

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Курганский государственный университет

Кафедра «Финансы и кредит»

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания
к проведению практических занятий
для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит»
со специализацией «Финансовый менеджмент»
(очной и заочной форм обучения)

Курган 2012

Кафедра: *«Финансы и кредит»*

Дисциплина: *«Иностранные инвестиции»* (специальность 080105)

Составила: канд. экон. наук, доцент *Н.Я.Чепелюк*

Утверждены на заседании кафедры «Финансы и кредит» « 26» января 2012 г.

Рекомендованы методическим советом университета « 9» февраля 2012 г.

1. Общие положения

Предметом изучения в дисциплине «Иностранные инвестиции» является система отношений, складывающихся в процессе инвестиционной деятельности, осуществляемой иностранными инвесторами.

В рамках дисциплины студенты изучают условия возникновения, сущность и формы функционирования прямых иностранных инвестиций, этапы и инструменты регулирования инвестиционной деятельности на национальном и международном уровне.

Изучение дисциплины «Иностранные инвестиции» базируется на таких дисциплинах учебного плана, как «Экономическая теория», «Финансы». «Международные экономические отношения», «Инвестиции», «Налоги и налогообложение», «Финансы предприятий», «Рынок ценных бумаг».

Указанные связи курса с другими дисциплинами учебного плана обеспечивают его практическую направленность в системе обучения и формируют необходимые для деятельности экономиста по специальности «Финансы и кредит» профессиональные знания и умения.

2. Содержание и объем дисциплины

Таблица 1

№ п/п	Наименование тем	Кол-во часов							
		Очная форма				Заочная форма			
		Всего	Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа	Всего	Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
1	Современные тенденции и характеристики развития международного инвестиционного процесса	16	4	2	10	16	2	-	14
2	Теории прямых иностранных инвестиций как методологическая основа национальной промышленной и инвестиционной политики	22	-	2	20	22	-	2	20

Продолжение табл. 1

3	Основные подходы к регулированию прямых иностранных инвестиций	26	4	2	20	26	2	-	24
4	Инвестиционный климат страны: сущность и методы оценки	28	6	2	20	28	2	2	24
5	Современные формы прямых иностранных инвестиций (организационные и договорные)	30	8	2	20	30	2	-	28
6	Административные методы регулирования и стимулирования прямых иностранных инвестиций	33	4	2	27	33	2	2	29
7	Экономические методы регулирования и стимулирования прямых иностранных инвестиций: налогообложение; инвестиционные льготы, таможенное и валютное регулирование	30	6	4	20	30	2	2	26
	ИТОГО	185	32	16	137	185	12	8	165

3. План практических и семинарских занятий

Тема 1. Современные тенденции и характеристики развития международного инвестиционного процесса

Занятие 1 (2 часа)

Термины и понятия

Производственный капитал, финансовый капитал, прямые иностранные (зарубежные) инвестиции, портфельные инвестиции, прочие инвестиции, прямой инвестор, реинвестированные доходы, государственный капитал, стратегические партнерства, межфирменные слияния и поглощения, совместные предприятия, филиалы и дочерние компании.

Вопросы для обсуждения на практическом занятии

1. Динамика и структура иностранных инвестиций; основные участники мирового инвестиционного процесса – страны-доноры и реципиенты.
2. Преимущества и недостатки основных форм международного инвестирования.
3. Участие России в мировом инвестиционном процессе.
4. Причины бегства капитала из России.

Темы сообщений и докладов

1. ТНК как основные участники международного движения капиталов.
2. Платежный баланс России.
3. Влияние глобализации на динамику и потоки иностранных инвестиций.

Индивидуальное задание

При помощи **модели Мак-Дугала** провести оценку следствий международного инвестирования [13, с.44-53] на основе исходных данных по вариантам (приложение 2).

Для выполнения задания следует определить:

- равновесную процентную ставку на межстрановом рынке инвестиций;
- объем переливаемых инвестиций по этой ставке;
- дополнительные эффекты обеих стран от перелива инвестиций и общий эффект;
- средние значения процентных ставок до и после перелива в обеих странах;
- объемы годового вознаграждения инвесторов обеих стран до и после перелива инвестиций.

Этапы выполнения задания

1. Графически представить межстрановой рынок инвестиций по модели Мак-Дугала.
2. Значение равновесной ставки и объем перелива инвестиций определяется путем совместного решения систем уравнений, вытекающих из подобия треугольников, представленных на графике.

3. Производится расчет дополнительных эффектов для страны-донора, страны-реципиента и общий эффект.
4. Рассчитываются средние значения процентных ставок.
5. Определяются объемы годового вознаграждения инвесторов обеих стран.
6. Оформляется графическое совмещение внутривнутристрановых (для донора и реципиента) и межстранового рынка.

Тема 2. Теории прямых иностранных инвестиций как методологическая основа национальной промышленной и инвестиционной политики

Занятие 2 (2 часа)

Вопросы для обсуждения на практическом занятии

1. Мотивы и гипотезы прямых иностранных инвестиций.
2. Основные теории прямых иностранных инвестиций:
 - парадигма цикла международного производства товара;
 - теория интернализации;
 - парадигма «летающих гусей» экономического развития;
 - концепция «конкурентного преимущества наций».
3. Практическое применение теорий прямых иностранных инвестиций.

