

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:

ФИО: Комарова Светлана Юрьевна

Должность: Проректор по образовательной деятельности

Дата подписания: 18.01.2024 07:09:15

Уникальный программный ключ:

43ba42f5deae4116bbfcb9ac98e39108031227e81add207c9e4118f2098d7a

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования**

«Омский государственный аграрный университет имени П.А.Столыпина»

Экономический факультет

**ОПОП по направлению
38.03.01 Экономика**

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

по освоению учебной дисциплины

Б1.В.ДВ.03.02 Иностранные инвестиции

Направленность (профиль) «Финансы и кредит»

Обеспечивающая преподавание дисциплины кафедра
-

экономики, бухгалтерского учета и финансового
контроля

Разработчик,
к.э.н.

О.П.Зайцева

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1. Место учебной дисциплины в подготовке	4
2. Структура учебной работы, содержание и трудоёмкость основных элементов дисциплины	7
2.1. Организационная структура, трудоёмкость и план изучения дисциплины	7
2.2. Содержание дисциплины по разделам	7
3. Общие организационные требования к учебной работе обучающегося, условия допуска к дифференцированному зачету	8
3.1. Организация занятий и требования к учебной работе обучающегося	9
4. Лекционные занятия	9
5. Практические занятия по дисциплине и подготовка к ним	10
6. Общие методические рекомендации по изучению отдельных разделов дисциплины	11
7. Общие методические рекомендации по оформлению и выполнению отдельных видов ВАРС	32
7.1. Рекомендации по написанию рефератов	32
7.1.1. Шкала и критерии оценивания	33
7.2. Рекомендации по самостоятельному изучению тем	34
7.2.1. Шкала и критерии оценивания	34
8. Текущий (внутрисеместровый) контроль хода и результатов учебной работы обучающегося	35
8.1. Вопросы для входного контроля	35
8.2. Текущий контроль успеваемости	35
8.2.1 Шкала и критерии оценивания самоподготовки по темам аудиторных занятий	38
9. Промежуточная (семестровая) аттестация	38
9.1 Нормативная база проведения промежуточной аттестации по результатам изучения дисциплины	39
9.2. Основные характеристики промежуточной аттестации по итогам изучения дисциплины	39
9.3. Заключительное тестирование по итогам изучения дисциплины	39
9.3.1. Подготовка к заключительному тестированию	39
9.3.2. Шкала и критерии оценивания	41
10. Учебно-информационные источники для изучения дисциплины	42
Приложение 1 Форма титульного листа реферата	43

ВВЕДЕНИЕ

1. Настоящее издание является основным организационно-методическим документом учебно-методического комплекса по дисциплине в составе основной профессиональной образовательной программы высшего образования (ОПОП ВО). Оно предназначено стать для них методической основой по освоению данной дисциплины.

2. Содержательной основой для разработки настоящих методических указаний послужила Рабочая программа дисциплины, утвержденная в установленном порядке.

3. Методические аспекты развиты в учебно-методической литературе и других разработках, входящих в состав УМК по данной дисциплине.

4. Доступ обучающихся к электронной версии Методических указаний по изучению дисциплины, обеспечен в информационно-образовательной среде университета.

При этом в электронную версию могут быть внесены текущие изменения и дополнения, направленные на повышение качества настоящих методических указаний.

Уважаемые обучающиеся!

Приступая к изучению новой для Вас учебной дисциплины, начните с вдумчивого прочтения разработанных для Вас кафедрой специальных методических указаний. Это поможет Вам вовремя понять и правильно оценить ее роль в Вашем образовании.

Ознакомившись с организационными требованиями кафедры по этой дисциплине и соизмерив с ними свои силы, Вы сможете сделать осознанный выбор собственной тактики и стратегии учебной деятельности, уберечь самих себя от неразумных решений по отношению к ней в начале семестра, а не тогда, когда уже станет поздно. Используя эти указания, Вы без дополнительных осложнений подойдете к промежуточной аттестации по этой дисциплине. Успешность аттестации зависит, прежде всего, от Вас. Ее залог – ритмичная, целенаправленная, вдумчивая учебная работа, в целях обеспечения которой и разработаны эти методические указания.

1. Место учебной дисциплины в подготовке выпускника

Учебная дисциплина относится к дисциплинам ОПОП университета, состав которых определяется вузом и требованиями ФГОС.

Цель дисциплины: усвоение теоретических знаний и приобретение практических навыков в области иностранных инвестиций.

В ходе освоения дисциплины обучающийся должен:

1) Знать:

- сущность иностранных инвестиций как экономической категории;
- инструменты государственного регулирования допуска иностранных инвестиций;
- основные способы инвестирования иностранного капитала;
- меры по повышению инвестиционной привлекательности государств;
- основы российского законодательства в области привлечения и регулирования иностранных инвестиций

2) Уметь :

- оценивать инвестиционный климат страны;
- исследовать динамику иностранных инвестиций;
- выявлять и оценивать возможности и валютно-финансовые условия деятельности российских субъектов на международном рынке капиталов

3) Владеть навыками:

- применения основам российского подхода к использованию иностранного капитала;
- разработки экономических решений с использованием привлечения иностранного капитала

1.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в результате освоения учебной дисциплины:

Компетенции, в формировании которых за-действована дисциплина		Код и наименова-ние индикатора достижений ком-петенции	Компоненты компетенций, формируемые в рамках данной дисциплины (как ожидаемый результат ее освоения)		
код	наименование		знать и понимать	уметь делать (дей-ствовать)	владеть навыками (иметь навыки)
1			2	3	4
Профессиональные компетенции					
ПК-2	Способность осу-ществлять мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ИД-1 _{ПК-2} проведение исследования фи-нансового рынка и изучение предло-жений финансовых услуг (в том числе действующих пра-вил и условий, тари-фной политики и действующих форм документации)	- основные этапы и закономерности привлечения ино-странного капита-ла в Россию	- анализировать основные этапы и закономерности привлечения ино-странного капитала в Россию	- анализа основных этапов и закономер-стей привлечения иностран-ного капитала в Россию
ПК-3	Способность осу-ществлять подбор в интересах клиента поставщиков финан-совых услуг и кон-сультирование клиен-та по ограниченному кругу финансовых продуктов	ИД-3 _{ПК-3} осуществ-ление выбора форм и методов взаимо-действия с инве-сторами, организа-циями, средствами массовой информа-ции	- методы сбора и анализа инфор-мации, необходи-мой для расчета экономических и социально-экономических показателей, ха-рактеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	- собрать и проана-лизировать исход-ные данные, необ-ходимые для расче-та экономических и социально-экономических пока-зателей, характери-зующих деятель-ность хозяйствую-щих субъектов	- сбора и анализа ин-формации, необходимой для расчета экономиче-ских и социально-экономических показате-лей, характеризующих деятельность хозяй-ствующих субъектов

1.2. Описание показателей, критериев и шкал оценивания и этапов формирования компетенций в рамках дисциплины

2.

Индекс и название компетенции	Код индикатора достижений компетенции	Индикаторы компетенции	Показатель оценивания – знания, умения, навыки (владения)	Уровни сформированности компетенций				Формы и средства контроля формирования компетенций
				компетенция не сформирована	минимальный	средний	высокий	
				Оценки сформированности компетенций				
				2	3	4	5	
				Оценка «неудовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно»	Оценка «хорошо»	Оценка «отлично»	
Характеристика сформированности компетенции								
			Компетенция в полной мере не сформирована. Имеющихся знаний, умений и навыков недостаточно для решения практических (профессиональных) задач	Сформированность компетенции соответствует минимальным требованиям. Имеющихся знаний, умений, навыков в целом достаточно для решения практических (профессиональных) задач	Сформированность компетенции в целом соответствует требованиям. Имеющихся знаний, умений, навыков и мотивации в целом достаточно для решения стандартных практических (профессиональных) задач	Сформированность компетенции полностью соответствует требованиям. Имеющихся знаний, умений, навыков и мотивации в полной мере достаточно для решения сложных практических (профессиональных) задач		
Критерии оценивания								
ПК-2	ИД-1 _{ПК-2}	Полнота знаний	Знает основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	Не знает основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	знает поверхностно основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	ориентируется в основных этапах и закономерностях привлечения иностранного капитала в Россию	знает хорошо основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	Тестирование, реферат, опрос
		Наличие умений	Умеет анализировать основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	Не умеет анализировать основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	теоретически знает, как анализировать основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	ориентируется в методах анализа основных этапов и закономерностей привлечения иностранного капитала в Россию	умеет анализировать основные этапы и закономерности привлечения иностранного капитала в Россию	
		Наличие навыков (владение опытом)	владеет навыками анализа основных этапов и закономерностей привлечения иностранного капитала в Россию	Не владеет навыками анализа основных этапов и закономерностей привлечения иностранного капитала в Россию	Владеет навыками применения теоретических знаний в области анализа основных этапов и закономерностей привлечения иностранного капитала в Россию	Свободно ориентируется в методиках анализа основных этапов и закономерностей привлечения иностранного капитала в Россию	В совершенстве владеет навыками анализа основных этапов и закономерностей привлечения иностранного капитала в Россию	
ПК-3	ИД-3 _{ПК-3}	Полнота знаний	Знает методы сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социальных показателей, характеризующих	Не знает методы сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социальных показателей, характеризующих	Знает поверхностно методы сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и соци-	Ориентируется в понимании сущности и содержания методов сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социаль-	В совершенстве владеет знаниями о сущности и содержании методов сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социаль-	Тестирование, реферат, опрос

			ально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	деятельность хозяйствующих субъектов	показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
		Наличие умений	Умеет собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Не умеет собирать, обрабатывать, анализировать необходимую информацию для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знает поверхностно, как собирать, обрабатывать, анализировать необходимую информацию для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Умеет собирать, обрабатывать, необходимую информацию для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	В совершенстве владеет навыками сбора, обработки, анализа необходимой информации для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
		Наличие навыков (владение опытом)	Владеет навыками сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Не владеет навыками сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Владеет навыками применения теоретических знаний в области сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Свободно ориентируется в методиках сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	В совершенстве владеет навыками сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов

2. Структура учебной работы, содержание и трудоёмкость основных элементов дисциплины

2.1 Организационная структура, трудоёмкость и план изучения дисциплины

3

Вид учебной работы	Трудоёмкость, час			
	семестр, курс*			
	очная/очно-заочная форма		заочная форма	
	8/9 сем.	№ сем.	5 курс	5 курс
1. Аудиторные занятия, всего	54/32		2	16
- лекции	24/14		2	4
- практические занятия (включая семинары)	30/18		-	12
- лабораторные работы	-		-	-
2. Внеаудиторная академическая работа	90/112		34	88
2.1 Фиксированные виды внеаудиторных самостоятельных работ:	14/14		-	14
Выполнение и сдача/защита индивидуального/группового задания в виде**				
- выполнение и сдача реферата	14/14		-	14
2.2 Самостоятельное изучение тем/вопросов программы	26/42		34	24
2.3 Самоподготовка к аудиторным занятиям	30/26		-	20
2.4 Самоподготовка к участию и участие в контрольно-оценочных мероприятиях, проводимых в рамках текущего контроля освоения дисциплины (за исключением учтённых в пп. 2.1 – 2.2):	20/30		-	30
3. Получение дифференцированного зачета по итогам освоения дисциплины	-		-	4
ОБЩАЯ трудоёмкость дисциплины:	Часы	144/144	36	108
	Зачетные единицы	4/4	1	3

Примечание:
* – **семестр** – для очной и очно-заочной формы обучения, **курс** – для заочной формы обучения;
** – КР/КП, реферата/эссе/презентации, контрольной работы (для обучающихся заочной формы обучения), расчетно-графической (расчетно-аналитической) работы и др.;

2.2. Укрупнённая содержательная структура учебной дисциплины и общая схема её реализации в учебном процессе

1	Номер и наименование раздела учебной дисциплины. Укрупнённые темы раздела	Трудоёмкость раздела и её распределение по видам учебной работы, час.						9	10	
		2	3			4				
			Аудиторная работа	занятия		ВАРС				
3	лекции	практические (всех форм)	лабораторные	5	6	7	8	Форма текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	№№ компетенций, на формирование которых ориентирован раздел	
Очная форма обучения										
1	Иностранные инвестиции: сущность, содержание и классификация. Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России.	20	8	4	4	x	12	14	Рубежное тестирование	ПК-2, ПК-3
2	Инвестиционный климат	20	6	2	4	x	14			ПК-2, ПК-3
3	Регулирование иностранных инвестиций	20	8	4	4	x	12			ПК-2, ПК-3
4	Особые (свободные) экономические зоны	24	10	4	6	x	14			ПК-2, ПК-3
5	Особые формы привлечения иностранных инвестиций	18	6	2	4	x	12			ПК-2, ПК-3
6	Риски в сфере международного предпринимательства	20	8	4	4	x	12			ПК-2, ПК-3
7	Особенности и принципы международного инвестирования	22	8	4	4	x	14			ПК-2, ПК-3

	Помежуточная аттестация	x	x	x	x	x	x	x	Дифференцированный зачет	
Итого по учебной дисциплине		144	54	24	30	x	90	14		
Очно-заочная форма обучения										
1	Иностранные инвестиции: сущность, содержание и классификация. Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России.	20	4	2	2	x	16	14	Рубежное тестирование	ПК-2, ПК-3
2	Инвестиционный климат	22	6	2	4	x	16			ПК-2, ПК-3
3	Регулирование иностранных инвестиций	20	4	2	2	x	16			ПК-2, ПК-3
4	Особые (свободные) экономические зоны	22	6	2	4	x	16			ПК-2, ПК-3
5	Особые формы привлечения иностранных инвестиций	20	4	2	2	x	16			ПК-2, ПК-3
6	Риски в сфере международного предпринимательства	20	4	2	2	x	16			ПК-2, ПК-3
7	Особенности и принципы международного инвестирования	20	4	2	2	x	16			ПК-2, ПК-3
	Помежуточная аттестация	x	x	x	x	x	x	x	Дифференцированный зачет	
Итого по учебной дисциплине		144	32	14	18	x	112	14		
Заочная форма обучения										
1	Иностранные инвестиции: сущность, содержание и классификация. Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России.	20	4	2	2	x	16	14	Рубежное тестирование	ПК-2, ПК-3
2	Инвестиционный климат	20	2		2	x	18			ПК-2, ПК-3
3	Регулирование иностранных инвестиций	18	2		2	x	16			ПК-2, ПК-3
4	Особые (свободные) экономические зоны	22	4	2	2	x	18			ПК-2, ПК-3
5	Особые формы привлечения иностранных инвестиций	19	1	1		x	18			ПК-2, ПК-3
6	Риски в сфере международного предпринимательства	21	3	1	2	x	18			ПК-2, ПК-3
7	Особенности и принципы международного инвестирования	20	2		2	x	18			ПК-2, ПК-3
	Помежуточная аттестация	4	x	x	x	x	x	x	Дифференцированный зачет	
Итого по учебной дисциплине		144	18	6	12	x	122	14	4	
Доля лекций в аудиторных занятиях, %										42,9

3. Общие организационные требования к учебной работе обучающегося

3.1. Организация занятий и требования к учебной работе обучающегося

Организация занятий по дисциплине носит циклический характер. По трем разделам предусмотрена взаимосвязанная цепочка учебных работ: лекция – самостоятельная работа обучающихся (аудиторная и внеаудиторная). На занятиях студенческая группа получает задания и рекомендации.

