтяной компании с дивидендом не менее 18 % в год;
  - Вложить их в акции молодой производственной компании, которые в настоящее время не характеризуются значительным объемом торгов на фондовом рынке, но представляются достаточно эффективными с точки зрения прироста курсовой стоимости;
  - Вложить их в облигации машиностроительного завода;
  - Вложить их в облигации федерального займа сроком обращения три года;
  - Вложить их в недвижимость.

Предложите варианты инвестиционного портфеля ( с указанием доли объекта в общей структуре портфеля) в случае, если целями инвестора являются:

- Минимизация риска (консервативный инвестор);
  - Получение текущего дохода;
  - Прирост вложений;
  - Высокая ликвидность вложений (возможность реализации актива и превращения его в наличные деньги при возникновении такой необходимости).
2. Инвестиционный портфель страховой компании выглядит следующим образом.

Активы	Удельный вес, % к общей сумме вложений
Государственные облигации	40
Депозитный вклад	20
Обыкновенные акции известных компаний - эмитентов	15
Облигации крупных компаний	15
Недвижимость	10

Определите тип портфеля с точки зрения включаемых в него объектов и целей инвестирования.

3. По приведенной ниже структуре портфелей инвестиций (в процентах к общей сумме вложений) определите тип инвесторов в зависимости от их отношения к риску (консервативный или агрессивный) и воз-

возможностей получения дохода (текущие выплаты или прирост вложений).

Состав портфеля	Инвестор 1	Инвестор 2
Государственные ценные бумаги	10	30
Депозитный вклад в коммерческом банке	15	30
Акции	20	10
Облигации	15	20
Недвижимость	40	10

4. Инвестиционная компания может предложить своим клиентам в качестве объектов инвестирования следующие активы.

Активы	Инвестиционные характеристики		
	Доходность	Риск	Ликвидность
Государственные ценные бумаги	низкая	низкий	высокая
Депозитный вклад	средняя	средний	низкая
Акции известной компании-эмитента	средняя	средний	высокая
Акции молодой перспективной компании	низкая	высокий	низкая
Облигации промышленного предприятия	средняя	средний	средняя
Реальный инвестиционный проект	высокая	высокий	низкая
Недвижимость	высокая	средний	низкая

Сформируйте разные варианты инвестиционных портфелей:

- Портфель ценных бумаг;
  - Портфель прочих инвестиционных объектов;
  - Смешанный;
  - Портфель дохода;
  - Портфель роста;
  - Сбалансированный (назвать приоритетные цели инвестирования), несбалансированный и разбалансированный портфели (исходя из одних и тех же приоритетных целей).
5. Исходя из условий задачи 4, предложите возможные варианты инвестиционного портфеля, если инвестор является:
- Консервативным;
  - Агрессивным.

### **Вопросы для контроля знаний:**

1. Охарактеризуйте цели формирования инвестиционного портфеля.
2. Дайте классификацию инвестиционных портфелей по различным признакам.
3. Перечислите факторы, учитываемые при формировании портфеля инвестиций.
4. Что понимается под диверсификацией портфеля?
5. Перечислите известные вам модели оптимального портфеля инвестиций.
6. Объясните суть активного управления инвестиционным портфелем.
7. В чем состоит особенность пассивного управления портфелем?

### **Тема 7: Лизинг как форма иностранных инвестиций (2).**

1. Экономическая сущность лизинга. Лизинг как форма иностранных инвестиций.
2. Виды лизинга и формы лизинговых платежей.
3. Финансово-экономическая оценка использования лизинга в инвестиционных проектах.
4. Международный лизинг.

### **Методические рекомендации по изучению данной темы**

По своей экономической сущности лизинг имеет двойственную природу. С одной стороны – это вложения капитала на возвратной основе, обладающие платностью, срочностью, возвратностью. С другой стороны - капитал здесь имеет не денежную форму. Поэтому он схож с инвестиционными вложениями.

Лизинг можно рассматривать как своеобразный специфический вид предпринимательской деятельности, которая зависит не от собственности, а от эффективности ее использования и выполняет две функции: функцию собственности и функцию капитала.

Рассматривая понятие лизинга, прежде всего необходимо остановиться на его трактовке в российском законодательстве и международном праве, для чего необходимо рассмотреть соответствующие законы и международные конвенции. Необходимо дать определения таким понятиям: лизинговая деятельность, предмет лизинга, договор лизинга, лизингодатель, лизингополучатель, продавец, лизинговая компания, сублизинг. Необходимо остановиться на существующих формах, видах лизинга.

Далее следует остановиться на системе лизинговых отношений, рассмотреть отдельные их элементы, дать характеристику лизинговым принципам рассмотреть экономические основы лизинговых платежей.

Важным является вопрос эффективности лизинговой деятельности. Необходимо рассмотреть показатели эффективности лизинговой деятельности, остановиться на финансово-экономической оценке использования лизинга в инвестиционных проектах. Лизинг является одним из источников финансирования инвестиционных проектов, необходимо дать оценку его достоинств.

### **Задания и задачи.**

1. Произведите расчет лизинговых платежей по договору финансовой аренды, имея следующие условия:
  - Стоимость имущества – 120 млн.руб.
  - Срок договора – 10 лет.
  - Норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 10 % годовых.
  - Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем, - 30% годовых.
  - Размер использованных кредитных ресурсов – 120 млн.руб.
  - Процент комиссионного вознаграждения – 8 % годовых.
  - Дополнительные услуги лизингодателя: 4 млн.руб., в т ом числе:
    - Командировочные расходы – 1 млн. руб.
    - Консалтинговые услуги – 1 млн.руб.
    - Обучение персонала – 2 млн.руб.

Ставка НДС – 18 % годовых.