Темы сообщений и докладов

1. Прямые иностранные инвестиции как инструмент модернизации национальной экономики (на примере РФ).
2. Иностранные инвестиции и экономическая безопасность страны - реципиента.
3. Иностранные инвестиции в инновационной среде.

Индивидуальное задание

При помощи **моделей экономического роста Домара и Харрода** провести оценку влияния иностранных инвестиций на экономику страны-реципиента [13, с.54-67] на основе исходных данных по вариантам (приложение 3).

Модель Домара, или уравнение спроса, отражает принцип мультипликации, т.е. приращение ВВП к приращению инвестиций:

$$J_t = S_t \cdot Y_t, \quad (1)$$

где J_t – годовой объем инвестиций;

S_t – годовые сбережения;

Y_t – годовой объем продукции (ВВП).

Модель Харрода отражает принцип акселератора, т.е. отношение прироста инвестиций к вызвавшему его относительному приросту ВВП:

$$J_t = V_t \cdot (Y_t - Y_{t-1}), \quad (2)$$

где V_t – акселератор инвестиций.

Темп прироста производства, обусловленный изменением доли инвестиций «зарубежного» сектора национальной экономики (совместных и иностранных компаний) может быть оценен на основе **модификации базовой модели экономического роста:**

$$W_t = [(\beta_t^B - \beta_t^A) \cdot S_t \cdot \Delta n_t] / \{1 + S_t \cdot [(1 - n_t) \cdot \beta_t^A + n_t \cdot \beta_t^B]\} = (\beta_t^B - \beta_t^A) \cdot S_t \cdot \Delta n_t / (1 + \lambda_t), \quad (3)$$

где Δn_t – увеличение доли инвестиций «зарубежного» сектора в их общем объеме, доли единицы.

$$n_t^\Phi > n_t^P = 1 - (\beta_t^A / \beta_t^B), \quad (4)$$

где n_t^Φ , n_t^P – фактическое и расчетно-минимальное значение доли иностранных инвестиций в национальной экономике.

Этапы выполнения задания

1. Определить значения показателей приростной капиталотдачи ($\beta_t = \Delta Y_t / J_t$)
2. Определить фактические значения доли иностранных инвестиций в общем годовом объеме инвестиций ($n_t^\Phi = J_t^B / J_t = J_t^B / (J_t^A + J_t^B)$).
3. Определить расчетные значения доли иностранных инвестиций в общем годовом объеме инвестиций ($n_t^P = 1 - (\beta_t^A / \beta_t^B)$).
4. Рассчитать темп прироста ВВП ($\lambda_t = Y_{t-1} / Y_t - 1$).
5. Сопоставить значения с формулой (4) и сделать выводы.
6. Определить значения мультипликатора ($m_t = \Delta Y_t / \Delta J_t$), акселератора [$V_t = \Delta J_t / (\Delta Y_t / Y_{t-1})$] и предельной склонности к сбережению ($S_t = 1 / m_t$).
7. Рассчитать значение по формуле (3).
8. Сопоставить рассчитанные показатели и сделать выводы.

Тема 3. Основные подходы к регулированию прямых иностранных инвестиций

Занятие 3 (2 часа)

Термины и понятия

Иностранный инвестор, инвестиционный режим, режим наибольшего благоприятствования, национальный режим, режим недискриминации, справедливый и равноправный режим, режим прозрачности, условия допуска.

Вопросы для обсуждения на практических занятиях

1. Основные правила регулирования инвестиций, сформулированные в «Кодексе либерализации движения капиталов» (ОЭСР) 1971.
2. Международный валютный фонд и Всемирный банк в системе инвестици-

онного регулирования.

3. Деятельность Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям (МИГА).
4. Соглашение по торговым аспектам защиты прав интеллектуальной собственности (ТРИПС).
5. Эволюция российского законодательства об иностранных инвестициях.

Темы сообщений и докладов

1. История развития инвестиционного регулирования в России.
2. Инвестиционное регулирование в рамках НАФТА.
3. Региональные инвестиционные соглашения в АТР.
4. Инвестиционная политика России в условиях вхождения в ГАТТ-ВТО.

Тема 4. Инвестиционный климат страны: сущность и методы оценки
Занятие 4 (2 часа)

Вопросы для обсуждения на практических занятиях

1. Инвестиционный климат в России.
2. Ключевые отрасли российской промышленности и инвестиционный потенциал.
3. Оценка инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков в российских регионах.

Темы сообщений и докладов

1. Инвестиционный аспект российских экономических реформ: тенденции 1992-1998гг., 1999-2004гг. и 2008-2012 гг.
2. Концепции национальной инвестиционной политики в отношении прямых иностранных инвестиций.
3. Информационная среда для анализа оценки инвестиционного климата регионов РФ.