Для своевременной помощи обучающимся при изучении дисциплины кафедрой организуются индивидуальные и групповые консультации, устанавливается время приема выполненных работ.

Учитывая статус дисциплины к её изучению предъявляются следующие организационные требования:

- обязательное посещение обучающимся всех видов аудиторных занятий;
- ведение конспекта в ходе лекционных занятий;
- качественная самостоятельная подготовка к практическим занятиям, активная работа на них;
- активная, ритмичная самостоятельная аудиторная и внеаудиторная работа обучающегося в соответствии с планом-графиком, представленным в таблице 2.4; своевременная сдача преподавателю отчетных документов по аудиторным и внеаудиторным видам работ;

- в случае наличия пропущенных обучающимся занятиям, необходимо получить консультацию по подготовке и оформлению отдельных видов заданий.

Для успешного освоения дисциплины, обучающемуся предлагаются учебно-информационные источники в виде учебной, учебно-методической литературы по всем разделам.

4. Лекционные занятия

Для изучающих дисциплину читаются лекции в соответствии с планом, представленным в таблице 3.

Таблица 3 - Лекционный курс.

Номер	раздела	лекции	Тема лекции. Основные вопросы темы	Трудоемкость по разделу, час.			Используемые интерактивные формы
				очная форма	очно-заочная	заочная форма	
1	1	1	Иностранные инвестиции: сущность, содержание и классификация.	4	2	2	Традиционная лекция
			1) Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России.				
			2) Последствия привлечения иностранных инвестиций для экономического роста				
2	2	2	Инвестиционный климат	2	2		Традиционная лекция
			1) Характер воздействия инвестиционного климата на структуру, размеры и динамику иностранных инвестиций в России				
			2) Пути улучшения инвестиционного климата.				
3	3	3	Регулирование иностранных инвестиций	4	2		Традиционная лекция
			1) Система правовых норм в сфере регулирования иностранных инвестиций в России				
			2) Международные соглашения, их роль в регулировании иностранных инвестиций.				
4	4	4	3) Опыт зарубежных стран по обеспечению стабильности деятельности иностранного инвестора.	4	2	2	Лекция - конференция
			Особые (свободные) экономические зоны				
			1) Предпосылки создания ОЭЗ				
			2) Типы ОЭЗ				
5	5	5	3) Правовое регулирование ОЭЗ в России	2	2	1	Проблемная лекция
			Особые формы привлечения иностранных инвестиций				
			1) Правовое регулирование в сфере соглашений о разделе продукции				
6	6	6	2) Оффшорные операции – экономический смысл, условия проведения	4	2	1	Лекция визуализация
			Риски в сфере международного предпринимательства				
			1) Классификация рисков в сфере международного предпринимательства				
			2) Источники возникновения рисков в сфере международного предпринимательства				
7	7	7	3) Возможности управления риском в сфере международного предпринимательства	4	2		Традиционная лекция
			Особенности и принципы международного инвестирования				
			1) Формирование портфеля международных инвестиций				
			2) Принципы международного инвестирования				
			3) Анализ доходности портфеля международных инвестиций				
4) Оценка риска портфеля международных инвестиций							
Общая трудоёмкость лекционного курса				24	14	6	x
Всего лекций по учебной дисциплине:				час	Из них в интерактивной форме:		час
- очная форма обучения				24	- очная форма обучения		
- очно-заочная форма обучения				14	- очно-заочная форма		

		обучения	
	- заочная форма обучения	4	- заочная форма обучения
Примечания: - материально-техническое обеспечение лекционного курса – см. Приложение 6. - обеспечение лекционного курса учебной, учебно-методической литературой и иными библиотечно-информационными ресурсами и средствами обеспечения образовательного процесса – см. Приложения 1 и 2			

5. Практические занятия по дисциплине и подготовка к ним

Практические занятия по курсу проводятся в соответствии с планом, представленным в таблице 4.

Номер	Тема занятия/ Примерные вопросы на обсуждение (для занятий в формате семинарских)		Трудоёмкость по разделу, час.			Используемые интерактивные формы	Связь занятия с ВАРС*
			очная форма	очно-заочная	заочная форма		
1	2	3	4	5	6	7	
1	1-2	Тема семинара: Иностранные инвестиции: сущность, содержание и классификация	4	2	2	Традиционное семинарское занятие	ОСП
		1) Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России 2) Последствия привлечения иностранных инвестиций для экономического роста					
2	3-4	Тема семинара: Инвестиционный климат	4	4	2	Семинар-беседа	ОСП
		1) Характер воздействия инвестиционного климата на структуру, размеры и динамику иностранных инвестиций в России 2) Пути улучшения инвестиционного климата.					
3	5-6	Тема семинара: Регулирование иностранных инвестиций	4	2	2	Традиционное семинарское занятие	ОСП
		1) Система правовых норм в сфере регулирования иностранных инвестиций в России					
		2) Международные соглашения, их роль в регулировании иностранных инвестиций. 3) Опыт зарубежных стран по обеспечению стабильности деятельности иностранного инвестора.					
4	7-9	Тема семинара: Особые экономические зоны (ОЭЗ)	6	4	2	Семинар-брифинг	ОСП
		1) Предпосылки создания ОЭЗ					
		2) Типы ОЭЗ 3) Правовое регулирование ОЭЗ в России					
5	10-11	Тема семинара: Особые формы привлечения иностранных инвестиций	4	2		Традиционное семинарское занятие	ОСП
		1) Правовое регулирование в сфере соглашений о разделе продукции 2) Оффшорные операции – экономический смысл, условия проведения					
6	12-13	Тема семинара: Риски в сфере международного предпринимательства	4	2	2	Творческое занятие «Коллаж»	ОСП
		1) Классификация рисков в сфере международного предпринимательства					
		2) Источники возникновения рисков в сфере международного предпринимательства 3) Возможности управления риском в сфере международного предпринимательства					
7	14-15	Тема семинара: Особенности и принципы международного инвестирования.	4	2	2	Традиционное семинарское занятие	ОСП
		1) Формирование портфеля международных инвестиций					
		2) Принципы международного инвестирования 3) Анализ доходности портфеля международных инвестиций					
		4) Оценка риска портфеля международных инвестиций					

Всего практических занятий по учебной дисциплине:	час	Из них в интеракт. форме:	час
- очная форма обучения	30	- очная форма обучения	10
- очно-заочная форма обучения	18	- очно-заочная форма обучения	4
- заочная форма обучения	12	- заочная форма обучения	
В том числе в формате семинарских занятий:			
- очная форма обучения	20		
- заочная форма обучения	10		
* Условные обозначения: ОСП - предусмотрена обязательная самоподготовка к занятию; УЗ СРС - на занятии выдаётся задание на конкретную ВАРС; ПР СРС - занятие содержательно базируется на результатах выполнения обучающимися конкретной ВАРС; ...			
Примечания: - материально-техническое обеспечение практических занятий – см. Приложение 6 - обеспечение практических занятий учебной, учебно-методической литературой и иными библиотечно-информационными ресурсами и средствами обеспечения образовательного процесса – см. Приложения 1 и 2			

Подготовка обучающихся к практическим занятиям осуществляется с учетом общей структуры учебного процесса. На практических занятиях осуществляется входной и текущий аудиторный контроль в виде опроса, по основным понятиям дисциплины.

Подготовка к практическим занятиям подразумевает выполнение домашнего задания к очередному занятию по заданиям преподавателя, выдаваемым в конце предыдущего занятия.

Для осуществления работы по подготовке к занятиям, необходимо ознакомиться с методическими указаниями по дисциплине, внимательно ознакомиться с литературой и электронными ресурсами, с рекомендациями по подготовке, вопросами для самоконтроля.

6. Общие методические рекомендации по изучению отдельных разделов дисциплины

При изучении конкретного раздела дисциплины, из числа вынесенных на лекционные и практические занятия, обучающемуся следует учитывать изложенные ниже рекомендации. Обратите на них особое внимание при подготовке к аттестации.

Работа по теме, прежде всего, предполагает ее изучение по учебнику или пособию. Следует обратить внимание на то, что в любой теории, есть либо неубедительные, либо чересчур абстрактные, либо сомнительные положения. Поэтому необходимо вырабатывать самостоятельные суждения, дополняя их аргументацией, что и следует демонстрировать на занятиях. Для выработки самостоятельного суждения важным является умение работать с научной литературой. Поэтому работа по теме кроме ее изучения по учебнику, пособию предполагает также поиск по теме научных статей в научных журналах. Такими журналами являются: Финансы, Финансы и кредит и др. Выбор статьи, относящейся к теме, лучше делать по последним в году номерам, где приводится перечень статей, опубликованных за год.

Самостоятельная подготовка предполагает использование ряда методов.

1. Конспектирование. Конспектирование позволяет выделить главное в изучаемом материале и выразить свое отношение к рассматриваемой автором проблеме.

Техника записей в конспекте индивидуальна, но есть ряд правил, которые могут принести пользу его составителю: начиная конспект, следует записать автора изучаемого произведения, его название, источник, где оно опубликовано, год издания. Порядок конспектирования:

- а) внимательное чтение текста;
- б) поиск в тексте ответов на поставленные в изучаемой теме вопросы;
- в) краткое, но четкое и понятное изложение текста;
- г) выделение в записи наиболее значимых мест;
- д) запись на полях возникающих вопросов, понятий, категорий и своих мыслей.

2. Записи в форме тезисов, планов, аннотаций, формулировок определений. Все перечисленные формы помогают быстрой ориентации в подготовленном материале, подборе аргументов в пользу или против какого-либо утверждения.

3. Словарь понятий и категорий. Составление словаря помогает быстрее осваивать новые понятия и категории, увереннее ими оперировать. Подобный словарь следует вести четко, разборчиво, чтобы удобно было им пользоваться. Из приведенного в УМК глоссария нужно к каждому занятию выбирать понятия, относящиеся к изучаемой теме, объединять их логической схемой в соответствии с вопросами занятия.

Раздел 1. Иностранные инвестиции: сущность, содержание и классификация. Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России

Любая национальная экономика в той или иной степени связана с внешним миром. Формы этих взаимосвязей весьма разнообразны и могут иметь различную степень интенсивности: от простого товарообмена при ограниченной номенклатуре товаров до всестороннего обмена не только товарами, но и капиталами, и активной совместной экономической деятельности. В зависимости от этой степени разнообразия и интенсивности каждая из экономик может быть отнесена к открытым, ограниченно открытым и закрытым от внешнего мира. Практика при этом показала, что уровень открытости экономики страны напрямую зависит от уровня свободы предпринимательской деятельности внутри этой страны.

Международное движение долгосрочных капиталов развивается в разнообразных формах с участием экономических субъектов различных стран. Интенсификация потоков капитала между странами и регионами мира вызывает рост объемов иностранных инвестиций в экономику практически всех государств.

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

Классификация иностранных инвестиций

Критерии классификации	Типы инвестиций
По отношению к отдельным странам	Иностранные — вложения иностранных капиталов в экономику данной страны. Зарубежные — вложения капиталов местных экономических субъектов за рубежом
По источникам происхождения и форме собственности	Частные инвестиции — инвестиции частных экономических субъектов. Государственные инвестиции — инвестиции государственных органов или предприятий
По степени контроля над предприятиями и другими экономическими субъектами	Прямые инвестиции, дающие право контроля. Портфельные инвестиции, не дающие права контроля
По характеру использования	Предпринимательские инвестиции, вкладываемые в производство с целью получения прибыли. Ссудные инвестиции, предоставляемые в форме займов и кредитов с целью получения процентного дохода
По способу учета	Текущие потоки инвестиций — инвестиции, осуществляемые в течение года Накопленные инвестиции — объем инвестиций за весь период их осуществления

В Законе РФ № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях» иностранная инвестиция определяется как «вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории РФ в виде объектов гражданских прав при условии, что эти объекты не изъяты из оборота в РФ».

По российскому законодательству (ст. 128 Гражданского кодекса РФ) к объектам гражданского права, которые могут служить объектами капиталовложений, относятся:

- вещи;
- иное имущество (в том числе имущественные права);
- результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них (интеллектуальная собственность);
- работы и услуги;
- нематериальные блага;
- информация.

Для наращивания структурных реформ и модернизации экономики Россия нуждается в огромных финансовых ресурсах. По оценкам специалистов, потребности России в иностранных прямых инвестициях составляют не менее 30—50 млрд долл. в год. Подобные масштабы привлечения иностранных инвестиций вполне реальны, поскольку Россия обладает бесспорными преимуществами, делающими ее потенциально привлекательной для иностранных инвесторов. К числу таких преимуществ можно отнести следующие:

- потенциально емкий внутренний рынок;
- необходимость технического обновления производства и инфраструктуры;
- более высокий уровень продаж и более высокая рентабельность капиталовложений, чем в других странах;
- возможность диверсификации источников сырья, топливно-энергетических и других ресурсов;
- сравнительно низкая стоимость зданий, сооружений и земли;
- сравнительно высокий уровень профессиональной подготовки рабочей силы и низкий уровень оплаты труда;
- наличие в ряде отраслей высокого научно-технического потенциала;

- возможность организации конкурентоспособного экспорта товаров.

Активный процесс иностранного инвестирования в экономику России начался с конца 80-х гг., после выхода в январе 1987 г. Постановления Совета Министров СССР, определившего статус совместных предприятий с участием иностранного капитала. На начало 1995 г. в России было создано 4300 совместных предприятий с фирмами из 65 стран (реально функционировали из них около 80%). В последующие годы этот процесс продолжал развиваться, однако пока иностранные инвестиции не играют существенной роли в финансировании капиталовложений.

Вопросы для самопроверки

1. Перечислите объекты гражданского права, которые могут служить объектами капиталовложений
2. Назовите основные виды иностранных инвестиций
3. Каковы основные способы осуществления прямых инвестиций?
4. Кто может выступать в качестве иностранного инвестора в РФ?
5. В чем заключаются отрицательные последствия иностранных инвестиций для экономики принимающей страны?
6. Назовите положительные последствия привлечения иностранных инвестиций

Раздел 2. Инвестиционный климат

В данной теме рассматриваются экономико-правовые формы осуществления иностранных инвестиций в российской экономике в современных условиях. Оценивается характер воздействия инвестиционного климата на структуру, размеры и динамику иностранных инвестиций в России, пути его развития и улучшения.