Лизинговые взносы осуществляются ежегодно, равными долями, начиная с первого года.

2. Произведите расчет лизинговых платежей, имея следующие условия:
  - Стоимость имущества – предмет договора формирования лизингового платежа - 120 млн.руб.
  - Срок договора – 5 лет.
  - Норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 1 % годовых.
  - Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества, - 10% годовых.
  - Процент комиссионного вознаграждения – 10 % годовых.
  - Дополнительные услуги лизингодателя, всего – 2,2 млн.руб.
  - Ставка НДС – 18 % годовых.

Лизинговые взносы осуществляются ежегодно, равными долями, начиная с первого года.

3. Договором финансового лизинга предусмотрены следующие условия:
  - Стоимость имущества, передаваемого в лизинг, - 210 млн.руб.



- Срок договора – 10 лет.
- Норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 10 % годовых.
- Размер использованных кредитных ресурсов – 210 млн.руб.
- Процентная ставка за кредит - 20% годовых.
- Комиссионное вознаграждение – 10 %.
- Дополнительные услуги лизингодателя, всего – 1,5 млн.руб.
- Ставка НДС – 18 % годовых.

Лизинговые взносы осуществляются ежегодно, равными долями, начиная с первого года.

Укажите возможные методы начисления лизинговых платежей. Определите размер лизинговых платежей. Составьте график лизинговых платежей.

4. Договором финансового лизинга предусмотрены следующие условия:
  - Стоимость имущества, передаваемого в лизинг, - 180 млн.руб.
  - Срок договора – 10 лет.
  - Норма амортизационных отчислений – 10 % годовых.
  - Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества, - 30% годовых.
  - Комиссионное вознаграждение – 12 %.
  - Дополнительные услуги лизингодателя – 4,8 млн.руб.
  - Ставка НДС – 18 % годовых.
  - Ставка налога на имущество – 2 %

Лизингополучатель имеет право выкупить имущество по истечении срока договора по остаточной стоимости. Лизинговые взносы осуществляются ежегодно, равными долями, начиная с первого года.

Определите общий размер лизингового платежа. Определите размер лизинговых взносов. Составьте график лизинговых взносов. Определите состав затрат лизингодателя.

### **Вопросы для контроля знаний:**

1. Опишите предмет и договор лизинга.
2. Перечислите основные качественно-количественные характеристики лизинга.
3. Укажите основных участников лизинга.
4. Раскройте показатели эффективности лизинговой деятельности.
5. Отрадите преимущества и отрицательные стороны лизинга.
6. Дайте классификацию «лизинговых» операций.
7. Что такое «международный лизинг»?
8. Раскройте структуру лизинговой сделки и лизинговых платежей.

9. Раскройте структуру расходов лизингодателя.
10. Раскройте структуру расходов лизингополучателя.
11. Раскройте сущность лизинга как формы финансирования капитальных вложений.
12. Дайте характеристику развития лизинга в России.

### **Самостоятельная работа студентов**

Выполнение контрольной работы и написание реферата является одной из форм самостоятельной работы студентов по изучению дисциплины «Международное движение капитала и иностранные инвестиции».

Целью написания реферата является выработка у студентов навыка самостоятельной работы над литературными источниками с тем, чтобы на основе анализа и обобщения студенты могли сделать выводы теоретического и практического характера и обосновать их. В процессе написания реферата студент должен научиться анализировать ситуацию, выявлять тенденции развития, соотносить теорию с практикой.

Основные требования, предъявляемые к реферату, заключаются в следующем:

- глубина исследования и полнота освещения исследуемой проблемы;
- логическая последовательность изложения материала;
- обоснованность выводов и рекомендаций.

В процессе написания реферата студент должен:

- а) показать глубокие знания теории исследуемой проблемы, изучить отечественный и зарубежный опыт, современные методы исследования поставленных вопросов;
- б) дать всестороннее описание, комплексный анализ состояния проблемы применительно к объекту, на базе которого выполняется работа, выявить и аргументировать имеющиеся недостатки в рамках исследуемых вопросов.

По своей структуре реферат должен состоять из введения, основной части и заключения, а также списка использованной литературы.

Во введении дается обоснование актуальности темы, обзор ее разработанности в научной и учебной литературе, в том числе с указанием авторов, ранее занимавшихся избранной проблематикой и наиболее значимые монографические работы по ней. Во введении формулируются также объект, предмет, цель и задачи предполагаемого исследования, его научное и прикладное практическое значение, а также методология исследования. Введение должно быть кратким и сжатым изложением основных идей работы. Объем введения — от 1,5 до 2 страниц печатного текста.

- Основные элементы введения к любой творческой работе формируется следующим образом:

- во-первых, это актуальность темы исследования, которая определяется несколькими факторами: необходимостью дополнения теоретических конструкций, относящихся к изучаемому явлению; потребностью науки в новых эмпирических данных и в совершенствовании используемых методов или технологий управления по отдельным видам деятельности;
- во-вторых, это степень разработанности темы, которая показывает уровень изученности заявленной проблематики в научной и учебной литературе, а также направления научных исследований в рамках разрабатываемой темы;
- в-третьих, это цель самого исследования, т. е. его конечный результат, который может быть весьма разнообразным, в частности, характеристика явлений, не изученных ранее, а равно мало изученных, изученных противоречиво; выявление взаимосвязей явлений; изучение динамики явлений; выявление и обобщение закономерностей, создание классификаций, типологии, создание методики, адаптация технологий и т. п.;
- в-четвертых, это задачи исследования, т. е. выбор путей и средств достижения цели в соответствии с выдвинутой гипотезой;
- в-пятых, это объектом исследования, в качестве которого может выступать, в частности, человек, определенного рода процесс (процесс в определенной сфере), феномены и результаты человеческой деятельности либо те или иные общественные отношения;
- в-шестых, это предмет исследования, в качестве которого выступают определенные свойства объекта, их соотношение, а также зависимость объекта и его свойств от каких-либо условий; предметом исследования могут быть как явления в целом, так и отдельные их стороны, аспекты и отношения между отдельными сторонами и целым;
- и, наконец, в-седьмых, это методология исследования, которая представляет собой описание совокупности использованных в работе методов исследовательской деятельности для разработки предмета исследования, достижения его цели и решения поставленных задач.