Тема 5. Современные формы прямых иностранных инвестиций (организационные и договорные)

Занятие 5 (2 часа)

Термины и понятия

Организационно-правовые формы предприятий с участием иностранных инвестиций; концессия; соглашения о разделе продукции; франчайзинг; международный финансовый лизинг; стратегические партнерства; межфирменные слияния и поглощения.

Вопросы для обсуждения на практических занятиях

1. Практика использования концессионных соглашений в России и за рубежом.
2. Российские СЭЗ «Янтарь» и «Находка».
3. Особенности финансового лизинга как формы привлечения прямых иностранных инвестиций.

Темы сообщений и докладов

1. Франчайзинг как форма прямых иностранных инвестиций.
2. Анализ современного рынка межфирменных слиянии и поглощений.
3. Финансовый инжиниринг и венчурный капитал.

Индивидуальное задание 1

Дайте оценку стратегическому партнерству крупнейших ТНК на основе информации, приведенной в таблице 2 [23].

Таблица 2

Фирма	Общее число стратегических партнерств	Трансграничные партнерства, %	Доля иностранной рабочей силы, %	Доля НИОКР, %
«Форд»	60	36,7	28,6	4,3
«Дженерал Моторс»	138	43,5	25,7	4,5
«Ай Би Эм»	254	35,0	52,6	7,9
«Фольксваген»	18	44,4	39,8	3,4
«Дженерал Электрик»	131	58,0	16,7	2,4
«Даймлер»	121	20,7	24,0	9,4
«Мицубиси»	233	63,9	3,1	4,6
«Хитачи»	112	58,9	24,1	6,7
«Филипс»	207	89,9	83,0	6,8
«Сименс»	200	88,0	42,0	10,0
«Тошиба»	147	74,1	20,0	6,7
«Тойота»	45	51,1	16,0	5,0

Индивидуальное задание 2

Стратегические партнерства «Дженерал Моторс»[23]

Компания «Дженерал Моторс» относится к числу наиболее активных ТНК, расширяющих сеть соглашений о стратегических партнерствах. Общее количество стратегических партнерств «Дженерал Моторс» - 138, из них 43,5% носят трансграничный характер.

Одна из сфер интереса компании - азиатские рынки сбыта, прежде всего японский. Для закрепления на них «Дженерал Моторс» широко использует ПЗИ.

«Дженерал Моторс» владеет 20% акционерного капитала компании «Фуджи» и производит трансмиссии с брэндом «Субару»; ей принадлежит 49% акций «Исудзу» - производителя дизельных моторов и 10% акций «Судзуки» - производителя мини-моторов. «Дженерал Моторс» имеет соглашение с компанией «Хонда» по совместному производству моторов. «Дженерал Мо-

торс» приобретает основные компоненты для автомобилей (моторы и трансмиссии) у японских компаний и владеет их миноритарными акциями.

Стратегия «Дженерал Моторс» отличается от политики многих известных ТНК, направленной на создание стратегических партнерств в автомобильной сфере. Так, у компании «Форд» лишь одно стратегическое партнерство с японскими фирмами - производителями автомобилей - с компанией «Мазда». Политика «Форд» заключается в приобретении у партнера деталей, которые она самостоятельно не производит (хотя некоторые детали производятся совместно). Иными словами, у компании «Форд» есть производственная сеть. Напротив, «Дженерал Моторс» - активно развивающаяся сервисная компания, в то время как разработкой образцов и производством заняты ее зарубежные партнеры, выпускающие продукцию с брендом «Дженерал Моторс».

«Дженерал Моторс» создала широкую сервисную сеть, в том числе в Интернете, где покупатели тоже могут приобрести автомобиль и получить прочие услуги.

Стратегия «Дженерал Моторс» на американском рынке, для которого производятся моторы, специфична. Это объясняется крупной долей компании на рынке производителей автомобилей в США. Одновременно быстро растут доходы компании от сервисной сети, что стимулирует изменение тактики ее деятельности в США и рост закупок различных компонентов для автомобилей на европейских и азиатских рынках у стратегических партнеров.

Вопрос для проверки: дайте характеристику основных форм проникновения компаний на рынки.

Тема 6. Административные методы регулирования и стимулирования прямых иностранных инвестиций

Занятие 6 (2 часа)

Термины и понятия

Лицензирование. Ограничение доли зарубежных инвестиций. Прямой запрет. Ограничения на возврат капитала и перевод доходов. Требования в отношении рабочей силы. Экспортные требования.

Вопросы для обсуждения на практических занятиях

1. Процедура создания и регистрации компаний с иностранным капиталом (российская и зарубежная практика).
2. Консалтинговое обеспечение иностранного инвестирования.
3. Деятельность Консультативного совета по иностранным инвестициям в России (FIAS).

Тема 7. Экономические методы регулирования и стимулирования прямых иностранных инвестиций: налогообложение; инвестиционные льготы, таможенное и валютное регулирование

Занятия 7-8 (4 часа)

Термины и понятия

Налоговые льготы: формы и эффективность. Налоговые каникулы. Налоговый кредит. Инвестиционные скидки. Инвестиционные субсидии. Ускоренная амортизация.