Экономико-правовые формы осуществления иностранных инвестиций в российской экономике в современных условиях рассматриваются в нескольких аспектах:

- 1) в аспекте оценки того правового режима деятельности иностранных инвесторов, который им предоставляется в России;
- 2) в аспекте оценки свободы выбора формы предпринимательских структур, которые возникают в России в результате иностранных инвестиций;
- 3) в-третьих, необходимо дать оценку тех гарантий, которые российское законодательство предоставляет иностранным инвесторам.

Ответы на эти вопросы даются в Федеральном законе Законе № 160-ФЗ и в ряде других законодательных актов.

Проблема создания инвестиционного климата, благоприятного для развития инвестиционной деятельности нерезидентов в стране, принимающей их инвестиции, шире, чем проблема гарантий для них. И здесь один из главных моментов — это уровень защиты прав собственности иностранных инвесторов. Российский опыт не только 90-х гг. прошлого века — времени первоначального накопления, но и первого десятилетия XXI в. — периода постепенного перехода к цивилизованным формам бизнеса — говорит о том, что уровень корпоративного российского права еще крайне низок. Вся совокупность правовых норм, относящихся к созданию, деятельности, формам управления и методам принятия решений, недостаточно защищает корпоративных собственников от недружественных поглощений, получивших во всем мире название рейдерства.

Под инвестиционным климатом следует понимать степень соответствия политических, социальных, экономических, природных факторов потенциальным намерениям в данном случае иностранного инвестора вложить свой капитал в различные проекты на территории данной страны, региона, муниципального образования. Инвестиционный климат может быть различным относительно разных видов инвестиций. Например, высокая доходность кредитов при прочих равных условиях будет способствовать усилению активности в сфере прочих инвестиций. Наоборот, ограничения на размер активов некоторых российских предприятий, которые могут находиться в руках иностранцев, будут сдерживающим фактором для прямых и портфельных инвестиций.

Достаточно трудно дать количественную оценку уровня инвестиционного климата. Принято оценивать его в общем как благоприятный, либо неблагоприятный, либо в некоторых случаях как нейтральный.

Первой по важности в формировании инвестиционного климата является группа политических факторов. Для инвестора важна прежде всего политическая стабильность в стране, где будут осуществляться инвестиции. Причем опыт ряда стран (Чили, Китай) говорит о том, что иностранный инвестор, в общем, безразличен к уровню демократии в стране, правам человека и прочим либеральным ценностям. Для него важнее всего внутренний порядок, возможность власти оперативно и четко контролировать и управлять социально-политической обстановкой в стране.

В то же время имеется ряд политических факторов, которые сдерживают развитие инвестиционных процессов как во внутренней, так и во внешнеэкономической сфере. К их числу следует также отнести следующие:

- сложность и недостаточную эффективность структур государственного аппарата на всех уровнях управления;

- допускаемый иногда произвол региональных властей;
- чрезмерно усложненные процедуры и длительные сроки согласования инвестиционных решений;
- недостаточный уровень гласности и открытости осуществления этих процедур;
- высокую степень коррумпированности государственного аппарата

Большое влияние на развитие инвестиционной деятельности с участием нерезидентов имеет система правовых норм и практика правоприменения, существующая в России.

Следующей по важности для иностранного инвестора является группа экономических факторов, определяющих уже не допустимость, а эффективность инвестиционных вложений. К их числу относятся следующие:

- размер и характер внутреннего и внешнего рынков, на которые ориентированы инвестиции;
- характер налоговой системы;
- наличие и степень развития инфраструктуры;
- возможные пределы участия иностранных инвесторов в активах и в управлении смешанными предприятиями, которые должны быть созданы в результате инвестиций;
- уровень цен и оплаты труда;
- наличие государственных гарантий для инвесторов;
- способы таможенного и валютного регулирования внешнеэкономических операций;
- динамика курса национальной валюты и степень его соответствия паритету покупательной способности в сопоставлении с валютой, в которой осуществляются инвестиционные вложения;
- наличие или отсутствие мер государственного протекционизма в конкретных сферах вложения иностранных инвестиций;
- роль профсоюзов и степень их влияния на действия менеджмента предприятий в сфере организации и оплаты труда;
- уровень корпоративной культуры и степень соответствия информации о ходе и результатах производства на предприятиях страны-реципиента международным стандартам;
- возможности репатриации доходов и прибыли, полученных в результате иностранных инвестиций.

Каждый из перечисленных экономических факторов может оказать определяющее воздействие на уровень эффективности вложений иностранного капитала в стране — реципиенте иностранных инвестиций. Все они поддаются достаточно точной количественной оценке и всегда должны находиться в поле зрения структур, причастных к осуществлению этих инвестиций.

Еще одной важной составляющей инвестиционного климата является группа социальных факторов:

- жизненный уровень населения страны, где осуществляются иностранные инвестиции;
- особенности быта этого населения;
- уровень современной культуры населения и его образовательный уровень;
- структура доходов и расходов населения;
- степень законопослушности и дисциплинированности населения;
- менталитет населения;
- уровень менеджмента в сфере производства и общественной жизни;
- степень соответствия квалификации кадров, которые будут использоваться при осуществлении инвестиционных программ, современным требованиям;
- характер и устойчивость обычаев делового оборота.

От совокупности этих факторов во многом зависят сроки и результаты осуществления любых инвестиционных программ. Более того, сама возможность их осуществления определяется тем, насколько будет принята в расчет эта совокупность социальных факторов. Их вектор не может быть быстро изменен, и иностранный инвестор должен принимать их как внешние и долговременно действующие условия осуществления этих программ.

Природные факторы инвестиционного климата, как то: средняя температура и сезонность, риск природных катастроф, обеспеченность водными ресурсами, рельеф местности и т.д., наряду со всеми другими, оказывают существенное влияние на принимаемые нерезидентами инвестиционные решения, в особенности и главным образом при прямых инвестициях. Они во многом определяют размер затрат в создаваемые на территории страны-реципиента основные фонды, географическое расположение объектов инвестиций, уровень развития требуемой инфраструктуры, обеспечение комфортных условий труда и т.д.

Анализ инвестиционного климата осуществляется прежде всего на качественном уровне. Но в теории, да и на практике, есть немало попыток дать количественные оценки его составляющим и сформировать общую интегральную его характеристику, которая могла бы быть ориентиром для инвесторов в принятии ими решений о вложениях капиталов в той или иной стране.

Вопросы для самопроверки

1. Каково содержание режима наибольшего благоприятствования иностранным инвесторам?

2. Каково содержание режима равных возможностей для иностранных инвесторов?
3. Каков статус совместных с иностранцами предприятий по российскому законодательству?
4. Каков статус филиалов и представительств иностранных компаний по российскому законодательству?
5. Каковы сущность и значение гарантий, предоставляемых по российскому законодательству иностранному инвестору?
6. Какие из гарантий, предусмотренных российским законодательством для иностранных инвесторов, являются наиболее существенными для обеспечения резидентам наилучшего инвестиционного климата?
7. Как следует определить понятие -инвестиционный климат?
8. Какие факторы формируют инвестиционный климат для иностранных инвестиций?
9. Какую оценку следует дать состоянию российского инвестиционного климата?
10. Перечислите главные законодательные акты, регулирующие сферу иностранных инвестиций в Россию.

Раздел 3. Регулирование иностранных инвестиций

В рамках темы изучается система правовых норм в сфере регулирования иностранных инвестиций в России. Рассматриваются международные соглашения, регулирующие иностранные инвестиции, оценивается опыт зарубежных стран по обеспечению стабильности деятельности иностранного инвестора.

С переходом России к открытой экономике началась интенсивная нормотворческая работа, которая должна обеспечивать правовой режим осуществления в стране иностранных инвестиций. Первым основополагающим актом был Указ Президента РФ от 15 ноября 1991 г. «О либерализации внешнеэкономической деятельности на территории РСФСР». С этого момента российские предприятия и организации получили право самостоятельно привлекать иностранные инвестиции в различных формах, руководствуясь соответствующими нормами законодательства Российской Федерации и международными соглашениями. Более или менее полная правовая база для иностранных инвестиций была создана во второй половине 90-х гг. XX в., с принятием Гражданского, Налогового, Земельного и Таможенного кодексов РФ, Закона от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» и ряда других законов.

Инвестиционные контракты с нерезидентами, как правило, заключаются либо в валюте их стран, либо в международных резервных валютах (доллар, евро, фунт стерлингов и др.), либо с оценкой взаимных обязательств сторон в какой-то из этих валют и в рублях. В связи с этим непосредственное отношение к сфере иностранных инвестиций имеют и законодательные акты, регулирующие обращение валют в российской экономике, в частности Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».

Большое значение для регулирования отношений в инвестиционной сфере имело принятие Федерального закона от 29.04.08 г. № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства». Принятие этого закона сделало «правила игры» для иностранных инвесторов более прозрачными и конкретными.

Некоторые особые формы иностранных инвестиций, в том числе освоение с участием иностранного капитала месторождений полезных ископаемых на началах раздела продукции, передача нерезидентами российским коммерческим структурам различного имущества в лизинг, регламентируются рядом специальных законодательных актов.

В обеспечение правоприменительной практики в сфере иностранных инвестиций на протяжении всего периода с начала российских экономических реформ было издано также большое число подзаконных актов в виде постановлений Правительства РФ, Таможенной службы РФ, ряда Министерств РФ и т.д.

В случае спора в суде наряду с применением федеральных законов применяются нормы международных договоров Российской Федерации, а сам спор может разрешаться не только в российском суде, но в международном арбитраже. В данном случае нельзя говорить о том, что в случае правовой коллизии, т.е. расхождения национальных норм и международных соглашений, ратифицированных в Российской Федерации, приоритет принадлежит международным соглашениям. Но определенное преимущество нерезидентов, могущих использовать в споре нормы международных договоров, перед российскими предпринимательскими структурами здесь налицо.

В последние десятилетия резко возросла потребность в разработке международно-правовых основ регулирования движения международных инвестиций. Неслучайно в последние годы быстро растет численность разнообразных соглашений по инвестиционным вопросам. Эти соглашения различаются между собой по составу участников, кругу затрагиваемых вопросов и охватываемым отраслям. В состав формирующейся базы могут быть включены:

- 1) двусторонние межправительственные соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций;
- 2) региональные инструменты регулирования;

3) многосторонние соглашения.

По объекту регулирования двусторонние соглашения о регулировании инвестиционных отношений делятся на две группы:

- 1) двусторонние соглашения о взаимном поощрении и защите капиталовложений;
- 2) двусторонние соглашения об избежании двойного налогообложения.

В настоящее время в мире насчитывается около 1160 двусторонних межправительственных соглашений о поощрении и взаимной защите инвестиций, две трети которых были заключены в 1990-х гг. В подавляющем большинстве случаев их участниками являются, с одной стороны, развитые страны — главные экспортеры капитала, и с другой — развивающиеся страны и страны с переходной экономикой, стремящиеся привлечь иностранные инвестиции.

Соглашения об избежании двойного налогообложения основаны на принципе взаимности, и предусмотренные ими льготы не распространяются на третьи страны. Страны Европейского союза (ЕС) имеют около 800 соглашений об избежании двойного налогообложения, более двух третей которых были заключены с другими развитыми странами. Это объясняется тем, что основная масса прямых инвестиций сосредоточена пока в регионе промышленно развитых стран, которые одновременно являются основными экспортёрами и импортёрами капитала в мире.

Многосторонние соглашения объединяют большинство стран мира — развитые, развивающиеся и страны с переходной экономикой. В последние годы работа над многосторонними инвестиционными соглашениями развивалась в основном в рамках трех международных организаций: Организации объединенных наций (ООН), Всемирного банка и Всемирной торговой организации (ВТО).

Следует отметить, что общей чертой многосторонних документов, касающихся международных инвестиций, является защита принципа установления для иностранных инвесторов «справедливого и недискриминационного режима», который создает благоприятные условия для их деятельности.

В рамках ООН эта работа наиболее активно проводилась в 60—80-е гг. прошлого столетия. В ней отражалось стремление многих развивающихся стран к обретению не только политической, но и экономической независимости, к установлению суверенитета над естественными ресурсами и к привлечению и использованию иностранного капитала в соответствии с национальными интересами.

Более узкий характер имела деятельность МВФ и Всемирного банка, который включает четыре организации:

- 1) Международный банк реконструкции и развития (МБРР), основанный в 1945 г. Его членами являются 180 государств, которые одновременно должны быть членами МВФ. МБРР и МВФ приняли совместно «Руководящие принципы о режиме иностранных частных инвестиций» — документ, который призван помочь государствам регулировать правила допуска иностранного капитала в страну;
- 2) Международную ассоциацию развития (МАР), созданную в 1960 г. с целью оказания помощи наиболее бедным странам, душевой доход которых менее 865 долл.;
- 3) Международную финансовую корпорацию (МФК), созданную в 1956 г. с целью финансирования коммерческих предприятий путем предоставления займов и участия в их капитале;
- 4) Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ), созданное для страхования прямых иностранных инвестиций в развивающихся странах от некоммерческих рисков.

В рамках Всемирного банка подписана Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между принимающими государствами и иностранными инвесторами. Эта конвенция предусматривала возможность обращения конфликтующих сторон к юрисдикции созданного в рамках конвенции Международного центра по урегулированию инвестиционных споров, который выполняет функции посредника по улаживанию споров, возникающих между иностранными инвесторами и странами — импортёрами капитала.

В последние годы многие страны предприняли меры по либерализации национальных законов об иностранных инвестициях, внося в них соответствующие поправки либо принимая новые законы, предоставляющие более благоприятные условия для иностранных инвесторов. Как показывает опыт многих стран, особенно развивающихся и стран с переходной экономикой, к основным направлениям либерализации национальных законодательств об иностранных инвестициях в последнее десятилетие относятся следующие:

- Упрощение процедур получения разрешения на инвестирование; в некоторых случаях такое разрешение не требуется, например, когда объем инвестиций не достигает определенного уровня, при создании совместных предприятий, при реинвестировании прибылей и т.д. В некоторых странах вводится единовременное выполнение всех формальностей при оформлении инвестиций через одно учреждение (single-window approach или one-stop services).
- Ослабление ограничений на владение собственностью, в том числе разрешение создавать предприятия со стопроцентным иностранным владением.
- Предоставление новых или продление сроков ранее предоставленных «налоговых каникул».
- Полное или частичное освобождение от некоторых налогов и сборов.
- Вычет из налогооблагаемой суммы затрат на подготовку местного персонала, на проведение исследовательских работ и на цели развития.
- Введение ускоренной амортизации.

- Отмена или ослабление ограничений на репатриацию прибылей, капитала, заработной платы иностранного персонала и доходов от ликвидации предприятия.
- Полная или частичная отмена требований, предъявляемых иностранным инвесторам по вопросам использования местного сырья, компонентов и найма местной рабочей силы.
- Увеличение продолжительности допустимого периода использования иностранного персонала.
- Отмена или снижение минимального объема инвестированного капитала.
- Снятие ограничений на деятельность иностранных инвесторов в отдельных отраслях экономики.