Основное содержание реферата раскрывается в разделах и их параграфах. Как правило, в работе содержится не более трех разделов. В разделе раскрывается часть темы, определяющая ее содержание и имеющая самостоятельное смысловое значение, в параграфе — отдельный вопрос темы. Каждый раздел должен заканчиваться соответствующими выводами.

В заключении реферата формулируются основные выводы, к которым автор пришел на основе анализа проблем, поставленных им во введении. Выводы, предлагаемые студентом в заключительной части, не должны содержать новых сведений и текстуально совпадать с формулировками выводов отдельных глав и параграфов. Последним разделом любой работы является список использованной специальной и нормативной литературы с указанием места и времени ее издания.

Работа может также включать и приложения, т. е. некий вспомогательный материал: таблицы, схемы, рисунки, фотографии и т. п. Приложения располагаются в порядке появления ссылок на них в тексте основных разделов и в общий объем работы не входят.

В своем содержании реферат должен иметь органическое внутренне единство, строгую логику изложения материала. При написании реферата не следует забывать о стиле изложения: точности, ясности, четкости формулировок и определений, разнообразии употребляемых слов, а также о литературной форме выражения мысли.

### **Темы для рефератов**

1. Связь теорий международного инвестирования и международной торговли.
2. Исторические этапы становления международной инвестиционной деятельности.
3. Опыт мирового развития оффшорных зон и перспективы их создания в России.
4. Динамика развития ввоза иностранного капитала в Россию.
5. Динамика вывоза российского капитала за рубеж.
6. Совместные предприятия (СП) как форма привлечения иностранных инвестиций.
7. Региональная экономическая интеграция и ее влияние на развитие процессов миграции капитала.
8. Развитие совместного предпринимательства в отдельном регионе России (на примере конкретного региона).
9. Российские финансово-промышленные группы (ФПГ) и их выход на внешний рынок.
10. Россия на мировом финансовом рынке.
11. Развитие и функционирование международных финансовых центров.
10. Опыт организации и функционирования транснациональных корпораций.
11. Международное краткосрочное (долгосрочное) финансирование с использованием банковских займов.
12. Международные рынки капиталов и процентные ставки.
13. Экономическая эффективность привлечения иностранного капитала в реальный сектор экономики (на примере России).
14. Оптимизация и диверсификация портфеля финансовых вложений российских инвесторов за рубежом.
15. Международный рынок ценных бумаг, его особенности и перспективы развития.
16. Россия на международном рынке ценных бумаг.
17. Иностранные инвестиции в российские ценные бумаги - проблемы и

- пути их решения.
18. Структура иностранных инвестиций в России.
  19. Оценка инвестиционной привлекательности иностранного предприятия как объекта инвестирования.
  20. Показатели привлекательности (непривлекательности) страны для иностранных инвесторов.
  21. Оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата в стране-реципиенте
  22. Формы международного инвестирования.
  23. Методы оценки эффективности иностранных инвестиций.
  24. Международный франчайзинг: сущность, особенности, виды, факторы эффективности участия.
  25. Международный лизинг: сущность, особенности, виды, факторы эффективности участия.
  26. Международный факторинг: сущность, особенности, виды, факторы эффективности участия.
  27. Особенности правового регулирования иностранных инвестиций в России.
  28. Международные соглашения по регулированию иностранных инвестиций.
  29. Анализ видовой и отраслевой структуры иностранных инвестиций и методы ее регулирования.
  30. Минимизация инвестиционных рисков при взаимодействии с нерезидентами.
  31. Оценка возможностей и целесообразности привлечения иностранных инвестиций при осуществлении приоритетных национальных проектов.
  32. Роль международных соглашений и международных организаций в интенсификации мировых инвестиционных процессов.
  33. Проблемы оценки и защиты интеллектуальной собственности при взаимодействии российских предприятий с иностранными инвесторами.
  34. Оценка возможностей использования иностранных инвестиций на наиболее важных направлениях структурной перестройки российской экономики.

### **Контрольная работа**

Целью выполнения контрольной работы является выработка у студентов навыков самостоятельной работы с нормативно-правовыми актами, научной и учебной литературой, материалами статистики. Контрольная работа предусматривает решение задач по тематике курса. Решение задач преследует цель приобретения студентами опыта практического применения теоретических положений и нормативных

актов, проведение анализа и принятия обоснованного решения по конкретным ситуациям.

1. Определить доходность иностранных ценных бумаг:
  - а) за указанный период;
  - б) за год.