Вопросы для обсуждения на практических занятиях

1. Финансовый механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику (конверсионные отрасли, топливно-энергетический комплекс, добывающие отрасли, туризм).
2. Финансирование иностранных компаний за рубежом, их налогообложение и инвестиционные льготы.
3. Финансовая и экономическая оценка иностранных инвестиционных проектов.

Темы сообщений и докладов

1. Зарубежный опыт стимулирования иностранных инвестиций (США, ЕС, Япония, Китай, страны ЦВЕ).
2. Отраслевые особенности привлечения иностранных инвестиций (ТЭК, ВПК, автомобилестроение, энергетика).
3. Особенности привлечения иностранных инвестиций в финансовый сектор (кредитные организации, страховые компании, инвестиционные фонды).
4. Региональный опыт привлечения иностранных инвестиций (субъекты федерации и регионы).

Индивидуальное задание

Рассчитать налоги, уплачиваемые иностранными инвесторами в России с вознаграждений по акциям и облигациям [13, с.27-43] на основе исходных данных по вариантам (приложения 4-6).

При налогообложении используются и учитываются следующие понятия: налог на прибыль (доход); налог на прирост капитала (на изменение рыночной стоимости пакета акций); ставка налогового кредита (ставки налога, уплачиваемого инвестором в стране получения дохода); полная ставка налога, уплачиваемая в стране инвестора, за вычетом сумм, уплаченных в порядке налогового кредита.

Этапы выполнения задания

1. Произвести расчет налогообложения вознаграждения инвестора по акциям (номинал – 100 д.е.). Для этого:
 - рассчитать значение чистого дивиденда на одну акцию и на пакет акций в валюте эмитента;

- рассчитать значение чистого дивиденда на одну акцию и на пакет акций в валюте инвестора;
 - рассчитать налоговый кредит по пакету дивидендов в валюте эмитента и инвестора;
 - определить прирост капитала и налог на прирост капитала, уплаченный в валюте инвестора в стране инвестора;
 - оценить чистый доход инвестора за период доходность капитала инвестора.
2. Произвести расчет налогообложения вознаграждения инвестора по краткосрочным облигациям (номинал – 100 д.е.). Для этого:
- определить доходность облигации к погашению по формуле:

$$YTM(\%) = \frac{(N - P) \cdot Y}{P \cdot t} = \frac{(100 - P_k) \cdot Y}{P_k \cdot t}, \quad (5)$$

где N – номинальная стоимость облигации;

P – рыночный курс (цена покупки);

P_k – курс облигации в % от номинала;

Y – продолжительность года в днях (365);

t – продолжительность периода к погашению (дни);

- доходность для инвестора без учета льготы при покупке государственных ценных бумаг, т.е. если бы ему пришлось платить налог на полученный доход;

$$YTM_{tax} = YTM \cdot (1 - R_{tax}), \quad (6)$$

где R_{tax} – ставка налога на прибыль;

- доходность для инвестора с учетом льготы по налогообложению инвестиций в государственные ценные бумаги:

$$YTM_{tax} = YTM \cdot \frac{1}{(1 - R_{tax})}, \quad (7)$$

- доходность для инвестора от вложения в валюту страны-эмитента;
- общую доходность инвестора-нерезидента;
- доход инвестора в национальной валюте.

3. Произвести расчет налогообложения вознаграждения инвестора по долгосрочным облигациям (номинал – 100 д.е.). Для этого:

- определить доходность облигации к погашению по формуле:

$$YTM = \left(g \cdot \frac{N}{100 \cdot P} + \frac{N - P}{P} \cdot \frac{1}{n} \right) \cdot 100 = \left(\frac{g}{P_k} + \frac{100P_k}{P_k} \cdot \frac{1}{n} \right) \cdot 100, \quad (8)$$

где g – процентная ставка по облигации;

n – количество лет к погашению;

- рассчитать доходность для инвестора после уплаты налога;

- определить доходность инвестирования в валюту страны-эмитента;
- определить общую доходность для инвестора после полной уплаты налога на прибыль;
- рассчитать доход инвестора в национальной валюте.

4. Перечень вопросов для подготовки к зачету по дисциплине «Иностранные инвестиции»

1. Иностранные инвестиции: сущность, основные понятия и классификация.
2. Основные тенденции мирового инвестиционного процесса.
3. Многостороннее регулирование иностранных инвестиций.
4. Двусторонние межправительственные соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций.
5. Регулирование иностранных инвестиций в российском законодательстве.
6. Инвестиционный климат и факторы его определяющие.
7. Характеристика основных методик международной оценки инвестиционного климата.
8. Особенности и этапы создания предприятий с иностранным капиталом в РФ.
9. Свободные экономические зоны: сущность, классификация.
10. Концессия: сущность, классификация форм и видов.
11. Сущность и сфера применения Соглашения о разделе продукции.
12. Сущность и сфера применения Сервисных соглашений.
13. Международный лизинг: сущность, виды, особенности.
14. Виды международного франчайзинга.
15. Административные меры регулирования.
16. Административные формальности.
17. Сравнительная характеристика финансовых и фискальных льгот.
18. Особенности налогообложения иностранных инвесторов в РФ.
19. Основные положения ФЗ №160 от 09.07.1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».
20. Оценка эффективности стимулирования иностранных инвесторов финансовыми и фискальными льготами.