Используя иностранный капитал, любая страна одновременно стремится сохранять независимость своей экономики, что создает реальную проблему совмещения независимости, с одной стороны, и взаимодействия с привлекаемым иностранным капиталом — с другой. Несмотря на заинтересованность в привлечении капитала, развивающиеся государства и страны с переходной экономикой принимают в то же время различные меры по защите своих суверенных прав на природные и иные ресурсы, вырабатывая на многосторонней основе стандарты по урегулированию деятельности иностранных инвесторов.

Вопросы для самопроверки

- В чем заключается проблема защиты национальных интересов при взаимодействии с иностранными инвесторами?
- Какова роль валютного регулирования в развитии иностранных инвестиций в Россию?
- Какую роль в процессе осуществления иностранных инвестиций в Россию играют методы и формы таможенного регулирования?
- Какова роль международных соглашений в сфере иностранных инвестиций?
- В каких формах Российское государство использует международный опыт регулирования инвестиционной деятельности?
- Какую роль в развитии иностранных инвестиций играют международные финансовые и нефинансовые организации?

Раздел 4. Особые экономические зоны

В современных условиях одним из важных путей привлечения иностранных капиталов является создание свободных или особых экономических зон в различных формах, превратившихся в неотъемлемый структурный элемент мирового хозяйства. Хотя такие зоны могут называться по-разному — особые, специальные и т.д., наиболее общим и распространенным их названием является понятие «особая экономическая зона» (ОЭЗ). В настоящее время в мире насчитывается около 30 видов ОЭЗ: от беспошлинных зон и свободных портов до зон свободного предпринимательства, оффшорных центров и технополисов. При всем разнообразии ОЭЗ и их определений речь, по существу, идет об одном и том же явлении — создании на территории стран хозяйственных анклавов, имеющих беспошлинный или льготный режим ввоза и вывоза товаров и услуг, определенную обособленность в торговом и валютно-финансовом отношении от остальной территории страны (иногда ОЭЗ охватывают всю территорию страны), тесную связь с мировым рынком и функционирующих на базе активного привлечения иностранного капитала.

Таким образом, особая экономическая зона — часть территории страны, в рамках которой иностранным и отечественным предпринимателям предоставляются особые льготные условия организации и деятельности.

Создание ОЭЗ чаще всего рассматривается как способ активизации внешнеэкономической деятельности за счет увеличения иностранных инвестиций, использования новой техники и технологии и повышения конкурентоспособности национальной продукции. В некоторых случаях создание ОЭЗ имеет целью оживление экономики депрессивных регионов и расширение поставок товаров на внутренний рынок.

Предпосылки создания ОЭЗ:

- Благоприятное географическое положение на пересечении важнейших транспортных сетей. ОЭЗ почти никогда не создаются в глубинных регионах крупных стран, отделенных от транспортных коммуникаций международного или общенационального значения.
- Наличие на территории будущей зоны инфраструктуры, которая должна обладать преимуществами по сравнению с инфраструктурой страны — потенциального инвестора. Сюда относятся такие связанные с инфраструктурой объекты, как водо- и энергоснабжение, возможность подключения к современным системам телекоммуникаций и т.д.
- Наличие благоприятной социальной инфраструктуры, в том числе: соответствующих современным стандартам жилых помещений, школ, учреждений здравоохранения, культуры и др.
- Относительно дешевая и в то же время высококвалифицированная рабочая сила.
- Достаточно высокий уровень обеспечения банковскими и другими финансовыми услугами; доступная связь с международными финансовыми центрами и рынками.

- Благоприятная для промышленного производства среда, создаваемая предоставлением различных услуг, например, в области обслуживания и ремонта оборудования и поставки комплектующих изделий.

- Отсутствие административно-бюрократических препятствий для создания новых предприятий, в том числе с участием иностранного капитала.

- Развитая и устойчивая правовая база; развитие ОЭЗ должно основываться на твердо установленном и четком законе, а не на постоянно меняющихся решениях органов местной (исполнительной) власти.

- Законодательное закрепление различных льгот для действующих в зоне предприятий. Закон об ОЭЗ должен включать подробный раздел о льготах, предоставление которых для импорта является первым стандартным правилом любой зоны; вторым стандартным правилом является освобождение от экспортных налогов, пошлин и т.д.

- Создание администрации зоны, которая должна быть наделена широкими полномочиями и обязательствами.

- Общая политическая стабильность в стране.

Льготы, предоставляемые действующим в ОЭЗ предприятиям, можно разделить на три большие группы.

- Налоговые льготы: «налоговые каникулы», пониженные налоговые ставки, льготные условия расчета налоговой базы или отдельных ее компонентов, налоговый кредит. Наиболее типичными налоговыми льготами в действующих ОЭЗ являются освобождение от подоходного налога и налога на прибыль на пять лет с момента получения первой прибыли. В течение следующих пяти лет предприятие облагается налогом в размере 50% от нормальной ставки; при этом сумма налогов, выплачиваемых в бюджеты всех уровней, не должна превышать 25% дохода предприятия. Это условие должно соблюдаться в любом периоде деятельности ОЭЗ.

- Финансовые льготы: предоставление прямых и косвенных государственных субсидий в различных формах, в том числе через систему низких цен на коммунальные услуги и оплату аренды, бюджетные дотации, обеспечение инвесторов средствами инфраструктуры.

- Административные льготы: упрощение регистрации предприятий и таможенных процедур, льготный визовый режим для иностранных специалистов, различные формы содействия бизнесу.

В последнее время во многих странах наблюдается тенденция к усилению роли различных косвенных мер регулирования деятельности ОЭЗ при одновременном уменьшении роли мер прямого регулирования и государственного участия, в том числе бюджетного финансирования, предоставления субсидий, безвозмездных кредитов и т.д.

В настоящее время в мировой практике все типы ОЭЗ подразделяются на четыре основные группы:

- 1) зоны свободной торговли, расположенные в основном в крупных транспортных узлах в развивающихся и развитых странах;

- 2) промышленные или промышленно-производственные зоны;

- 3) технико-внедренческие зоны — технополисы и технопарки;

- 4) сервисные зоны, или зоны услуг.

Всего в мире насчитывается 1200 ОЭЗ, в том числе 400 зон свободной торговли, 300 промышленно-производственных зон, 400 технико-внедренческих зон и 100 сервисных зон.

История создания ОЭЗ в России началась в конце 1980-х гг., когда по инициативе Правительства СССР была разработана так называемая единая государственная концепция свободных экономических зон.

Первые решения о создании ОЭЗ в России были приняты в 1990—1991 гг. на основе постановлений Верховного Совета, Совета Министров и распоряжений Правительства РФ. В сентябре 1991 г. был введен в действие Закон «Об иностранных инвестициях в РСФСР», содержащий специальную 7-ю главу об ОЭЗ. В ней определялись условия хозяйственной деятельности иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями в ОЭЗ. Им могли предоставляться следующие льготы:

- упрощенный порядок регистрации предприятий с иностранными инвестициями непосредственно в уполномоченных на то органах ОЭЗ;

- льготный налоговый режим: иностранные инвесторы и предприятия с иностранными инвестициями облагаются налогами по пониженным ставкам, которые не могут составлять менее 50% действующих на территории РФ ставок для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями;

- пониженные ставки платы за пользование землей и иными природными ресурсами; предоставление прав на долгосрочную аренду сроком до 70 лет с правом субаренды;

- особый таможенный режим, включающий пониженные таможенные пошлины на ввоз и вывоз товаров, упрощенный порядок пересечения границы;

- упрощенный порядок въезда и выезда иностранных граждан, в том числе и безвизовый.

При всей важности этого закона он не мог служить полноценной законодательной базой для создания и функционирования ОЭЗ, так как касался только одного из аспектов ее деятельности — привлечения иностранных инвестиций. Этот пробел призван был восполнить Указ Президента РФ «О

некоторых мерах по развитию свободных экономических зон (ОЭЗ) на территории России», изданный в июне 1992 г., который придал новый импульс процессу формирования ОЭЗ.

Новая геополитическая обстановка, в которой оказалась Россия после распада СССР, требовала от нее немалых усилий по сохранению и восстановлению нарушенных связей с торгово-экономическими партнерами из числа бывших советских республик и соседних стран. Зонами свободного предпринимательства были объявлены 11 регионов страны. В начале 90-х гг. практика создания ОЭЗ в России приобрела, по сути, беспорядочный характер и сводилась к бесконтрольной раздаче льгот и привилегий отдельным регионам страны. В результате к 1993 г. на долю формально созданных ОЭЗ приходилось более 1/3 территории России. В этих условиях было решено, что любые льготы могут предоставляться регионам только в законодательном порядке, что привело к принятию законов об отдельных ОЭЗ. Фактически многие зоны либо не функционировали, либо не приносили желаемых результатов и не решали тех задач, которые были передними поставлены.

С учетом накопленного опыта и результатов дискуссии в РФ был разработан и принят 22 июля 2005 г. Федеральный закон «Об особых экономических зонах в Российской Федерации», основные положения которого состоят в следующем.

ОЭЗ — это определяемая правительством часть государственной и таможенной территории РФ, на которой действует особый режим ведения предпринимательской деятельности в части налогообложения, таможенного регулирования и деятельности контролирующих органов.

В России создаются ОЭЗ четырех типов:

- промышленно-производственные — с целью размещения объектов производственного назначения общей площадью не более 20 кв. км на срок не более 20 лет;
- технико-внедренческие — с целью создания и коммерциализации научно-технических разработок путем внедрения в производство новых технологий, основанных на передовых достижениях науки и техники, общей площадью не более 2 кв. км на срок не более 20 лет;
- туристско-рекреационные;
- портовые.

На территории ОЭЗ могут работать как так называемые резиденты ОЭЗ, т.е. лица, на которых распространяются особенности предпринимательской деятельности в такой зоне, так и лица, не являющиеся резидентами ОЭЗ, которые осуществляют свою деятельность на ее территории в соответствии с законодательством РФ без распространения на них льгот и привилегий. Зарегистрированный в ОЭЗ резидент заключает с территориальным органом соглашение о ведении промышленно-производственной или технико-внедренческой деятельности.

Рассматриваемый закон упразднил ранее созданные в РФ свободные (особые) экономические зоны, кроме Калининградской и Магаданской, деятельность которых регулируется отдельными законами. Механизм функционирования остальных не был оформлен законодательно. Иными словами, права предпринимателей не гарантировались государством. Теперь правовой вакуум заполнен. В этом принципиальное отличие новых ОЭЗ.

На территории ОЭЗ действует режим свободной таможенной зоны, согласно которому иностранные товары размещаются и используются в пределах ОЭЗ без уплаты таможенных пошлин и налога на добавленную стоимость (НДС), а российские товары — на условиях, применяемых к вывозу в соответствии с таможенным режимом экспорта с уплатой акциза и без вывозных таможенных пошлин.

По предварительным оценкам, общее снижение издержек резидентов ОЭЗ может достигать почти 30%. Только путем снижения административных барьеров издержки на реализацию проектов в ОЭЗ могут быть понижены на 5—7% в промышленно-производственных и на 3—5% в технико-внедренческих ОЭЗ. Это будет достигнуто путем применения принципа «одного окна», когда по всем вопросам, связанным с деятельностью в ОЭЗ, инвестор (предприниматель) взаимодействует возможно меньшим числом органов власти. Реализация этого принципа будет осуществлена путем делегирования ряда полномочий Федеральному агентству по управлению особыми экономическими зонами. Строительство инфраструктуры за счет средств бюджетов всех уровней позволит снизить издержки резидентов на 8—12%, а концентрация производства позволит избежать дополнительных расходов в размере 3—7% от стоимости инвестиционных проектов.

Вопросы для самопроверки

Какое значение для иностранных инвесторов имеет российский Закон «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»?

Каковы факторы эффективности прямых иностранных инвестиций?

Что является критерием отнесения инвестиционных проектов к числу приоритетных?

Каков предельный срок сохранения стабильного таможенного и налогового режима для приоритетных инвестиционных проектов?

Что является общими целями создания особых экономических зон? Какие льготы предоставляются действующим в ОЭЗ предприятиям?

На какие основные группы подразделяются все типы ОЭЗ?

Каковы особенности налогообложения резидентов ОЭЗ?

Раздел 5. Особые формы привлечения иностранных инвестиций

К особым формам привлечения иностранных инвестиций относят соглашения о разделе продукции и оффшорные операции

Соглашения о разделе продукции — новая для России форма организации инвестиционной деятельности, чаще всего используемая при освоении месторождений полезных ископаемых. Закон «О соглашениях о разделе продукции» был принят 30 декабря 1995 г. (с дополнениями 1998 г.). Хотя он касается всех потенциальных инвесторов, отдельные его положения рассчитаны только на иностранных инвесторов. Принятие этого закона объяснялось объективными условиями, сложившимися в российской экономике и характеризовавшимися нехваткой финансовых ресурсов, необходимых для финансирования добывающих отраслей промышленности и для расчетов с инвесторами. Рассматриваемый закон позволял использовать для таких расчетов, т.е. для возмещения затрат инвестора, часть производимой продукции, которая получила название «затратной», или «компенсационной продукции».

Соглашение о разделе продукции, заключаемое между инвестором (пользователем) и государством, определяется в законе как гражданско-правовой договор, который обладает некоторыми особенностями, связанными с тем, что право пользования недрами не является обычным, общераспространенным товаром или вещью. Необходимость получения лицензии на право пользования недрами при этом сохраняется, но эта процедура носит регистрационный характер.

Еще одной особенностью Закона «О соглашениях о разделе продукции» является то, что он строит экономику инвестиционного проекта на существенно новой основе. Так, по соглашению о разделе продукции собственностью инвестора становится только часть произведенной продукции. Другая часть поступает в собственность государства. Таким образом, соглашения о разделе продукции — это соглашения, по которым все расчеты между государством и инвесторами ведутся путем раздела произведенной продукции.

Раздел продукции происходит в два этапа:

1) сначала вся произведенная продукция делится на две части: одна поступает государству в счет выплат за пользование недрами, а другая — инвестору, который делит эту часть на две: «компенсационную», которая возмещает затраты инвестора, и «прибыльную»;

2) «прибыльная» продукция делится на валовую долю инвестора в разделе прибыли и на долю государства в разделе прибыли в пропорции, определяемой в соглашении. Из своей доли инвестор выплачивает налоги государству, а оставшаяся часть составляет его чистую долю в разделе прибыли.

Итак, общая доля инвестора в разделе продукции включает:

- 1) компенсационную продукцию;
- 2) чистую долю в прибыли.

Общая доля государства в разделе продукции состоит из:

- 1) выплат инвестора за использование недр;
- 2) доли государства в прибыли;
- 3) налоговых поступлений.