Номер варианта	Цена акций зарубежного предприятия (н.д.е. эмитента):		Курс н.д.е. инвестора (нерезидента):		Продолжительность периода владения акциями (к погашению), мес.
	на начало	на конец	на начало	на конец	
	периода		периода		
1	2	3	4	5	6
1	98	105	32	26	3
2	99	101	34	29	2
3	100	104	36	30	4
4	98	105	33	35	3
5	99	103	35	29	2
6	100	105	37	30	4
7	98	106	34	36	1
8	99	104	36	30	3
9	100	101	35	28	4
10	98	106	35	27	2
11	99	106	29	33	1
12	100	102	34	26	3
13	98	103	36	31	2
14	99	101	33	36	4
15	100	106	30	34	3
16	98	102	29	33	2
17	99	104	31	35	1
18	100	105	37	30	4
19	98	103	32	27	3
20	99	102	30	28	2
21	100	104	32	35	1
22	98	102	38	34	1
23	99	104	30	27	2
24	100	103	31	33	3
25	98	101	33	26	4
26	99	101	30	34	3
27	100	104	31	32	2
28	98	102	32	35	1
29	99	105	34	29	4
30	100	103	31	34	1

2. Оценить надежность потенциального зарубежного инвестиционного партнера

Номер варианта	Данные о зарубежном предприятии – потенциальном партнере				
	Возраст, лет	Капитал, тыс. франков	Годовой оборот, млн франков	Норма прибыли, %	Среднегодовой темп роста оборота, %
1	2	3	4	5	6
1	11	930	29,73	4,3	5,9
2	3	1080	47,18	2,1	11,3
3	5	130	7,54	-2,2	2,1
4	9	470	6,13	5,1	0,0
5	15	2620	180,32	0,0	3,4
6	10	1670	130,57	1,7	-5,0
7	7	510	13,54	2,9	2,4
8	6	100	9,32	3,5	0,0
9	3	2320	114,19	0,0	7,5
10	11	820	18,24	-1,9	11,1
11	2	2630	84,15	1,7	2,4
12	5	960	28,36	2,3	0,5
13	3	130	8,65	1,8	0,0
14	9	1190	75,18	0,0	1,8
15	18	720	18,29	-1,5	2,1
16	2	2350	49,65	1,9	-3,5
17	6	730	14,63	2,3	0,0
18	18	180	9,74	3,7	2,7
19	1	1320	38,87	0,0	11,2
20	7	2490	97,14	-0,8	7,4
21	3	820	18,37	1,4	0,0
22	19	150	10,08	5,3	-3,6
23	15	1090	64,19	1,2	2,1
24	8	960	16,15	0,0	5,3
25	4	2140	116,85	-0,9	11,7
26	21	3610	141,37	2,7	2,1
27	3	160	24,05	3,3	0,0
28	14	640	16,18	0,0	1,7
29	9	980	69,89	-2,4	0,0
30	4	1180	84,13	3,9	11,7

3. Оценить инвестиционную активность в стране-реципиенте

Номер варианта	Показатели оцениваемой страны по годам				
	Капвложения, млн нац. ден. ед.		Численность населения, тыс. чел.		Курс ва- люты, 1 долл./ /X н.д.е.
	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	
1	2	3	4	5	6
1	83,0	86,3	720,0	710,0	17,0
2	88,4	91,2	775,0	780,0	11,0
3	84,9	85,4	670,0	665,0	14,0
4	85,2	89,7	725,0	730,0	13,0
5	80,4	85,3	780,0	770,0	15,0
6	81,5	88,3	675,0	680,0	16,0
7	80,9	85,2	730,0	720,0	11,0
8	82,6	89,7	785,0	790,0	13,0
9	83,1	85,4	680,0	670,0	15,0
10	88,6	92,6	710,0	720,0	14,0
11	83,8	87,4	735,0	730,0	11,0
12	84,2	89,5	790,0	780,0	15,0
13	85,4	88,6	685,0	690,0	12,0
14	81,3	90,5	740,0	730,0	14,0
15	79,4	87,3	795,0	800,0	13,0
16	69,7	75,9	690,0	680,0	15,0
17	70,4	73,5	745,0	730,0	14,0
18	71,7	78,9	800,0	790,0	13,0
19	72,5	76,8	750,0	760,0	12,0
20	73,4	80,3	645,0	650,0	11,0
21	69,5	77,4	695,0	670,0	12,0
22	85,2	92,3	655,0	660,0	14,0
23	83,4	90,8	755,0	740,0	13,0
24	82,9	89,4	650,0	660,0	15,0
25	84,7	91,5	760,0	740,0	11,0
26	73,7	80,3	660,0	650,0	17,0
27	84,5	87,5	765,0	770,0	15,0
28	78,9	84,3	665,0	655,0	16,0
29	80,3	87,9	770,0	775,0	11,0
30	76,4	82,3	700,0	710,0	14,0

**Список источников по дисциплине «МДК и ИИ»:**



## Рекомендуемая литература и нормативные акты:

1. Соглашение от 9 декабря 2010 года «О торговле услугами и инвестициях в государствах-участниках единого экономического пространства»
2. Соглашение от 12 декабря 2008 года «О поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах- членах Евразийского экономического сообщества»
3. Гражданский кодекс РФ Ч.1, Ч.2, Ч.3, Ч.4
4. Закон РСФСР от 26 июня 1991 года N 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»
5. Федеральный закон от 9 июля 1999 года N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ»
6. Федеральный закон от 29 апреля 2008 года N 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства»
7. Федеральный закон от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в РФ»
8. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»
9. Федеральный закон от 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»
10. Указ Президента РФ от 26 февраля 1993 г. N 282 «О создании международного агентства по страхованию иностранных инвестиций в РФ от некоммерческих рисков»
11. Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2009 г. N 1141 «О консультативном совете по иностранным инвестициям в России»
12. Постановление Правительства РФ от 22 мая 2006 г. N 302 «О создании и деятельности на территории закрытого административно-территориального образования организаций с иностранными инвестициями»
13. Постановление Правительства РФ от 30 июня 1995 г. N 657 «О Российском центре содействия иностранным инвестициям при Министерстве экономики РФ»
14. Постановление Правительства РФ от 6 июля 2008 г. N 510 «О правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ»
15. Абрамов С.И. Инвестирование. - М.: Центр экономики и маркетинга
16. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения: Учебник. - М.: Юристъ
17. Акопова Е.С., Воронкова О.Н., Гаврилко Н.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения. - Ростов-на-Дону: Феникс
18. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. М., 2007.
19. Андрианов Д. Тенденции мирового рынка капиталов и российские инвестиции за рубежом. М., 2008.
20. Бланк И.А. Управление капиталом. Киев: Элега: НИКА - Центр