Список литературы

Основная литература

1. Бюджетный кодекс РФ.
2. Гражданский кодекс РФ.
3. Налоговый кодекс РФ. Гл. 26.4.
4. Федеральный закон «О недрах».
5. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» №160-ФЗ от 09.07.1999 г. (в последней редакции).
6. Федеральный закон «О соглашениях о разделе продукции».
7. Федеральный закон «О специальных экономических зонах».
8. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле».
9. Федеральный закон «О лизинге».
10. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».
11. Зубченко Л.А. Иностранные инвестиции: Учебное пособие. - М.: ООО «Книгодел», 2008. – 160 с.
12. Ивасенко А.Г. Иностранные инвестиции. – М.: Кнорус, 2010. – 272 с.
13. Кожухар В.М. Практикум по иностранным инвестициям. – М.: Издательско-торговая компания «Дашков и К», 2007. – 252 с.
14. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 605 с.
15. Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка. - М.: Магистр, 2007. – 300 с.
16. Вопросы, волнующие иностранных инвесторов в России // Инвестиции в России. - 2011. - №12.- С. 3-6.
17. Дроздова В.В. Инвестиционный климат в Российской Федерации: проблемы инвестиционной привлекательности национальной экономики // Финансы и кредит. - 2012. - №1. - С. 28-31.

Дополнительная литература

18. Закон РСФСР «Об иностранных инвестициях» от 04.06.1991г.
19. Вознесенская Н.Н. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий). - М.: Юридическая фирма «КОНТРАКТ», «ИНФРА - М», 2001. - 220 с.
20. Данько Т.П., Окрут З.М. Свободные экономические зоны в мировом хозяйстве: Учебное пособие. - М.: ИНФРА - М, 1998.-168 с.
21. Доронина Н.Г. Комментарий к Закону об иностранных инвестициях. - М.: Юридический Дом «Юстицинформ», 2000. - 80с.
22. Иностранные инвестиции в России: современное состояние и перспективы/ Под общ. ред. И.П.Фаминского. – М.: Международные отношения, 1995. - 448с.

23. Ливенцев Н.Н., Костюшина Г.М. Международное движение капитала (Инвестиционная политика зарубежных стран): Учебник. - М.: Экономист, 2004. - 368с.
24. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения /Под ред. Л.Н.Красавиной. - М.: Финансы и статистика, 2008.
25. Фишер П. Иностранные инвестиции: возрождение промышленности России.- М.: Изд-во «Дело», 1999.
26. Вопросы экономики.

Методическая литература

1. Чепелюк Н.Я. Методические указания к выполнению самостоятельной работы для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит» со специализацией «Финансовый менеджмент» (очной и заочной формы обучения). – Курган, 2007.
2. Чепелюк Н.Я. Методические указания к выполнению контрольной работы для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит» со специализацией «Финансовый менеджмент» (заочной формы обучения). - Курган, 2009.
3. Чепелюк Н.Я. Методические указания к проведению практических и семинарских занятий для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит» (очной и заочной формы обучения). - Курган, 2004.

**ГЛОССАРИЙ
(СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ)**

по дисциплине «Иностранные инвестиции»
для студентов 080105 специальности «Финансы и кредит»
со специализацией «Финансовый менеджмент»

Аккредитация – особое разрешение, выдаваемое государственным органом РФ на открытие представительства иностранной фирмы в России.

«**Дедушкина оговорка**» - положение, согласно которому в течение времени, предусмотренного оговоркой, на инвестора не распространяется действие законодательных и нормативных актов, принятых после того, как инвестор приступил к капиталовложениям, и изменившихся условий его деятельности в худшую сторону.

Иностранные инвестиции – это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли.

Иностранный инвестор - иностранное юридическое лицо, иностранная организация (без образования юридического лица), иностранный гражданин, лицо без гражданства, международная организация, иностранные государства, которые могут осуществлять инвестиционную деятельность на территории РФ.

Инвестиционный климат - это совокупность правовых, политических, экономических, социальных факторов, определяющих привлекательность государства для зарубежных инвестиций.

Инвестиционный налоговый кредит – изменение срока уплаты налога, при котором КОИИ может в определенных пределах уменьшить свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных на эту сумму процентов.

Инвестиционный проект – проект, обладающий такими качественными характеристиками, как обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления прямой иностранной инвестиции, включая проектно-сметную документацию.

Инвестиционный рейтинг – оценка способности заемщика (страны, фирмы и пр.) выполнить свои обязательства по своевременному погашению основной суммы долга и процентов по нему в соответствии с условиями договора.

Компенсационная продукция - часть продукции, произведенной по соглашению о разделе продукции, которая возмещает затраты инвестора.

Концессия – это договор о передаче иностранному государству, компании или отдельному лицу на определенный срок природных богатств, предприятий и других хозяйственных объектов, принадлежащих государству.

Международный лизинг – это вид предпринимательской деятельности, направленный на инвестирование временно свободных или привлеченных фи-

нансовых средств, когда по договору арендодатель (иностранный инвестор) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного производителя и предоставить это имущество (оборудование) арендатору за плату во временное пользование для предпринимательских целей.