В настоящее время раздел продукции при пользовании недрами используется более чем в 40 странах мира, причем в зависимости от местных условий в них приняты различные схемы такого раздела. Раздел продукции выгоден инвестору, так как освобождает его от необходимости платить многочисленные налоги (в России их насчитывается более 200), многие из которых отличаются высокими ставками и крайней неустойчивостью.

Выгоден раздел продукции и государству, которое получает справедливую плату за использование инвестором национальных природных ресурсов, причем той части, к эксплуатации которой собственными силами государство не могло бы приступить в обозримом будущем. Так, в нефтегазовой отрасли России большинство месторождений либо в значительной степени выработаны и требуют для своей эксплуатации новейшей и очень дорогостоящей технологии, либо расположены в труднодоступных для освоения регионах, характеризующихся экстремальными климатическими условиями. Во всех этих случаях освоение и разработка таких месторождений при существующей налоговой системе практически невозможны.

Закон «О соглашениях о разделе продукции» такую возможность предоставляет благодаря сохранению рентных платежей (роялти), размер которых зависит от конкретных условий. Рента — регулярно получаемый доход с капитала, имущества или земли (в данном случае от использования недр), не требующий от получателя осуществления предпринимательской деятельности. Так, при богатом месторождении государство устанавливает повышенную ставку рентных платежей, изымая у инвестора сверхприбыль. И напротив, понижение ставок ренты до минимального уровня делает рентабельной эксплуатацию бедных или частично исчерпанных месторождений.

В отличие от других инвестиционных договоров, субъектами которых с российской стороны могут быть любые юридические или физические лица, в соглашениях о разделе продукции российская сторона может быть представлена только государством, от имени которого выступают только Правительство РФ и орган исполнительной власти субъекта РФ, на территории которого расположен предоставляемый в пользование участок недр, или другие уполномоченные ими органы. Партнерами государства по рассматриваемым соглашениям могут быть:

- 1) российские и иностранные граждане;

- 2) российские и иностранные юридические лица;
- 3) объединения юридических лиц (товарищества), не имеющие статуса юридического лица и создаваемые на основе договоров о совместной деятельности.

Государство заключает соглашение с инвестором только на конкурсной основе. Закон устанавливает следующие принципиальные условия такого соглашения.

- Временный и возмездный характер уступки государством прав пользования недрами.
- Исключительный характер предоставляемых прав, означающий, что без согласия инвестора никто, включая само государство, не вправе осуществлять на территории действия соглашения деятельность, право на которую предоставлено инвестору.
- Право пользования недрами не дает инвестору права собственности на недра, которое условно сохраняется за государством.

Компенсационная продукция и часть прибыльной продукции, являющейся собственностью иностранного инвестора, могут быть вывезены за пределы таможенной территории РФ без количественных ограничений.

Консервация и ликвидация горных выработок и иных сооружений, связанных с использованием недрами в соответствии с соглашением о разделе продукции, осуществляются за счет создаваемого инвестором ликвидационного фонда, размер, порядок формирования и использования которого определяются указанным соглашением.

В настоящее время многие инвестиционные сделки с участием партнеров из разных стран осуществляются в рамках оффшорных операций, связанных с оффшорной деятельностью, которая представляет собой любую официально разрешенную коммерческую деятельность через банки, предприятия и иные структуры, зарегистрированные в оффшорных зонах и центрах.

В современной мировой экономике оффшорные центры — это небольшие территории или государства, в которых действует чрезвычайно льготный режим регистрации, налогообложения и проведения финансовых операций для иностранных компаний и банков.

В отличие от оффшорных центров, оффшорные зоны представляют собой не целые государства, а часть территорий отдельных государств с льготным налоговым, валютным, таможенным или административным режимом. Если к оффшорным центрам относятся в основном развивающиеся государства, то оффшорные зоны создаются, по преимуществу, в развитых странах—США, Швейцарии, Великобритании и т.д. В целом в литературе понятие «оффшорный центр» часто используется применительно и к оффшорным центрам, и к оффшорным зонам.

Создание оффшорных центров в тех или иных регионах обусловлено двумя основными факторами: близостью к центрам деловой активности и отсутствием у государств внутренних ресурсов для развития. По первой причине ОЦ создавались в промышленно развитых странах—США, Канаде, Великобритании, Нидерландах, Швейцарии и др. Вторая причина обусловила возникновение оффшорных центров в островных государствах Атлантики и Тихого океана, которые сознательно пошли на принятие законодательных актов, способствующих привлечению иностранных капиталов. Для некоторых стран доходы от оффшорного бизнеса являются основным источником финансовых ресурсов.

Быстрое развитие финансового бизнеса в оффшорных центрах в последние годы явилось результатом внедрения новейших информационных технологий, позволяющих устанавливать и поддерживать в реальном времени круглосуточную связь между ведущими финансовыми центрами мира. Клиентуру финансовой индустрии оффшорных центров составляют банки, инвестиционные фонды, страховые компании, трасты, юридические, консалтинговые и бухгалтерские фирмы практически всех стран.

В настоящее время оффшорный бизнес представляет собой развитую отрасль международных финансов. По оценкам, в настоящее время в 69 оффшорных центрах мира обращается не менее 5 трлн. долл. Однако эта оценка считается заниженной, поскольку в оффшорных центрах существуют не поддающиеся учету тайные счета.

Предоставление иностранным вкладчикам и инвесторам различных оффшорных привилегий — одно из главных средств конкуренции между странами по поводу привлечения иностранных капиталов. Оффшорные центры и зоны предоставляют иностранным экономическим субъектам следующие преимущества: налоговые льготы, отсутствие валютного контроля, возможность проведения операций с нерезидентами в любой иностранной валюте, списание затрат на месте, анонимность и секретность финансовых операций. Большинство оффшорных центров являются также «налоговыми гаванями», предоставляющими иностранным инвесторам следующие льготы в области налогообложения и оформления своих операций.

- Налог на прибыль в них практически отсутствует или не превышает 1—2%; чаще всего он заменяется ежегодным сбором, который в разных центрах составляет 150—1000 долл. и не зависит от размеров доходов оффшорных компаний и банков. Налоги на вывоз доходов в форме дивидендов, процентов, роялти и т.д., как правило, не взимаются.

- Процедура регистрации оффшорных компаний максимально упрощена: минимальный размер капитала обычно не устанавливается, личность владельцев фирм не подлежит разглашению, раскрытие их имен возможно лишь в случае расследования по факту совершения ими уголовного преступления.

- Ограничения на вывоз капитала отсутствуют: фирмы могут свободно осуществлять платежи и открывать депозитные счета в любой валюте и в любых зарубежных банках без ограничений.

- Процедура управления оффшорной компанией предельно упрощена; чаще всего она управляется так называемой «секретарской» фирмой. Так, в странах Карибского бассейна оффшорные, или международные, компании чаще всего представлены номером или названием в справочнике. Их владельцы и акционеры зачастую неизвестны (или неуловимы), а директорами являются местные юристы, назначаемые адвокатами клиентов.

Собственников оффшорных компаний, банков и депозитов можно разделить на три основные группы.

- Центральные банки и государственные агентства некоторых развитых и развивающихся, особенно нефтедобывающих, стран. Так, Саудовская Аравия имеет на депозитах в оффшорных центрах около 40 млрд. долл., или 1/3 государственных валютных ресурсов.

- Транснациональные компании (ТНК) и банки, которые помещают свои средства в оффшорные центры главным образом с целью уклонения от налогов и проведения широкомасштабных валютных спекуляций.

- Частные инвесторы — юридические и физические лица, укрывающие свои средства от налогов либо отмывающие «грязные» деньги от преступного бизнеса.

Наиболее широко представлены в оффшорных центрах банки, которые имеют возможность в этих центрах: создавать оффшорные отделения и банки без соблюдения правил о минимальном объеме уставного капитала и требований о создании резервных фондов; выдавать ссуды без ограничения их объема и обеспечения необходимых гарантий; не представлять регулярные отчеты о финансовом положении и деятельности банка; не раскрывать сведений о клиентах банка.

Таким образом, основное преимущество оффшорного банка перед обычным коммерческим банком состоит в том, что его деятельность не ограничена множеством нормативов, в том числе касающихся создания обязательных резервов, и жесткой системой взимания налогов. Оффшорный банк способен обеспечить своим клиентам широкий набор услуг на международном рынке, открывая корреспондентские счета в банках-резидентах различных стран мира.

Оффшорные центры имеют некоторые отличия от так называемых «налоговых гаваней» (или «налоговых убежищ»). Как отмечалось выше, в оффшорных центрах создаются льготные условия для нерезидентов в области проведения ими финансово-кредитных операций с другими иностранными резидентами в иностранной валюте. В «налоговых гаванях» устанавливается льготный налоговый режим, позволяющий обосновавшимся здесь компаниям или их филиалам укрывать значительные средства от налогообложения. Если посмотреть списки оффшорных центров и «налоговых убежищ», то они практически совпадают. В некоторых странах существует льготное налогообложение только для некоторых видов доходов: в Люксембурге — для доходов банков, в Швейцарии и Лихтенштейне — для холдингов, посреднических и торговых компаний, а во многих островных оффшорных центрах действует полное освобождение от налогов любых доходов. В отличие от оффшорных центров «налоговые гавани» распространяют налоговые льготы не только на иностранные, но и на местные компании.

Особое внимание к налоговым гаваням проявляют судовладельческие фирмы.

Особенности и механизмы функционирования оффшорных центров позволяют им быть важнейшим звеном в международной системе отмывания «грязных» денег. По данным ООН, ежегодные доходы международной организованной преступности составляют не менее 1 трлн. долл., что превышает доходы 500 крупнейших компаний мира и совокупные доходы наименее развитых стран. Функционирование оффшорных центров позволяет преступным синдикатам сравнительно легко отмывать огромные суммы.

В последние годы не только активизировалась зарубежная деятельность российских банков, но и сохраняются значительные масштабы нелегального вывоза капиталов из России, который, по разным оценкам, составляет 10—20 млрд. долл. в год; при этом 2/3 вывезенных капиталов оседают на оффшорных счетах западных банков.

Открытие международного частного банка в таких странах, как Кипр, не отнимает у российского бизнесмена много сил и не сопряжено с невыполнимыми требованиями. В настоящее время в России оффшорную компанию можно приобрести за 2—5 тыс. долл., хотя иногда предлагаются услуги и по более низким ценам. При этом российским банкам и предприятиям предоставляются услуги в двух формах:

- 1) в форме открытия в российском банке корреспондентского счета оффшорного банка;
- 2) в форме регистрации оффшорного банка или представительства для заказчика.

С помощью оффшорного представительства российские банки и другие экономические субъекты могут пользоваться всем спектром банковских услуг, среди которых: управление активами, операции с ценными бумагами и иностранной валютой, трастовые и инвестиционные операции, хранение ценностей, юридические и консультационные услуги, информационное обслуживание. При этом соблюдаются такие характеристики оффшорного бизнеса, как прибыльность, конфиденциальность, налоговое планирование и юридическая безопасность (защита от ареста). Понятно, что такими услугами могут пользоваться только наиболее крупные банки.

Перспективным направлением оффшорного бизнеса является разработка схем деятельности на мировых рынках ценных бумаг. Появление оффшорных взаимных фондов и инвестиционных ком-

паний различных типов стало одним из наиболее характерных элементов «инвестиционного бума», который отмечается во всех основных оффшорных юрисдикциях с начала 90-х гг. Данное направление актуально, в первую очередь, для банков и других предприятий финансового сектора.

Кроме того, увеличивается роль оффшорных схем в формировании транснациональных хозяйственных систем, когда оффшорные и различные «льготные» фирмы будут встраиваться в систему внешних филиалов российского предприятия. Ведь во многих случаях разработка оффшорных схем является для них экономически обоснованным, а иногда и единственно возможным шагом. Представим себе, что производственные мощности находятся в одной стране, рынок сбыта — в другой, а финансовые ресурсы — в третьей. А ведь это вполне типично не только для иностранных транснациональных корпораций, но и для многих российских фирм.

Как крупнейшие, так и многие средние российские компании имеют широкие зарубежные связи и внешние капиталовложения. Поскольку в российских городах появляется все большее число штаб-квартир отечественных финансово-промышленных групп, оффшорные схемы будут нацелены на преодоление иностранных налоговых барьеров. Однако качество оффшорных технологий для этого должно быть как минимум на порядок выше, чем то, которое достаточно для базовых оффшорных схем.

В России имеется опыт создания так называемых внутренних оффшорных зон, наиболее известными из которых являются «Ингушетия», «Калмыкия» и «Алтай», в которых для привлечения компаний-нерезидентов этих зон были отменены все местные налоги, а остальные уменьшены до разрешенного законом минимума. Например, ставка дорожного налога снижается до 0,03% для торговых операций и до 0,4% для прочих операций (обычная ставка составляет 1 %). Вместо местных налогов регистрируемые в зоне компании уплачивают фиксированный годовой сбор, составляющий 6800 долл. в «Ингушетии», 3953 долл. — в «Калмыкии» и 3000 долл. — в «Алтае». Эти сборы приносили двум первым зонам до 20 млн. долл. в год.

В отличие от рассмотренных выше оффшорных зон, которые рассчитаны на привлечение иностранных юридических и физических лиц (нерезидентов), российские оффшоры привлекают отечественных экономических субъектов (резидентов) и направлены в основном на развитие территорий и республик, где создаются такие зоны. Результаты их деятельности весьма неоднозначны и противоречивы, что во многом обусловлено отсутствием развитой правовой базы и несоблюдением уже принятых законов.

Перспективы развития оффшорного бизнеса в России во многом зависят от разработки законодательных актов, четко регулирующих процессы создания и функционирования оффшорных зон и территорий и предусматривающих жесткие санкции за нарушение законодательства. Важно также добиться того, чтобы принятые законы неукоснительно соблюдались. Как показывает опыт, практика принятия постановлений центральных и местных органов по предоставлению налоговых и прочих льгот в отдельных зонах себя не оправдала, поскольку многие льготы предоставлялись без достаточного экономического обоснования.

Вопросы для самопроверки

1. • Каково значение соглашений о разделе продукции для российской экономики?
2. • Как строятся взаимоотношения сторон в соглашениях о разделе продукции?
3. • Что включает общая доля инвестора в разделе продукции?
4. • Что такое оффшорная деятельность?
5. • Какие оффшорные привилегии предоставляются иностранным инвесторам в оффшорных зонах и центрах?

Раздел 6. Риски в сфере международного предпринимательства

Осуществление любого вида предпринимательства связано с риском, который принято называть хозяйственным или предпринимательским. Поскольку риск неизбежен, от предпринимателя требуется умение предвидеть его, верно оценить, учесть при принятии решений об инвестициях и предпринять меры по минимизации связанных с риском потерь. Любое инвестиционное решение принимается с учетом двух параметров проекта—риска и дохода. В экономике и предпринимательстве риск—неопределенность, связанная с принятием решений, реализация которых происходит только со временем. Риск является неотъемлемой частью любых предпринимательских решений.