21. Богатин Ю.В., Швандар В.А. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций. М.: ЮНИТИ
22. Богомолов О. Т. Мировая экономика в век глобализации: Учебник. М.: Экономика, 2007.
23. Бузова И.А., Миховикова Г.А, Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций. СПб.: Питер
24. Булатов А. С. Мировая экономика: учебник для вузов. — М.: Экономиста, 2007. - 858 с.
25. Буров А.С. Международный маркетинг: Учеб. пособие для вузов. 2-е изд. М.: Дашков и К, 2005.
26. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. М.: Дашков и К
27. Ведерников А.В. Иностранные инвестиции в Российской Федерации. Правовые аспекты: Спец.12.00.03- Гражд.право; предпринимат.право; семейное право; международ.част.право: Автореф.дис.на соиск.учен.степ.канд.юрид.наук / Науч.рук.В.С.Белых. - Екатеринбург, 2004. - 22,[1]с.
28. Вечканов Г., Вечканова Г. Макроэкономика. Краткий курс: учебник для вузов. - С.-П.: Питер, 2007. - 240 с.
29. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М.: Дело
30. Вознесенская Н. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий). – М.: Инфра- М
31. Вяткин В.Н., Хэмптон Д.Д., Казак А.Ю. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом. – М.; Екатеринбург
32. Голосов В.В. Теории вывоза капитала. М.
33. Гурова И.П. Мировая экономика: Учебник. М.: Омега-Л, 2007.
34. Диденко Н.И. Мировая экономика: методы анализа экономических процессов: учеб. пособие — М.: Высшая школа, 2008. - 782 с.
35. Дубров А. М., Лагоша Б. А., Хрусталёв Е. Ю.. Моделирование рискованных ситуаций. – М.: Финансы и статистика
36. Евстигнеев В.Г. Портфельные инвестиции в мире и России: выбор стратегии. – М.: Эдиториал УРСС
37. Елизаветин М. Е. Иностраный капитал в экономике России. М.: Международные отношения
38. Зарукина Е.В. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие. СПб.: Изд-во СПбГИЭУ
39. Звонова Е. А. Международное внешнее финансирование в современной экономике. М.: Экономика
40. Зубченко А.А. Иностранные инвестиции: учебное пособие. М.: Зерцало-М
41. Ивановский С.Н. Макроэкономика: Учебник. – М.: Дело и сервис
42. Ивасенко А.Г. Инвестиции: источники и способы финансирования. - М.
43. Инвестиции.: Учебник кол.авторов: под ред. Г.П. Подшиваленко. М.: КНОРУС
44. Инвестиционная политика: Учебное пособие. / Под ред. Лапыгина Ю.Н. - М.: КНОРУС

45. Инвестиционное проектирование: практическое руководство по экономическому обоснованию инвестиционных проектов / Под научн. ред. С.И. Шумилина. — М.: Финстатинформ
46. Иностранные инвестиции: учебное пособие / Э.С.Хазанович. - М.:Кронус
47. Иностранные инвестиции : учеб. пособие для вузов рек. МО РФ / Л.А. Зубченко, Ин-т соврем. экономики. - Изд. 2-е, стер. - М. : Зерцало-М, 2004. - 137,[1]с.
48. Иностранные инвестиции : учеб. пособие для вузов по спец. "Финансы и кредит" рек. УМО / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. - М. : КноРус, 2010. - 269, [1] с.
49. Иностранные инвестиции в России: учебное пособие / Е.Р.Орлова, О.М. Зарянкина. – М.: Издательство «Омега-Л»
50. Иностранные инвестиции во Вьетнаме: эволюция правового регулирования от провозглашения "политики обновления" до "общего закона об инвестициях" (1986-2006) / Ю. М. Юмашев. - М. : Советник : Палеотип, 2008. - 135 с.
51. История мировой экономики: Учебник для вузов / Под ред. Г.Б. Поляка, А.Н. Марковой. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006.
52. Кадочников С.М. Прямые зарубежные инвестиции: микроэкономический анализ эффектов благосостояния. – СПб.: Экономическая школа
53. Киреева А. Международная экономика. В 2-х ч.: учеб. пособие. - М., 2000.-416 с.
54. Климовец О.В. Лякишева И.Н. Мировая экономика: Учебно-метод. пособие. Ставрополь: АРГУС, 2005.
55. Короткова Т.Л. Коммерческая деятельность: учебник по специальности «Маркетинг» / под ред. Н.К. Моисеевой. — М.: Финансы и статистика, 2007. - 240 с.
56. Коммерческая оценка инвестиций / Под ред. В.Е.Есипова. – СПб.: Питер
57. Колтынюк Б.А. Инвестиции: Учебник. СПб.: Изд-во Михайлова
58. Костюнина Г.М., Ливенцев Н.И. Международная практика регулирования иностранных инвестиций. М.
59. Курьсь Н.В. Иностранные инвестиции: Российская история (правовые исследования). – СПб.: Изд-во «Юридический Центр Пресс»
60. Лачинов Ю.Н. Капитал: Учебник. М.: ИМПЭ
61. Ломакин В.К. Мировая экономика: Учебник. М.: ЮНИТИ, 2007.
62. Малинин А.С. Проблемы и приоритеты развития мировой экономики. М.: Изд-во деловой и учебной литературы, 2005.
63. Маренков Н.Л. Инвестиции. – Ростов-н / Д.: Феникс
64. Международное регулирование внешнеэкономической деятельности / Под общ. ред. В.С. Каменкова. М.: Изд-во деловой и учебной литературы, 2005.
65. Международные экономические отношения: Учебник / Под. ред. Н.Н. Ливенцева. 2-е изд. М.: ТК ВЕЛБИ-ПРОСПЕКТ, 2005.
66. Международные экономические отношения: Учебник / Под ред. В.Е. Рыбалкина. М.: ЗАО Бизнес-школа «Интел-Синтез», 2006.
67. Международный менеджмент: Учебник / Под ред. С.Э Пивоварова и др. – СПб.:Питер