«Налоговая гавань» - территории или страны, в которых устанавливается льготный налоговый режим, позволяющий зарегистрированным здесь компаниям или их филиалам укрывать значительные средства от налогообложения.

Налоговые каникулы – полное или частичное освобождение коммерческой организации от уплаты налога на прибыль в течение определенного периода времени после размещения инвестиций.

Национальный режим инвестирования – режим, при котором иностранным инвесторам предоставляется тот же экономический режим, что и национальным предприятиям.

Особая (свободная) экономическая зона – это часть территории страны, в рамках которой иностранным и национальным предпринимателям предоставляются особые льготные условия организации и деятельности.

Оффшорные зоны - это часть территории страны, в рамках которой установлен льготный налоговый, валютный, таможенный или административный режим для ведения бизнеса.

Прибыльная продукция – часть продукции, произведенной по соглашению о разделе продукции, которая является прибылью инвестора.

Прямые инвестиции – инвестиции, которые обеспечивают иностранному инвестору эффективный контроль над заграничной коммерческой организацией.

Портфельные инвестиции – это вложения иностранных инвесторов в приобретение государственных и корпоративных ценных бумаг, не дающие права контроля коммерческой организации.

Режим наибольшего благоприятствования – режим, при котором в данной стране представители всех иностранных государств пользуются равными правами, т.е. никому не дается предпочтений и не создается дискриминационных условий.

Реинвестиции – капиталовложения в объекты предпринимательской деятельности, финансируемые за счет доходов иностранного инвестора, которые получены на территории принимающей страны.

Рента – регулярно получаемый доход с капитала, имущества или земли (в т.ч. от использования недр), не требующий от получателя осуществления предпринимательской деятельности.

Репатриация прибыли – вывоз прибыли иностранным инвестором из страны ее получения.

Совокупная налоговая нагрузка – расчетный суммарный объем платежей, подлежащих уплате иностранным инвестором в форме налогов и сборов.

Соглашение о разделе продукции – соглашение, по которому все расчеты между государством и инвесторами ведутся путем разделения произведенной продукции.

Справедливый и недискриминационный режим - режим, создающий благоприятные условия для деятельности иностранных инвесторов, не менее благоприятный, чем национальный.

Стабилизационная оговорка – положение договора, позволяющее сохранить для иностранного инвестора неизменными условия, существовавшие до принятия государством нового законодательства, ухудшающего условия деятельности инвестора.

Стратегические альянсы – межфирменные соглашения, объектами которых являются НИОКР и их результаты, а также стратегически важные для партнеров сферы производства и сбыта; при этом партнеры сохраняют свою самостоятельность.

Суброгация – выкуп прав иностранного инвестора государством его происхождения в случае экспроприации имущества инвестора в принимающей стране для решения вопроса о компенсации на межгосударственном уровне.

Суверенный рейтинг – рейтинг, присваиваемый отдельным странам и позволяющий оценить инвестиционный риск в отношении всех экономических субъектов данной страны.

Толлинг – операция по переработке давальческого (поступающего из-за границы) сырья с последующим экспортом произведенной продукции.

Технополис (технопарк) – зона научно-технического развития, в которой созданы льготные условия для создания и деятельности предприятий, использующих результаты НИОКР и передовые технологии.

Регрессное финансирование – финансирование совместных международных проектов, которое предполагает возврат кредитов гарантом в случае неспособности заемщика сделать это самостоятельно.

Индивидуальные задания по модели Мак-Дугала

Таблица П2.1

Вариант	Изначальный годовой объем инвестиций, млрд USD		Процентные ставки на инвестиции (%) в стране			
	донора	реципиента	доноре		реципиенте	
			наибольшая	наименьшая*	наибольшая	наименьшая
1	84	21	20	8	28	15
2	112	26	9	2	16	7
3	78	19	18	7	24	10
4	88	22	11	3	18	9
5	92	24	16	6	20	8
6	107	25	13	4	19	10
7	121	34	14	5	21	8
8	93	27	15	5	22	12
9	112	29	12	4	18	6
10	143	33	17	6	25	11
11	98	29	10	3	16	7
12	99	25	19	7	23	10
13	103	31	8	2	14	6
14	109	35	25	16	30	20
15	84	27	10	4	16	8
16	85	30	23	13	28	18
17	93	29	12	5	18	8
18	110	31	21	11	26	14
19	117	34	14	6	20	12
20	132	43	19	10	28	14
21	95	27	16	7	25	18
22	107	31	17	9	27	12
23	86	24	18	8	26	14
24	102	34	15	7	20	10
25	123	40	20	9	26	12
26	95	28	14	6	19	10
27	112	26	22	10	27	14
28	109	32	13	5	16	8
29	126	41	24	11	28	14
30	97	33	12	4	18	8

Примечание: *- при условии полного инвестирования внутри страны.