В самом общем плане предпринимательский риск можно определить как вероятность потенциально возможной потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с вариантом, рассчитанным на рациональное использование ресурсов. Таким образом, риск — это возможность, вероятность отклонения от цели, результата, ради которых разрабатывался и осуществлялся инвестиционный проект.

В настоящее время проблема риска занимает в разных областях экономики, в том числе в сфере инвестиций, одно из центральных мест.

При разработке проекта в той или иной стране приходится учитывать различные риски, классификация которых может быть различной. В самом общем плане риски можно разделить на риски

деловой среды (национальной и международной) и собственно проектные риски, связанные с реализацией данного проекта.

Риски деловой среды подразделяются на три группы.

• Риски международной деловой среды, зависящие от действия таких факторов, как:

✓ состояние конъюнктуры мировых рынков и изменение цен на продукцию проектной компании;

✓ источники оборудования для реализации проекта;

✓ динамика процентных ставок, определяющих потоки денежных средств;

✓ доступность финансовых средств из различных источников.

• Риски национальной деловой среды, к которым относятся:

✓ политические риски;

✓ макроэкономические риски;

✓ уровень развития соответствующей отрасли.

Политический риск — риск, связанный с возможной сменой правительства или его экономической политики, с неблагоприятными для инвесторов изменениями в законодательстве.

С точки зрения организации и финансирования проектов политический риск может включать:

▪ риск экспроприации иностранных вложений; сегодня в чистом виде он невелик, гораздо большую опасность представляет «скрытая экспроприация», проявляющаяся в повышение ставок налогов, роялти и др.;

▪ нарушение обязательств правительством принимающей страны, например, в отношении создания необходимой инфраструктуры, предоставления налоговых и иных льгот и т.д.;

▪ риск социальных беспорядков, которые могут привести к задержке реализации проекта и даже к физическому разрушению объекта строительства;

▪ военные действия и конфликты;

▪ экспроприация прибыли от реализации проекта, например, путем запрета на ее вывоз из страны;

▪ риск введения различных ограничений во внешней торговле (эмбарго и т.д.);

▪ риск неконвертируемости валюты, что не позволяет инвестору вывезти свою прибыль за рубеж.

Макроэкономический риск — риск, связанный с изменением во времени или неустойчивостью основных макроэкономических показателей. К последним относятся такие показатели, как:

✓ уровень потенциального спроса и цен на продукцию проектной компании;

✓ уровень цен на факторы производства, включая заработную плату персонала;

✓ динамика процентных ставок;

✓ уровень инфляции;

✓ состояние банковской системы страны;

✓ размер национального рынка капиталов.

При анализе уровня развития соответствующей отрасли учитываются следующие показатели:

✓ относительная важность отрасли в экономике страны (доля в ВВП, в общем объеме инвестиций и т.д.);

✓ технический уровень развития;

✓ организация отрасли и управление ею;

✓ динамика спроса на продукцию отрасли;

✓ наличие и степень использования производственных мощностей;

✓ возможности расширения предложения с учетом наличия местных ресурсов.

• Проектные риски, связанные с реализацией конкретных проектов сотрудничества, включают:

✓ риск превышения реальных расходов на финансирование проекта над запланированными. На уровень этого риска оказывают влияние: инфляция, изменение процентных ставок, курсов валют, задержки сроков строительства, превышение строительных расходов, недостаток сырья и топлива и т.д.;

✓ риск недостаточного уровня доходов проектной компании по сравнению с запланированным, влияние на который оказывают: цены, спрос на продукцию и комбинация этих факторов в виде риска изменения операционной маржи;

✓ риск потери инвестиций и доходов по инвестициям, а также возможности их перевода из страны — получателя инвестиций.

Уровень специфических проектных рисков, связанных с их внутренней средой, зависит от следующих двух групп факторов.

• Институциональные, зависящие, в свою очередь, от таких факторов, как:

✓ структура собственности проектной компании;

✓ организационная структура и состав ее управленческого звена;

✓ кадровая политика, в том числе использование местных кадров, их связи и опыт работы в местных условиях;

✓ рыночные цели, менеджмент, финансовые и операционные показатели каждого из акционеров проекта.

• Технические факторы, определяющие важнейшие параметры проекта. При этом особое внимание должно уделяться тому, чтобы подготовка, сооружение и операции проектной компании

проводились в соответствии с международно признанными стандартами и в то же время не нарушали местные правила и нормы. Разработчики проекта должны предусмотреть меры по обеспечению безопасности, надежности, гибкости и эффективности проекта; по поддержанию проекта в надлежащем состоянии; по соблюдению экологической безопасности.

Все вышеперечисленные составляющие анализа риска прямо отражаются на стоимости проекта. Обычно эту стоимость предварительно оценивают с учетом реализованной стоимости аналогичных проектов, с учетом корректировки по результатам анализа рисков или на основании оценочной стоимости данного проекта, которую проводит один из признанных международных подрядчиков или специализирующаяся на такой оценке фирма.

Существуют и другие классификации рисков, связанных с международными инвестициями. Среди наиболее важных типов такого рода рисков можно выделить следующие.

Рыночный риск — возможность потерь, связанных со снижением спроса на определенный товар и (или) уровня мировых цен на него.

Коммерческий риск — возможность потерь, связанных с недобросовестностью или неплатежеспособностью партнера по сделке (например, риск дефолта, т.е. отказа от погашения задолженности и процентов по ней).

Производственный риск — возможность потерь, связанных с непреодолимыми трудностями в организации и налаживании производства.

Инфляционный риск — возможность потерь в связи с повышением общего уровня цен, вызывающего рост затрат на сырье, материалы, комплектующие изделия и оплату труда.

Валютный риск — возможность потерь, связанных с изменением обменного курса национальных валют.

Предприниматели, предоставляющие коммерческие и иные кредиты своим партнерам, могут подвергаться кредитному риску, который представляет собой возможность негативного изменения стоимости активов в результате неспособности контрагентов (партнеров) исполнять свои обязательства по выплате основной суммы займа и процентов по нему.

В своей практической деятельности предприниматели — партнеры по реализации совместных инвестиционных проектов могут сталкиваться с риском ликвидности, который означает возможность возникновения дефицита наличных средств или иных высоколиквидных активов для выполнения обязательств перед контрагентом (партнером).

Существуют различные способы оценки риска предпринимательства — теоретический (на основе логических рассуждений), эмпирический (на базе экстраполяции прошлых тенденций) и прикладные способы, которые, в свою очередь, делятся на статистический (на основе изучения статистики потерь), экспертный (например, на основе обобщения мнений и опыта предпринимателей или специалистов) и расчетно-аналитический (на основе использования экономико-математических моделей).

В настоящее время одним из наиболее распространенных вариантов оценки уровня рисков (особенно страновых) является оценка, осуществляемая специализированными рейтинговыми агентствами, которые рассчитывают и так называемые инвестиционные рейтинги.

Под инвестиционным рейтингом понимается оценка способности заемщика (страны, фирмы и т.д.) выполнить свои обязательства по своевременному погашению основной суммы долга и процентов по нему в соответствии с условиями договора.

Существуют различные технические приемы управления рисками, главным из которых является использование гарантийных инструментов.

Гарантийные инструменты — инструменты, которые позволяют акционерам проекта переложить часть рисков на третьи стороны за определенную премию, которая включается в издержки проекта.

Банки могут выпустить гарантии, подтверждающие кредитоспособность акционеров проекта, однако такие гарантии, в конечном счете, подразумевают регресс на акционеров (например, через реализацию залога их активов). Получить гарантии без регресса можно лишь в том случае, если какая-то третья сторона заинтересована в осуществлении данного проекта. К таким третьим сторонам можно отнести:

- правительство страны, в которой осуществляется проект;
- правительства стран, из которых поступает оборудование;
- поставщиков оборудования и услуг, в том числе подрядчиков проектной компании;
- поставщиков материалов и топливно-энергетических ресурсов;
- потребителей продукции проектной компании.

Коммерческие риски банков и других инвесторов, финансирующих сооружение объектов, можно покрыть с помощью следующих гарантийных инструментов:

- Гарантия акционеров проекта на завершение сооружения объектов и оплату возможного превышения расходов над запланированным уровнем. Такое обязательство делает кредиторов уверенными в том, что акционеры завершат реализацию проекта.

- Контракт на сооружение объекта «под ключ» с фиксированной суммой, который, как правило, содержит оговорку о премиях и штрафных санкциях по отношению к подрядчику в зависимости от выполнения оговоренных условий.

- Гарантия предложения, предоставляемая подрядчиками, участвующими в тендере на реализацию проекта, чтобы подтвердить серьезность своих намерений.

- Гарантия выполнения условий контракта, которая покрывает риск невыполнения ими условий контракта; она дополнительно подтверждает уверенность гаранта в профессионализме и опыте подрядчика.

- Гарантия функционирования, покрывающая риск дефектов объекта строительства, обнаруживаемых после его сдачи в эксплуатацию. Как правило, гарантия выполнения условий контракта после завершения строительства конвертируется в гарантию функционирования.

- Производные финансовые инструменты, используемые для покрытия рисков, связанных с колебаниями процентных ставок и курсов валют.

В дополнение к перечисленным гарантиям для снижения коммерческих рисков используются:

- контракты об обязательной продаже, которые заключаются со всеми поставщиками ресурсов (материалов, топлива, энергии и др.) проектной компании по заранее оговоренной цене;

- контракт об обязательной покупке, который содержит формулу расчета цены продукции компании, в которую включается также и инфляционный фактор;

- банковский счет, который открывается за пределами страны, в которой осуществляется проект. Такие счета активно используются иностранными банками, кредитующими российских экспортеров нефти. На эти счета поступает вся выручка по контрактам по продаже нефти, затем часть средств направляется на обслуживание долга, а остаток передается заемщику.

Гарантийных инструментов, которые покрывали бы все политические риски, практически не существует, поэтому акционеры проекта и банки вынуждены комбинировать несколько видов гарантий, чтобы получить наиболее полное покрытие:

- 1) гарантии правительства, где осуществляется проект;

- 2) различные формы участия МФК в финансировании проекта;

- 3) гарантии Всемирного банка по выполнению суверенных обязательств;

- 4) гарантии региональных банков развития;

- 5) гарантии экспортных кредитных банков и агентств развития.

Такая возможность связана с тем, что, как отмечалось выше, в реализации международных проектов участвуют не только частные и государственные компании разных стран, но и авторитетные международные организации.

Кроме того, как показывает опыт развитых стран, сами предприятия должны усиливать свою работу по снижению уровня наиболее типичных коммерческих рисков, действуя по отношению к отдельным видам рисков следующим образом:

- низкие объемы реализации: более тщательная аналитическая работа по выбору целевых рынков методом ранжирования, по сегментации потребителей;

- неэффективная работа сбытовой сети: тщательный подбор посредников, использование франчайзинга;

- неудачный вывод нового товара: предварительное проведение рыночного тестирования, пробных продаж, внесение в товар изменений и др.;

- неудовлетворительное исполнение контрагентом условий договора: более тщательный отбор партнеров путем их глубокого изучения, получения справок о них из банков и аудиторских служб;

- противодействия конкурентов: предвидение возможной реакции конкурентов на деловую активность предприятия, планирование контрмер в программе маркетинга;

- циклические изменения в экономике, падение спроса на товары: прогнозирование циклических колебаний конъюнктуры, их учет в производственных и инвестиционных планах;

- изменения биржевых котировок и цен на сырьевые товары: прогнозирование динамики цен, использование фьючерсных сделок и механизмов хеджирования;

- неплатежи за поставленный товар: включение авансового платежа (до 100%) в условия договора, применение аккредитивной формы расчета, передача права требования платежей специализированной факторинговой компании;

- ошибки управляющих: тщательный подбор управляющих, эффективная мотивация и стимулирование их деятельности, моделирование процесса управления по наиболее ответственным проектам.

Еще один способ страхования рисков—заключение страхового договора со страховой компанией. Страховщик за установленную в договоре сумму обязуется заплатить страхователю на определенных условиях согласованную денежную сумму, если страхователь (предприятие) понесет убытки или будет иметь ущерб в хозяйственной деятельности в результате наступления неблагоприятных обстоятельств.

Основные виды страхования, связанные с предпринимательской деятельностью:

- страхование имущества предприятия;

- страхование отгруженной с предприятия продукции на период ее перевозки;

- страхование транспортных средств;

- компенсационное страхование, предусматривающее определение суммы возмещения рабочим и служащим предприятия в случае частичной или полной потери трудоспособности в результате несчастного случая на производстве;

- медицинское страхование персонала;

- страхование вынужденной приостановки работы предприятия, т.е. упущенной выгоды, ожидавшейся в период останова предприятия;

- страхование жизни ведущих руководителей и специалистов предприятия.

Хотя, как отмечалось выше, многие проектные риски могут быть покрыты третьими сторонами, кредиторы все равно вынуждены брать на себя определенную долю прямого риска, особенно в тех случаях, когда

- 1) страхование риска в страховой компании нецелесообразно из-за высокой цены страховки;
- 2) предлагаемая гарантия не покрывает всю сумму риска.

В развитых странах большое значение при отборе партнеров и минимизации риска совместного предпринимательства имеют услуги специализированных информационных фирм и агентств, имеющих постоянно обновляющиеся базы данных о предприятиях.

Таким образом, проблемам оценки уровня риска и минимизации связанных с ним потерь следует уделять самое серьезное внимание, особенно при организации совместных предприятий.

Вопросы для самопроверки

- Какова природа рисков в сфере инвестиционной деятельности с участием нерезидентов?
- В чем заключается валютный риск при осуществлении совместных с иностранными инвесторами программ?
- Какова роль международной консалтинговой деятельности в сокращении инвестиционных рисков в сфере иностранных инвестиций?
- В чем заключается проблема защиты интеллектуальной собственности российских предприятий?
- При каких условиях возникает непаритетный обмен экономическими активами российских предприятий и иностранных инвесторов?

Раздел 7. Особенности и принципы международного инвестирования.

Международные инвестиции — это вложение средств в ценные бумаги эмитентов из других стран, номинированные в иностранной валюте, а также в финансовые инструменты, приобретаемые за иностранную валюту.

В настоящее время международные инвестиции получили широкое распространение. Они дают возможность получить более высокую доходность вложения капитала по сравнению с национальным рынком инвестора за счет более высокого роста цен активов на других национальных рынках, а также роста курса валют инвестиций по отношению к валюте инвестора.

Международные инвестиции осуществляют инвестиционные и пенсионные фонды, страховые компании, корпорации и частные инвесторы.