68. Мельник В.В., Козюк В.В. Международная инвестиционная деятельности: учебное пособие. – Тернополь: Карт-бланш
69. Мировая экономика и международный бизнес: Учебник для вузов/ Под ред. В.В. Полякова, Р.К. Щенина. М.: КНОРУС, 2005.
70. Мировая экономика: Учеб. пособие /Отв. ред. Б.М. Маклярский. М.: Международные отношения, 2004.
71. Мировая экономика: Учебник / Под ред. А.С. Булатова. М.: Юристъ, 2006.
72. Мировая экономика: Учебник / Под ред. И.П. Николаевой. М., 2007.
73. Мировая экономика. Экономика зарубежных стран: учебник/под ред. В.П. Колесова и М. Н. Осьмовой. - М., 2002. - 334 с
74. Орлова Е.Р. Инвестиции. М.: Омега-Л
75. Орлова Е.Р. Оценка инвестиций. М.: МАОК
76. Раджабова З.К. Мировая экономика: Учебник. 2-е изд. М.: ИНФРА-М, 2005.
77. Риск-анализ инвестиционного проекта: Учебник / Под ред. М.В. Грачевой. – М.: Юнити-Дана
78. Рудь Н. Привлечение в Россию прямых иностранных инвестиций в условиях глобальной экономики. М.: Интер-Весы
79. Рыкова И.В. Франчайзинг: новые технологии, методология, договоры. – М.: Современная экономика и право
80. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
81. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций: Учебник. - М.: Финансы и статистика
82. Трапезников В.А. Валютное регулирование в международном инвестиционном праве. М.: ВОЛТЕРС КЛУБЕР, 2005.
83. Фигурнова Н.П. Международная экономика. — М.: Омега-л, 2009. — 304 с
84. Фишер П. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Россию: пять шагов к успеху. М.: Флинта: Наука
85. Фишер П. Прямые иностранные инвестиции для России: стратегия возрождения промышленности. - М.: Финансы и статистика
86. Черкасов В.Е. Международные инвестиции: Учебное пособие. – М.: Дело
87. Экономика: Учебник / Под ред. А.С.Булатова. – М.: Изд-во БЕК
88. Язовских Е.В. Иностранные инвестиции как фактор экономического развития России. Автореф. Екатеринбург, 2006.
89. Янковский К.П. Инвестиции. СПб.: Питер

Статьи и интернет-ресурсы:

1. Артемьева Т.А., Федоренко А.И. Бизнес-планирование инвестиционных проектов как основа реализации стратегии развития компании// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 3,4
2. Бабанин В.А. Оффшоры и мировой опыт налогового планирования // Аудит и финансовый анализ. 2004 . № 2
3. Бекетов Н. В. Основные инструменты привлечения иностранного капитала: внутреннее и внешнее финансирование компании// Финансы и кредит, № 41 (281). – 2007. – с. 39 – 43.

4. Беликова А.В. Подготовка бизнес-плана инвестиционного проекта кредитной организацией// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 2
5. Беликова А.В. Проблематика инвестиций в лизинговые проекты// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 1
6. Берзон Н. Формирование инвестиционного климата в экономике. // Вопросы экономики, 2007, № 7, С.104
7. Бисеров Ю.Н. Инвестиционный консалтинг: максимизация результатов сотрудничества// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 3
8. Боженко С.В. Конъюнктура долговых рынков. Инвестиционные идеи на рынке облигаций и еврооблигаций// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 1
9. Брюков В.Г. Управление портфелями акций в условиях подъема и спада на фондовом рынке// Инвестиционный банкинг, 2009, N 2
10. Букирь М.Я. Инвестиционное проектирование: теория и практика// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 1
11. Буркова А.Ю. Проектное финансирование: регулирование и документарная практика// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 2
12. Василенков С.А. Критерии принятия инвестиционных решений// Инвестиционный банкинг, 2007, N 1
13. Василенков С.А. Организация размещения активов ПИФов// Инвестиционный банкинг, 2007, N 2
14. Василенков С.А. Основные мотивы слияний и поглощений и их последствия// Инвестиционный банкинг, 2009, N 2
15. Васильева А.В. Тенденции среди клиентов и изменение их поведения в рамках рынка инвестиций // Инвестиционный банкинг, 2007.- N 3
16. Вишкарева И.А. Инвестиционные займы как альтернатива банковским кредитам// Инвестиционный банкинг, 2007, N 2
17. Воронина Н.В. Особенности инвестиционного климата России на современном этапе. Финансы и кредит, 2007, № 4, С. 31.
18. Воронина Н.В. Особенности инвестиционного климата России на современном этапе. // Финансы и кредит, 2008.- № 4.- С. 33.
19. Воропаев А.В. Особенности правового регулирования иностранных инвестиций в России // Право и политика, 2006. - № 3.
20. Галата К.А. Офшорные зоны. Контроль и международное сотрудничество на современном этапе// Международная экономика, 2011, N 2
21. Гитин А. Деятельность европейских промышленных ТНК в ЦВЕ и СНГ// МЭИМО. 2006. № 9.
22. Голубков А.Ю. Правовое регулирование рынка ценных бумаг// Государство и право. 2006. № 2.
23. Дзедзичек М.Г. Об иностранных инвестициях в Россию // Информационно-аналитический бюллетень Бюро экономического анализа, 2004, № 52, С. 21.