Индивидуальные задания по моделям Домара и Харрода

Таблица ПЗ.1

В А Р И А Н Т	ВВП (млрд USD) на предприятиях страны-реципиента по годам и секторам экономики								Инвестиции (млрд USD) на предприятиях страны-реципиента по годам и секторам экономики					
	национальному				иностранному				национальному			иностранному		
	t	t+1	t+2	t+3	t	t+1	t+2	t+3	t+1	t+2	t+3	t+1	t+2	t+3
1	220	228	228	229	12	10	14	15	7	10	10	0,4	0,5	1,0
2	474	502	508	515	14	12	13	15	5	13	12	0,3	0,5	0,7
3	272	307	298	310	7	8	9	11	4	9	10	0,3	0,6	1,0
4	368	374	379	401	9	8	10	11	5	9	11	0,3	0,4	0,6
5	382	403	409	415	8	6	10	12	5	10	11	1,1	1,1	1,4
6	280	285	279	290	11	9	14	15	7	6	9	0,3	0,5	0,7
7	210	197	223	228	12	9	16	16	6	7	9	0,5	0,4	0,7
8	230	220	218	216	14	11	17	18	5	7	10	0,6	0,4	0,9
9	250	252	229	240	16	14	15	17	4	6	8	0,2	0,2	0,5
10	270	275	291	295	16	13	17	19	7	10	11	0,6	0,4	0,9
11	437	440	452	445	17	19	16	20	4	6	9	0,2	0,6	0,8
12	343	346	357	360	17	19	18	22	8	11	12	0,6	0,7	0,9
13	362	366	379	382	15	17	16	20	4	5	8	0,4	0,8	0,9
14	382	384	402	400	13	16	15	19	2	3	6	0,2	0,4	0,8
15	403	408	410	418	15	19	17	20	7	6	10	0,4	0,6	1,0
16	220	228	228	229	14	11	17	18	7	10	10	0,6	0,4	0,9
17	474	502	508	515	16	14	15	17	5	13	12	0,2	0,2	0,5
18	272	307	298	310	16	13	17	19	4	9	10	0,6	0,4	0,9
19	368	374	379	401	17	19	16	20	5	9	11	0,2	0,6	0,8
20	382	403	409	415	17	19	18	22	5	10	11	0,6	0,7	0,9
21	280	285	279	290	15	17	16	20	7	6	9	0,4	0,8	0,9
22	210	197	223	228	13	16	15	19	6	7	9	0,2	0,4	0,8
23	230	220	218	216	15	19	17	20	5	7	10	0,4	0,6	1,0
24	250	252	229	240	12	10	14	15	5	7	10	0,4	0,5	1,0
25	270	275	291	295	14	12	13	15	4	6	8	0,3	0,5	0,7
26	437	440	452	445	7	8	9	11	7	10	11	0,3	0,6	1,0
27	343	346	357	360	9	8	10	11	4	6	9	0,3	0,4	0,6
28	362	366	379	382	8	6	10	12	8	11	12	1,1	1,1	1,4
29	382	384	402	400	11	9	14	15	4	5	8	0,3	0,5	0,7
30	403	408	410	418	12	9	16	16	2	3	6	0,5	0,4	0,7

Индивидуальные задания по налогообложению
вознаграждения инвестора в акции

Таблица П4.1

В А Р И А Н Т	Коли- чество куплен- ных акций	Курс акции		Курс ва- люты ак- ции к ва- люте инве- стора		Значение дивиденда	Ставка налога,%		
		При покуп- ке	При прода- же	При покуп- ке	Че- рез год		На доход в стране		На при- рост ка- питала в стране инвесто- ра
							эмитента **	инвестора ***	
1	82	91	87	2,15	2,10	1,85	9	15	12
2	91	98	102	2,21	2,16	1,55	13	24	10
3	108	81	89	2,24	2,26	2,04	12	35	9
4	92	91	98	2,05	2,14	1,34	20	24	15
5	111	114	119	2,22	2,32	1,96	12	24	12
6	98	115	121	2,01	2,05	2,22	13	30	10
7	107	93	87	1,98	1,96	2,48	13	35	12
8	89	125	118	1,94	2,02	2,55	9	15	12
9	100	94	90	1,96	1,88	2,02	9	13	10
10	110	107	104	2,12	2,24	2,26	20	35	15
11	80	119	114	2,15	2,10	1,85	9	15	13
12	89	85	82	2,21	2,16	1,55	13	24	15
13	98	90	88	2,24	2,26	2,04	12	35	14
14	94	83	87	2,05	2,14	1,34	20	24	15
15	90	93	98	2,22	2,32	1,96	12	24	14
16	99	103	105	2,01	2,05	2,22	13	30	15
17	81	96	98	1,98	1,96	2,48	13	35	11
18	112	79	88	1,94	2,02	2,55	9	15	11
19	120	94	91	1,96	1,88	2,02	9	13	8
20	100	102	104	2,12	2,24	2,26	20	35	15
21	121	124	130	2,15	2,10	1,85	9	15	12
22	114	126	116	2,21	2,16	1,55	13	24	11
23	92	107	104	2,24	2,26	2,04	12	35	14
24	115	76	78	2,05	2,14	1,34	20	24	18
25	120	89	97	2,22	2,32	1,96	12	24	14
26	102	82	88	2,01	2,05	2,22	13	30	12
27	93	90	87	1,98	1,96	2,48	13	35	11
28	94	78	96	1,94	2,02	2,55	9	15	10
29	116	89	95	1,96	1,88	2,02	9	13	6
30	90	108	103	2,12	2,24	2,26	20	35	20

Примечание: **-авансовый налог; ***- полная.