Россия также является участником рынка международных инвестиций. Иностранные инвесторы активно действуют на российском рынке государственных и корпоративных ценных бумаг, облигации Минфина России, местных органов власти и компаний размещаются на евторынке, а акции лучших российских компаний котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже и биржах Западной Европы. В России действуют международные инвестиционные фонды, которые не только покупают ценные бумаги для западных инвесторов, но и привлекают средства российских инвесторов. Российские корпорации приобретают инвестиционные активы в других странах, а с середины 2001 г. российским гражданам разрешено переводить до 75 тыс. долл. в зарубежные банки для приобретения иностранных ценных бумаг. При проведении реформы пенсионной системы в России также предполагается, что средства накопительной части пенсий будут инвестироваться как в ценные бумаги национального рынка, так и в надежные ценные бумаги иностранных государств.

Таким образом, компании и граждане России становятся инвесторами на рынке международных инвестиций и можно ожидать, что этот процесс будет развиваться, для чего потребуются высококвалифицированные специалисты. Для таких специалистов необходимо знание особенностей валютных рынков и различных национальных рынков ценных бумаг, умение читать и анализировать приводимые в финансовой печати и компьютерных информационных системах данные, умение проводить соответствующие финансовые расчеты, знание методов управления портфелем международных инвестиций, в том числе методов управления валютным риском.

В настоящее время в связи с широким развитием международных экономических связей инвестор, располагающий свободными денежными средствами и желающий выгодно их разместить, может сформировать портфель инвестиций из ценных бумаг, торгуемых как на его национальном рынке, так и на национальных рынках других стран и евторынке.

На национальных рынках торгуются, во-первых, ценные бумаги национальных эмитентов, номинированные в национальной валюте. К ним относятся ценные бумаги государства, региональных и местных органов власти и национальных акционерных обществ. Например, в России инвестор может вложить средства в следующие ценные бумаги, торгуемые за рубли:

- акции российских компаний и коммерческих банков;
- государственные краткосрочные облигации;

- государственные долгосрочные облигации;
- облигации местных органов власти

Инвестиции в такие ценные бумаги имеют ряд преимуществ:

- возможность получения достаточно полной информации об эмитентах;
- возможность вести собственную статистику фондового и денежного рынков;
- использование только национальной валюты, что исключает риск валютного обмена;
- отсутствие дополнительных издержек, связанных с инвестированием за границей;
- возможные налоговые и иные преимущества для инвесторов-резидентов по сравнению с инвесторами-нерезидентами.

Однако приобретение только перечисленных ценных бумаг не позволяет диверсифицировать инвестиции для уменьшения риска при общем падении доходности национального фондового рынка, а также получить более высокую доходность по сравнению с доходностью национального рынка. Кроме того, в настоящее время практически каждый национальный рынок вследствие присутствия на нем иностранных инвесторов неизбежно становится частью мирового рынка инвестиций со всеми вытекающими положительными и отрицательными последствиями, в связи с чем нельзя быть полностью гарантированным от временного падения курса национальных ценных бумаг, не связанного с внутренней экономической и политической ситуацией, а вызванного исключительно внешними факторами.

Во-вторых, на национальных рынках могут торговаться ценные бумаги иностранных эмитентов, номинированные в национальной валюте. Например, японские или американские компании, которым для финансирования своей деятельности требуются швейцарские франки, выпускают на швейцарский рынок свои облигации, номинированные в швейцарских франках. Преимуществом таких инвестиций является возможность получения более высокого их качества в случае более высокой доходности или более низкого риска соответствующих ценных бумаг. Но имеются и недостатки, которые связаны с возможными трудностями получения информации об эмитентах, а также с риском падения валюты эмитента по отношению к валюте инвестора, поскольку курс таких ценных бумаг на национальном рынке определяется с учетом курса обмена валют.

В-третьих, на национальных рынках могут торговаться ценные бумаги национальных эмитентов, номинированные в иностранной валюте.

Преимуществом включения в портфель инвестиций таких ценных бумаг является возможность получения дополнительного дохода при росте курса иностранной валюты. Недостатком является дополнительный риск вследствие возможного введения административных ограничений на операции с иностранной валютой или падения курса валюты инвестиций.

Приобретение национальными инвесторами той или иной страны ценных бумаг на национальных рынках других стран и еврорынке представляет собой международные инвестиции, при осуществлении которых необходимо учитывать следующие их особенности:

- 1) психологические барьеры;
- 2) информационные трудности;
- 3) юридические сложности;
- 4) дополнительные издержки;
- 5) риски международных инвестиций;
- 6) преимущества международных инвестиций.

Психологические барьеры, связанные с международными инвестициями, обусловлены чаще всего слабым знанием экономики, политики и культуры других стран, а также иностранных языков, методов торговли на финансовых рынках, порядка отчетности и др. Институциональные инвесторы часто осуществляют свои международные инвестиции через брокеров соответствующих национальных рынков. Многие же частные инвесторы пока еще с предубеждением относятся к международным инвестициям.

Информационные трудности. Получение информации об иностранных рынках и эмитентах с той же степенью подробности, которая возможна для инвестора об участниках его национального рынка, может быть связано с определенными затруднениями. В настоящее время, однако, многие иностранные брокеры обеспечивают постоянно обновляемые данные финансового анализа по большей части иностранных акций, торгуемых на международных рынках. Американские, японские и европейские брокеры обеспечивают также информацию по ожидаемым доходам компаний и дают советы инвесторам по компьютерным системам, работающим в реальном масштабе времени. Большая часть такой информации публикуется на национальном и английском языках. В компьютерных информационных системах содержатся также данные о мировых рыночных ценах. К ним относятся такие известные международные информационные системы, как Reuters, Bloomberg, Teierate, которые обеспечивают новости и приводят цены по отдельным рынкам и ценным бумагам.

Юридические сложности. В различных странах могут существовать юридические сложности для иностранных инвесторов при размещении их капитала и возвращении в свою страну капитала и полученного дохода, включая особенности налогообложения.

Обычно при инвестициях взимаются следующие налоги:

- 1) на операции;
- 2) на прирост капитала;
- 3) на доход на капитал (дивиденды по акциям и проценты по облигациям).

Дополнительные издержки. Международные инвестиции обычно связаны с дополнительными издержками, включающими:

- 1) более высокие комиссионные посредникам на иностранных рынках;
- 2) более высокую плату за оформление сделок;
- 3) более высокую плату управляющим портфелями международных инвестиций.

Комиссионные могут брать дилерами фондовых бирж в различной форме — в договорном размере, фиксировано по установленной шкале или в виде разницы цен покупки и продажи (спрэда bid-ask). В США комиссионные при сделках с акциями низки — обычно 0,18% для крупных сделок, в других странах они выше и могут составлять от 0,3 до 1 %. Для сделок с облигациями средний размер комиссионных определить затруднительно, поскольку он определяется обычно в виде разницы цен покупки и продажи, зависящей от объема сделок по конкретным облигациям. В целом размер комиссионных при сделках с облигациями на всех рынках невелик.

Плата за оформление сделок при международных инвестициях выше, что связано с многовалютной системой учета и отчетности и возможной сложностью структуры расчетной системы. В некоторых странах существуют недорогие и эффективные централизованные расчетные системы с единой клиринговой палатой. В целом издержки, связанные с оформлением сделок при международных инвестициях, могут составлять более 0,1 % стоимости активов.

Плата за управление портфелем международных инвестиций обычно больше, чем за управление национальным портфелем, что обусловлено следующими причинами:

- 1) подпиской на международные базы данных;
- 2) исследованиями международного рынка;
- 3) различием учетных систем в разных странах;
- 4) стоимостью коммуникаций (международный телефон, компьютерные сети, поездки за границу).

Обычно такие издержки больше аналогичных издержек при управлении портфелем национальных инвестиций на величину от 0,1 до 0,3% стоимости активов.

Риски международных инвестиций. Риски, связанные с международными инвестициями, включают, во-первых, риски национальных рынков, общие для всех инвесторов — резидентов и нерезидентов. При этом инвесторы из стран с развитой рыночной экономикой при международных инвестициях могут столкнуться с рисками, отсутствующими на их национальных рынках.

Во-вторых, при международных инвестициях существуют дополнительные риски для нерезидентов, связанные с возможным введением ограничений на их деятельность и на вывоз капитала и дохода.

В-третьих, особенностью любых международных инвестиций является риск падения курсов иностранных валют, что приводит к уменьшению доходности инвестиций в пересчете на валюту инвестора.

Преимущества международных инвестиций. Несмотря на указанные сложности и риски, объем международных инвестиций является весьма высоким и постоянно растет. Так, акции всех основных мировых корпораций котируются на биржах разных стран. Крупные корпорации, а также правительства и местные органы власти занимают денежные средства путем выпуска своих ценных бумаг в других странах или на евторынке. Существуют международные финансовые группы, обладающие значительными средствами и инвестирующие их на тех сегментах международного рынка, где можно получить более высокую доходность.

Широкое развитие международных инвестиций связано с тем, что они дают возможность получить более высокое качество — большую доходность и меньший риск по сравнению с чисто национальными инвестициями. Ценные бумаги каждого национального рынка имеют тенденцию одновременного роста или падения их курсов, поскольку на них одинаково влияют национальные экономические и политические условия — объем и динамика денежной массы, изменение процентных ставок, дефицит бюджета, денежная и налоговая политика государства и др. При этом возможны ситуации, когда при падении цен одного класса ценных бумаг (например, акций) вследствие тех или иных причин государство принимает меры, способствующие перетоку капитала в другой сегмент (например, в государственные ценные бумаги) с целью предотвращения его оползания с национального рынка, приводящего к тому же к падению курса национальной валюты. Таким образом, при чисто национальном портфеле инвестиций есть возможность сохранить или даже повысить его качество (увеличить доходность и уменьшить риск) путем соответствующей реструктуризации. Тем не менее, доходность национального портфеля не может быть выше доходности наиболее доходных сегментов национального рынка, которая в конечном счете определяется состоянием национальной экономики.

В то же время национальные рынки разных стран имеют относительную независимость, и вложение в ценные бумаги стран с растущей экономикой может дать более высокую доходность. Дополнительная доходность международных инвестиций связана с возможным ростом курсов валют инвестиций по отношению к валюте инвестора.

Помимо возможности получения более высокой доходности международные инвестиции могут обеспечить и меньший риск их портфеля. Это также связано с тем, что экономика различных стран развивается неравномерно и, если некоторые национальные рынки акций будут падать, другие будут расти. Инвестор, считающий себя достаточно опытным, может покупать на рынках, которые, по его мнению, будут расти, и пренебрегать теми, которые могут упасть. Обычный инвестор может

уменьшить риск международных инвестиций путем диверсификации портфеля*, т.е. приобретения ценных бумаг различных национальных рынков.

Конечно, с ростом международных связей и интернационализацией мировой экономики степень зависимости национальных рынков друг от друга увеличивается, что может приводить к их общему падению в той или иной степени. Тем не менее, относительная независимость экономик различных стран приводит к относительной независимости их фондовых рынков, что подтверждается практикой. В целом, как показывают результаты приводимых в финансовой печати данных, риск (изменчивость цен) мирового портфеля, структура которого соответствует структуре рыночной капитализации совокупности всех национальных рынков, меньше риска практически каждого национального рыночного портфеля.

Особенностью портфеля международных инвестиций является, как уже указывалось, валютный риск. В достаточно хорошо диверсифицированном по странам (валютам) портфеле, однако, этот риск, как показывает практика, значительно меньше рисков национальных рынков, поскольку падение одних валют означает усиление других. Падение же валюты инвестора означает рост курсов иностранных валют и, таким образом, повышение доходности портфеля международных инвестиций. Кроме того, валютный риск может быть существенно уменьшен за счет использования специальных методов защиты от его неблагоприятного изменения (методов хеджирования). Следует также учитывать, что международный инвестор, согласный на риск ради высокой доходности, может получить ее не только от быстро растущих национальных экономик и (или) отдельных иностранных компаний, но и от роста курса иностранных валют.

Принципы международного инвестирования

Любой рынок ценных бумаг можно считать состоящим из отдельных сегментов (видов и групп ценных бумаг) и отдельных ценных бумаг в каждом сегменте. Классификацию рынка по сегментам инвесторы могут проводить различным образом. При наиболее обобщенном делении рынка ценных бумаг по их видам выделяются акции, облигации и производные ценные бумаги — фьючерсы и опционы, инвестиции в которые могут быть как самостоятельными, так и частью портфелей основных ценных бумаг — акций и облигаций. При более детальном делении по сегментам выделяют акции предприятий по отраслям промышленности, акции банков, типы облигаций, фьючерсов и опционов.

При международных инвестициях рассматривается совокупность различных национальных рынков, поэтому сегментом международного портфеля ценных бумаг будет являться их совокупность, характеризуемая как видом, так и национальным рынком и соответственно валютой, в которой номинированы инвестиционные активы (например, американские акции, японские облигации и т.д.).

Инвестор, собирающийся заняться международными инвестициями, должен определить прежде всего принципы формирования структуры их портфеля. Формирование структуры портфеля международных инвестиций в целом или по отдельным его сегментам возможно в следующей последовательности:

- 1) страны (валюты) - виды ценных бумаг -конкретные ценные бумаги;
- 2) виды ценных бумаг -страны (валюты) -конкретные ценные бумаги;
- 3) виды ценных бумаг -конкретные ценные бумаги -страны (валюты);
- 4) конкретные ценные бумаги -страны (валюты).

На каждом этапе рассмотренных последовательностей формирование набора сегментов и конкретных ценных бумаг в портфеле международных инвестиций зависит от целей конкретного инвестора. Такими целями могут быть:

- стремление получить качество (доходность и риск), близкое к качеству рыночного портфеля;
- стремление получить доходность выше доходности рыночного портфеля, соглашаясь при этом на больший риск;
- стремление обеспечить риск ниже риска рыночного портфеля, соглашаясь на меньшую доходность.

Эти цели могут ставиться как для портфеля международных инвестиций в целом, так и для отдельных его сегментов.

На каждом этапе формирования структуры портфеля международных инвестиций могут быть использованы как пассивный, так и активный подходы. Например, при последовательности «страны (валюты) > виды ценных бумаг > конкретные ценные бумаги» при выборе стран можно исходить из структуры капитализации мирового рынка по национальным рынкам (пассивный подход), затем на национальных рынках выбрать конкретные виды ценных бумаг и их относительные доли (активный подход) и в завершение для каждого выбранного вида ценных бумаг определить структуру соответствующей части портфеля исходя из рыночной капитализации данного сегмента данного национального рынка (пассивный подход).

Однако можно выбрать вначале отдельные страны и их относительные доли в портфеле (активный подход), затем для каждой страны определить распределение инвестиций по видам национальных ценных бумаг в соответствии с их капитализацией на национальном рынке (пассивный подход) и в завершение в каждом виде выбрать конкретные ценные бумаги и их относительные доли (активный подход).

В качестве основы для прогнозирования будущего качества ценных бумаг можно использовать

- данные об изменении цен за прошлые периоды;

- теории, связывающие цены активов и влияющие на них экономические факторы;
- статистические данные за прошлые периоды о корреляции изменения экономических факторов и цен активов;
- данные о конкретных ситуациях на фондовых и валютных рынках и соответствующих причинно-следственных связях;
- мнение экспертов о будущих ситуациях на фондовых и валютных рынках.