24. Зайцева Е.А. Защита иностранных инвестиций от некоммерческих рисков// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 2
25. Зарипов И.А., Петров А.В. Инвестиционная деятельность НКО: перспективы развития// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 2
26. Иванова Е.В. Особенности инвестирования через биржевой и банковский рынок// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 2
27. Иванова Е.В. Ценные бумаги как биржевой товар// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 4
28. Кабанов В.Н. Экономическая состоятельность предпринимательских инвестиционных проектов// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 2
29. Кабанов В.Н. Эффективность инвестирования в жилищное строительство в период финансового кризиса// Инвестиционный банкинг", 2009.- N 1
30. Кабанов В.Н. Муниципальные образования: перспективы активизации кредитно-инвестиционного финансирования// Инвестиционный банкинг", 2008.- N 2
31. Курасов А.В. Услуги инвестиционного банка// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 4
32. Левчаев П.А. Стандарты стоимости в методологии оценки бизнеса // Инвестиционный банкинг, 2007.- N 3
33. Левчаев П.А. Организация финансирования компании с учетом оптимизации структуры ее финансовых ресурсов// Инвестиционный банкинг", 2007, N 2
34. Напольнов А.В. Новая реальность инвестбанковского бизнеса// Инвестиционный банкинг, 2009, N 1
35. Панкратов П.А. Иностранная инвестиция (поиск формулировок) // Внешнеторговое право.- 2006. - № 1.
36. Панюкова В.В. Особенности развития франчайзинга на российском рынке // Маркетинг в России и за рубежом. 2004. № 2. С.64-68
37. Платонова И. Н. Международная миграция капитала и Россия. // Деньги и кредит, 2004.
38. Покаместов И.Е. Факторинг для экспортеров и импортеров// Международные банковские операции, 2011.- N 3
39. Половинко А.А. Инвестиционная стоимость франчайзинга –проблемы оценки // Управление собственностью. 2004. № 3 С.50-60
40. Ревенков П.В., Воронин А.Н. Практика противодействия легализации преступных доходов в Люксембурге// Международные банковские операции, 2011.- N 2
41. Ревенков П.В., Воронин А.Н. Международный опыт противодействия отмыванию денег// Международные банковские операции, 2009.- N 4
42. Ревенков П.В., Воронин А.Н. Офшорные зоны: законы привлекательности// Международные банковские операции, 2010.- N 1
43. Ревенков П.В., Воронин А.Н. Противодействие отмыванию денег: США и международные организации// Международные банковские операции, 2009.- N 6

44. Ревенков П.В., Воронин А.Н. Противодействие легализации преступных доходов в Европе// Международные банковские операции, 2009.- N 5
45. Рыжов И.В., Сахончик Е.Д. Некоторые аспекты проблемы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику // Финансы и кредит. 2003. № 23. С. 12.
46. Седов С. Международное движение капитала: глобальное воздействие региональных кризисов // Общество и экономика. - 2003. - № 2. - 63-76.
47. Смирнов Е.Е. Каким быть допуску иностранных ценных бумаг в Россию?// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 3
48. Смирнов И.Е. НПФ как источник инвестиций: перспективы обнадеживают// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 3
49. Смирнов И.Е. Инвестиции в России: тенденции и перспективы// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 1
50. Смирнов И.Е. Россия становится понятнее иностранному инвестору// Международные банковские операции, 2009, N 5
51. Смирнов И.Е. На рынке облигаций: в преддверии больших перемен// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 2
52. Смирнов Е.Е. Новые возможности для инвесторов в России// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 4
53. Смирнов Е.Е. Инвестиционный климат в России – 2007// Инвестиционный банкинг", 2007, N 2
54. Смирнов И.Е. Новое в страховании экспортных кредитов и инвестиций// Международные банковские операции, 2011.- N 4
55. Улюкаев С.С. Рынки ценных бумаг, обеспеченных активами, и национальные финансовые системы// Международные банковские операции, 2010.- N 4
56. Улюкаев С.С. Сущность и специфика конвертируемых облигаций// Международные банковские операции, 2011.- N 3
57. Философова Т.Г. Возможности и перспективы развития лизингового бизнеса на международных рынках// Международная экономика, 2011.- N 1
58. Царукян А.В. Практика и инновации в системе регулирования рынков капитала// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 4
59. Царихин К.С. Методика оценки размера ожидаемых дивидендов по акциям// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 1
60. Царихин К.С. Фундаментальный анализ российского вторичного рынка акций// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 3
61. Шапран В.С. Инвестиционные ветры Востока// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 1
62. Шапран Н.С. Украинские инвестиционные фонды: рынок в стадии развития// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 4
63. Шапран В.С. Корпоративные облигации: глобальные стратегии// Инвестиционный банкинг, 2007.- N 3
64. Шуркалин А.К., Лукашевская А.К. Проектное финансирование как важная форма реализации международных проектов// Международная экономика, 2011.- N 4