Индивидуальные задания по налогообложению
вознаграждения инвестора в краткосрочные облигации

Таблица П5.1

В А Р И А Н Т	Количество во куплен- ных облигаций	Цена приоб- ретения	Курс валюты стра- ны-эмитента по от- ношению к стране инвестора на момент		Продолжи- тельность пе- риода к пога- шению, мес.	Ставка на- лога на до- ход в стране эмитента, %
			покупки	погашения		
1	100	99,0	2,22	2,32	5	9
2	95	98,0	2,01	2,05	8	13
3	90	97,0	1,98	1,96	2	12
4	85	96,0	1,94	2,02	9	20
5	80	95,0	1,96	1,88	7	12
6	75	94,0	2,12	2,24	4	13
7	70	93,0	2,15	2,10	6	13
8	65	92,0	2,21	2,16	8	9
9	60	91,0	2,24	2,26	9	9
10	55	90,0	2,05	2,14	7	20
11	50	95,0	2,22	2,32	4	9
12	100	94,0	2,01	2,05	3	13
13	95	93,0	1,98	1,96	3	12
14	90	92,0	1,94	2,02	9	20
15	85	91,0	1,96	1,88	9	12
16	80	90,0	2,12	2,24	6	13
17	75	99,0	2,15	2,10	6	13
18	70	98,0	2,21	2,16	8	9
19	65	97,0	2,24	2,26	7	9
20	60	96,0	2,05	2,14	5	20
21	95	99,0	2,22	2,32	4	9
22	90	98,0	2,01	2,05	10	13
23	85	97,0	1,98	1,96	4	12
24	80	96,0	1,94	2,02	10	20
25	75	95,0	1,96	1,88	6	12
26	70	94,0	2,12	2,24	9	13
27	65	93,0	2,15	2,10	3	13
28	60	92,0	2,21	2,16	9	9
29	55	91,0	2,24	2,26	6	9
30	50	90,0	2,05	2,14	3	20

Приложение 6

Индивидуальные задания по налогообложению
вознаграждения инвестора в долгосрочные купонные облигации

Таблица П6.1

В А Р И А Н Т	Количество купленных облигаций	Номинал в валюте эмитента	Курс приобретения, % от номинала	Курс валюты страны-эмитента по отношению к стране инв-ра на момент		Продолжительность периода к погашению, лет	Ставка налога на доход в стране, %	
				Покупки	Погашения		Эмитента	Инвестора
1	50	700	99,0	0,61	0,70	5	9	15
2	55	100	98,0	0,55	0,58	8	13	24
3	60	200	97,0	0,67	0,60	2	12	35
4	65	900	96,0	0,58	0,63	9	20	24
5	70	1000	95,0	0,66	0,69	7	12	24
6	75	400	94,0	0,74	0,67	4	13	30
7	80	500	93,0	0,81	0,75	6	13	35
8	85	900	92,0	0,86	0,90	8	9	15
9	90	300	91,0	0,57	0,63	9	9	13
10	95	1000	90,0	0,47	0,54	7	20	35
11	100	200	95,0	0,61	0,70	4	9	15
12	55	700	94,0	0,55	0,58	3	13	24
13	60	100	93,0	0,67	0,60	3	12	35
14	65	200	92,0	0,58	0,63	9	20	24
15	70	900	91,0	0,66	0,69	9	12	24
16	75	1000	90,0	0,74	0,67	6	13	30
17	80	400	99,0	0,81	0,75	6	13	35
18	85	500	98,0	0,86	0,90	8	9	15
19	90	900	97,0	0,57	0,63	7	9	13
20	50	300	96,0	0,47	0,54	5	20	35
21	55	1000	99,0	0,61	0,70	4	9	15
22	60	200	98,0	0,55	0,58	10	13	24
23	65	1000	97,0	0,67	0,60	4	12	35
24	70	400	96,0	0,58	0,63	10	20	24
25	75	500	95,0	0,66	0,69	6	12	24
26	80	900	94,0	0,74	0,67	9	13	30
27	85	300	93,0	0,81	0,75	3	13	35
28	90	1000	92,0	0,86	0,90	9	9	15
29	95	200	91,0	0,57	0,63	6	9	13
30	100	700	90,0	0,47	0,54	3	20	35

Чепелюк Наталья Яковлевна

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Методические указания
к проведению практических занятий
для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит»
со специализацией «Финансовый менеджмент»
(заочной формы обучения)

Редактор Е.А. Устюгова

Подписано к печати	Формат 60*84 1/16	Бумага тип. № 1
Печать трафаретная	Усл. печ. л. 1,5	Уч.- изд. л. 1,5
Заказ	Тираж 50	Цена свободная

Редакционно-издательский центр КГУ.
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25.
Курганский государственный университет.