65. Щукина Д.В. Закрытые паевые инвестиционные фонды в финансировании крупных проектов// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 2
66. Щукина Д.В. Закрытые паевые инвестиционные фонды в финансировании крупных проектов// Инвестиционный банкинг, 2009.- N 2
67. Юнусов Л.А. Международное движение капитала в глобальной экономике // Аудит и финансовый анализ. - 2008. - № 2. - С. 189-209.
68. Яснева М.В. Значение инвестиционного меморандума для привлечения инвестиций// Инвестиционный банкинг, 2008.- N 2
69. <http://lib.udsu.ru/> Научная библиотека УдГУ.
70. <http://elibrary.ru/> Электронные периодические издания eLIBRARY.RU (периодические издания: «Законодательство и экономика», «Право и экономика», «Вестник Московского университета: серия: Экономика», «Вопросы экономики», «Мировая экономика и международные отношения», «Экономика и предпринимательство»)
71. <http://diss.rsl.ru/> электронная библиотека диссертаций из фондов Российской государственной библиотеки
72. <http://www.elibrary.ru/> научная электронная библиотека РФФИ
73. <http://www.neicon.ru/> Национальный Электронно-Информационный Консорциум.
74. <http://www.gpntb.ru/> Государственная публичная научно-техническая библиотека
75. <http://www.nlr.ru/> Российская национальная библиотека

## **Вопросы к зачету**

1. Экономическая сущность капитала. Основные характеристики капитала. Различные трактовки категории «капитал».
2. Классификация капитала.
3. Понятие и формы международного движения капитала.
4. Масштабы, динамика и география международного движения капитала.
5. Причины (и предпосылки) международного движения капитала. Последствия миграции капиталов для инвестирующей и принимающей сторон.
6. Теории (модели) международного движения капитала
7. Понятие инвестиции. Роль инвестиций в развитии экономики.
8. Виды инвестиций.
9. Понятие и виды иностранных инвестиций.
10. Правовое регулирование иностранных инвестиций.
11. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций.
12. Положительное и отрицательное влияние иностранных инвестиций на экономику страны.
13. Сущность инвестиционного климата.



14. Критерии и методы оценки уровня инвестиционного климата.
15. Страновые рейтинги инвестиционной привлекательности.
16. Способы привлечения иностранных инвестиций. Свободные экономические зоны в России. Концессии и соглашения о разделе продукции
17. Оценка уровня инвестиционного климата в современной России и направления его улучшения.
18. Методы оценки эффективности иностранных инвестиций.
19. Оценка эффективности в сравнении с оценкой инвестиций за счет отечественного капитала.
20. Методика ЮНИДО.
21. Особенности оценки объемов инвестиций при осуществлении прямых иностранных инвестиций.
22. Сущность инвестиционного проектирования и понятие инвестиционного проекта.
23. Виды инвестиционных проектов
24. Содержание и этапы разработки инвестиционных проектов.
25. Требования к инвестиционным проектам.
26. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.
27. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.
28. Инвестиционные качества ценных бумаг.
29. Критерии и показатели оценки ценных бумаг.
30. Сущность, параметры и показатели оценки инвестиционной привлекательности ценных бумаг.
31. Теории оценки долговых ценных бумаг.
32. Оценка инвестиционных качеств акций.
33. Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей.
34. Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей.
35. Модели оптимального портфеля инвестиций.
36. Экономическая сущность лизинга. Лизинг как форма иностранных инвестиций.
37. Виды лизинга и формы лизинговых платежей.
38. Финансово-экономическая оценка использования лизинга в инвестиционных проектах.
39. Международный лизинг.
40. Понятие приоритетного инвестиционного проекта.
41. Формы организации финансирования и осуществления приоритетных национальных проектов.
42. Возможности использования иностранных инвестиций при реализации приоритетных инвестиционных проектов.

43. Формы наиболее целесообразного использования иностранных инвестиций при реализации инвестиционных проектов.

44. Оценка эффективности использования иностранных инвестиций.

### **Балльно-рейтинговая система оценки**

Для определения уровня сформированности компетенции(й) предлагаются следующие критерии оценки (экзаменационного ответа, ответа на зачете, творческой работы, контрольной работы и др.):

86-100 баллов студент освоил учебный материал в полном объеме, что свидетельствует о формировании высокого уровня соответствующих компетенций;

76-85 баллов студент освоил учебный материал в полном объеме, что свидетельствует о формировании хорошего уровня соответствующих компетенций;

61-75 баллов студент освоил учебный материал в полном объеме, что свидетельствует о формировании удовлетворительного уровня соответствующих компетенций;

менее 61 балла студент не освоил учебный материал в полном объеме, что свидетельствует об отсутствии соответствующего уровня компетенций;

Основными технологиями оценки уровня сформированности компетенции(й) являются:

– Стандартизированный тест с дополнительным творческим заданием (анализ текста, ситуационные задачи и др.);

– Балльно-рейтинговая система оценки успеваемости студентов:

Общее количество баллов 100

Количество рубежных контролей – 2

Текущая работа студента оценивается в 60 баллов.

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины предполагает 40 баллов, в т.ч. написание итогового теста 20 баллов, выполнение итогового задания 20 баллов

Данные контрольно-оценочные технологии обеспечивают формирование соответствующих компетенций у обучаемых.

Виды работ	Итог за рубеж
1 рубеж	
Посещение лекций и наличие конспекта	0-1
Письменный опрос в начале семинарского занятия	0-4
Выступление на семинаре	0-6
Дополнение выступлений, активное участие в дискуссии, подготовка раздаточного материала, презентации	0-4
Самостоятельная работа	0-3
Решение задач	0-4
Рубежное тестирование	0-3
Итого	0-30
2 рубеж	
Посещение лекций и наличие конспекта	0-1
Письменный опрос в начале семинарского занятия	0-4
Выступление на семинаре	0-6
Дополнение выступлений, активное участие в дискуссии, подготовка раздаточного материала, презентации	0-4
Самостоятельная работа	0-4
Решение задач	0-3
Реферат	0-5
Рубежное тестирование	0-2
Итого	0-30
Всего	0-60
Экзамен	0-40
Итоговый рейтинг	0-100