На основании таких данных могут быть сделаны качественные или количественные (с использованием методов фундаментального и технического анализа) выводы о будущем движении цен на различных национальных рынках, а также о движении курсов валют. В любом случае, однако, международные инвестиции связаны с определенной долей риска падения ценных бумаг на различных национальных рынках и падения курсов валют инвестиций. Поэтому одновременно с формированием структуры портфеля международный инвестор должен определить принципы своего подхода к управлению его риском. При этом возможны следующие варианты действий:

- не принимать никаких мер, надеясь на благоприятную ситуацию;
- диверсифицировать инвестиции по странам, видам активов, отраслям экономики и ценным бумагам;
- увеличивать долю инвестиций в безрисковые активы (например, государственные облигации);
- выбирать менее рискованные активы и валюты инвестиций на основе прогноза их качества;
- принимать специальные меры для защиты от неблагоприятного изменения цены активов и (или) валютного курса.

Меры по уменьшению риска могут приниматься для портфеля международных инвестиций в целом, для его сегментов, для части ценных бумаг в том или ином сегменте.

Дополнительной особенностью управления риском международных инвестиций является принятие мер по уменьшению риска падения курса валют инвестиций к валюте инвестора. При выборе принципов уменьшения риска портфеля международных инвестиций следует иметь в виду, что это обычно связано с падением доходности портфеля, включая дополнительные затраты на соответствующие меры, а также невозможность в некоторых случаях воспользоваться сложившейся благоприятной ситуацией.

Инвестор, собирающийся заняться международными инвестициями, должен также определить, будет ли он действовать через брокеров биржевого или внебиржевого рынка, совершать операции самостоятельно через системы автоматизированного доступа к рынку ценных бумаг или станет участником международных инвестиционных фондов (International Investment Funds), вкладывающих привлеченные средства в ценные бумаги.

Доходность портфеля международных инвестиций в целом, его отдельных сегментов и их частей принято оценивать по следующим показателям:

- общей доходности;
- структуре доходности;
- по доходу на капитал;
- приросту капитала и изменению курса валют инвестиций к валюте инвестора;
- структуре доходности по странам (валютам), классам активов и индивидуальным активам в данном классе;
- соответствию доходности планировавшимся или некоторым стандартным значениям (например, мировым или региональным индексам акций и облигаций);
- полезности принятых мер по хеджированию по сравнению с затратами на них.

Анализ доходности портфеля международных инвестиций следует проводить как за все время с момента его создания, так и за очередной интервал времени (день, неделю, месяц, год). Для проведенных операций по купле-продаже инвестиционных активов следует также оценивать их чистую доходность с учетом уплаченных налогов и дополнительных издержек.

Таким образом, чтобы заняться международными инвестициями, необходимо:

- знать международный рынок инвестиций, включая валютный рынок, и способы участия на нем;
- знать характеристики и особенности ценных бумаг, обращающихся на различных национальных рынках и евторынке;
- знать показатели, характеризующие рынок инвестиций, их сущность и методы расчета;
- уметь читать и анализировать данные о рынках инвестиций и финансовых рынках, приводимые в печати;
- иметь представление о факторах, влияющих на цены активов на международном рынке, и об их взаимосвязи,
- знать методы и инструменты уменьшения риска международных инвестиций,
- знать и уметь рассчитывать показатели доходности портфеля международных инвестиций.

Вопросы для самопроверки

Что понимается под международными инвестициями?

В чем преимущества и недостатки вложения в ценные бумаги национальных эмитентов, номинированные в иностранной валюте?

Какие особенности необходимо учитывать при приобретении национальными инвесторами той или иной страны ценных бумаг на национальных рынках других стран и еврорынке?

В чем суть принципов формирования структуры портфеля инвестора, осуществляющего международные инвестиции?

Шкала и критерии оценивания

Процедура оценивания

После изучения каждого раздела проводится рубежный контроль. Рубежный контроль осуществляется с целью определения качества проведения образовательных услуг по дисциплине, для оценки степени достижения обучающимися состояния, определяемого целевыми установками дисциплины, а также для формирования корректирующих мероприятий. Рубежный контроль осуществляется по разделам дисциплины в соответствии с планом. Рубежный контроль состоит из выполнения тестов по разделам дисциплины.

Шкала и критерии оценивания ответов на вопросы рубежного контроля

Результаты рубежного контроля определяют оценками.

- Оценка «отлично», если количество правильных ответов от 81-100%.
- Оценка «хорошо», если количество правильных ответов от 71-80%.
- Оценка «удовлетворительно», если количество правильных ответов от 61-70%.
- Оценка «неудовлетворительно», если количество правильных ответов менее 60%.

7. Общие методические рекомендации по оформлению и выполнению отдельных видов ВАРС

7.1. Рекомендации по написанию рефератов

Учебные цели, на достижение которых ориентировано выполнение реферата: получить целостное представление об основных современных проблемах в области международных валютно-кредитных и финансовых отношений и путей их решения.

Учебные задачи, которые должны быть решены обучающимся в рамках выполнения реферата:

- детальное рассмотрение наиболее актуальных проблем в области международных валютно-кредитных и финансовых отношений;
- формирование и отработка навыков научного исследования, накопление опыта работы с научной литературой, подбора и анализа фактического материала;
- совершенствование в изложении своих мыслей, критики, самостоятельного построения структуры работы, постановки задач, раскрытие основных вопросов, умение сформулировать логические выводы и предложения.

ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА рефератов

Перечень примерных тем рефератов

- режим наибольшего благоприятствования и режим равных возможностей иностранным инвесторам
- особенности экономико-правового статуса совместных с иностранцами предприятий по российскому законодательству
- особенности статуса филиалов и представительств иностранных компаний по российскому законодательству
- сущность и значение гарантий, предоставляемых по российскому законодательству иностранному инвестору
- факторы формирования инвестиционного климата для иностранных инвестиций
- оценка состояния российского инвестиционного климата
- предпосылки создания ОЭЗ

Этапы работы над рефератом

Выбор темы. Очень важно правильно выбрать тему. Выбор темы не должен носить формальный характер, а иметь практическое и теоретическое обоснование.

Автор реферата должен осознанно выбрать тему с учетом его познавательных интересов или он может увязать ее с темой будущей ВКР. В этом случае студенту предоставляется право самостоятельного (с согласия преподавателя) выбора темы реферата из списка тем, рекомендованных кафедрой по данной дисциплине (см. выше). При этом весьма полезными могут оказаться советы и обсуждение темы с преподавателем, который может оказать помощь в правильном выборе темы и постановке задач.

Если интересующая тема отсутствует в рекомендательном списке, то по согласованию с преподавателем обучающемуся предоставляется право самостоятельно предложить тему реферата, раскрывающую содержание изучаемой дисциплины. Тема не должна быть слишком общей и глобальной, так как небольшой объем работы (до 20 страниц) не позволит раскрыть ее.

При выборе темы необходимо учитывать полноту ее освещения в имеющейся научной литературе. Для этого можно воспользоваться тематическими каталогами библиотек и библиографическими указателями литературы, периодическими изданиями и ежемесячными указателями психолого - педагогической литературы, либо справочно-библиографическими ссылками изданий посвященных данной теме.

После выбора темы составляется список изданной по теме (проблеме) литературы, опубликованных статей, необходимых справочных источников.

Знакомство с любой научной проблематикой следует начинать с освоения имеющейся основной научной литературы. При этом следует сразу же составлять библиографические выходные данные (автор, название, место и год издания, издательство, страницы) используемых источников. Названия работ иностранных авторов приводятся только на языке оригинала.

Начинать знакомство с избранной темой лучше всего с чтения обобщающих работ по данной проблеме, постепенно переходя к узкоспециальной литературе.

На основе анализа прочитанного и просмотренного материала по данной теме следует составить тезисы по основным смысловым блокам, с пометками, собственными суждениями и оценками. Предварительно подобранный в литературных источниках материал может превышать необходимый объем реферата, но его можно использовать для составления плана реферата.

Составление плана. Автор по предварительному согласованию с преподавателем может самостоятельно составить план реферата, с учетом замысла работы, либо взять за основу рекомендуемый план, приведенный в данных методических указаниях по соответствующей теме. Правильно построенный план помогает систематизировать материал и обеспечить последовательность его изложения.

Наиболее традиционной является следующая структура реферата:

Титульный лист.

Оглавление (план, содержание).

Введение.

Глава 1 (полное наименование главы).

1.1. (полное название параграфа, пункта);

1.2. (полное название параграфа, пункта).

Глава 2 (полное наименование главы).

2.1. (полное название параграфа, пункта);

2.2. (полное название параграфа, пункта).

Заключение (или выводы).

Список использованной литературы.

Приложения (по усмотрению автора).

} Основная часть

Титульный лист заполняется по единой форме (Приложение 1).

Оглавление (план, содержание) включает названия всех разделов (пунктов плана) реферата и номера страниц, указывающие начало этих разделов в тексте реферата.

Введение. В этой части реферата обосновывается актуальность выбранной темы, формулируются цели работы и основные вопросы, которые предполагается раскрыть в реферате, указываются используемые материалы и дается их краткая характеристика с точки зрения полноты освещения избранной темы. Объем введения не должен превышать 1-1,5 страницы.

Основная часть реферата может быть представлена одной или несколькими главами, которые могут включать 2-3 параграфа (подпункта, раздела).

Здесь достаточно полно и логично излагаются главные положения в используемых источниках, раскрываются все пункты плана с сохранением связи между ними и последовательности перехода от одного к другому.

Автор должен следить за тем, чтобы изложение материала точно соответствовало цели и названию главы (параграфа). Материал в реферате рекомендуется излагать своими словами, не допуская дословного переписывания из литературных источников. В тексте обязательны ссылки на первоисточники, т.е. на тех авторов, у которых взят данный материал в виде мысли, идеи, вывода, числовых данных, таблиц, графиков, иллюстраций и пр.

Работа должна быть написана грамотным литературным языком. Сокращение слов в тексте не допускается, кроме общеизвестных сокращений и аббревиатуры. Каждый раздел рекомендуется заканчивать кратким выводом.

Заключение (выводы). В этой части обобщается изложенный в основной части материал, формулируются общие выводы, указывается, что нового лично для себя вынес автор реферата из работы над ним. Выводы делаются с учетом опубликованных в литературе различных точек зрения по проблеме рассматриваемой в реферате, сопоставления их и личного мнения автора реферата. Заключение по объему не должно превышать 1,5-2 страниц.

Приложения могут включать графики, таблицы, расчеты. Они должны иметь внутреннюю (собственную) нумерацию страниц.

Библиография (список литературы) здесь указывается реально использованная для написания реферата литература, периодические издания и электронные источники информации. Список составляется согласно правилам библиографического описания.

Процедура оценивания

При аттестации бакалавра по итогам его работы над рефератом, руководителем используются критерии оценки качества **процесса подготовки реферата**, критерии оценки **содержания реферата**, критерии оценки **оформления реферата**, критерии оценки **участия обучающегося в контрольно-оценочном мероприятии**.

1. **Критерии оценки содержания реферата:** степень раскрытия темы; самостоятельность и качество анализа теоретических положений; глубина проработки, обоснованность методологической и методической программы исследования; качество анализа объекта и предмета исследования; проработка литературы при написании реферата.

2. **Критерии оценки оформления реферата:** логика и стиль изложения; структура и содержание введения и заключения; объем и качество выполнения иллюстративного материала; качество ссылок и списка литературы; общий уровень грамотности изложения.

3. **Критерии оценки качества подготовки реферата:** способность работать самостоятельно; способность творчески и инициативно решать задачи; способность рационально планировать этапы и время выполнения реферата, диагностировать и анализировать причины появления проблем при выполнении реферата, находить оптимальные способы их решения; дисциплинированность, соблюдение плана, графика подготовки реферата; способность вести дискуссию, выстраивать аргументацию с использованием результатов исследований, демонстрация широты кругозора;

4. **Критерии оценки участия бакалавра в контрольно-оценочном мероприятии:** способность и умение публичного выступления с докладом; способность грамотно отвечать на вопросы.

7.1.1. Шкала и критерии оценивания

- Оценка «зачтено» заслуживает студент, обнаруживший всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного и нормативного материала, умеющий свободно выполнять работу, предусмотренную программой, усвоивший основную и знакомый с дополнительной литературой.

- Оценка «не зачтено» выставляется студентам, обнаружившим пробелы в знаниях в реферате, допускающим принципиальные ошибки в выполнении предусмотренной программой работе. Работа носит несистематизированный, отрывочный, поверхностный характер, студент не понимает существа излагаемых им вопросов.

7.2. Рекомендации по самостоятельному изучению тем

ВОПРОСЫ

для самостоятельного изучения темы

«Иностранные инвестиции: сущность, содержание и классификация. Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России»

Экономико-правовые формы осуществления иностранных инвестиций

Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России

ВОПРОСЫ

для самостоятельного изучения темы

«Инвестиционный климат»

Инвестиционный климат

ВОПРОСЫ

для самостоятельного изучения темы

«Регулирование иностранных инвестиций»

Опыт зарубежных стран по обеспечению стабильности деятельности иностранного инвестора.

ВОПРОСЫ

для самостоятельного изучения темы

«Особые (свободные) экономические зоны»

Предпосылки создания ОЭЗ

ВОПРОСЫ

для самостоятельного изучения темы

«Особые формы привлечения иностранных инвестиций»

Оффшорные операции – экономический смысл, условия проведения

ВОПРОСЫ

для самостоятельного изучения темы

«Риски в сфере международного предпринимательства»

Источники возникновения рисков в сфере международного предпринимательства

ВОПРОСЫ

для самостоятельного изучения темы

«Особенности и принципы международного инвестирования»

Принципы международного инвестирования

Общий алгоритм самостоятельного изучения темы

1) Ознакомиться с рекомендованной учебной литературой и электронными ресурсами по теме (ориентируясь на вопросы для самоконтроля).
2) На этой основе составить развёрнутый план изложения темы
3) Подготовиться к предусмотренному контрольно-оценочному мероприятию по результатам самостоятельного изучения темы (доклад или презентация (по выбору студента))
4) Принять участие в указанном мероприятии в установленное время

7.2.1 ШКАЛА И КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ самостоятельного изучения темы

- оценка «зачтено» выставляется студенту, если в представленной работе (доклад или презентация) раскрыта тема, представлены различные позиции и взгляды на проблему, теоретические послылки подтверждены примерами, содержание четко структурировано, при написании работы использовался широкий круг источников, к которым в тексте работы имеются отсылки.
- оценка «не зачтено» выставляется студенту, если в представленной работе (доклад или презентация) не раскрыта тема, материал излагается непоследовательно, нет четкой структуры, не представлены различные позиции и взгляды на проблему, теоретические послылки не подтверждены примерами, при написании работы использовался ограниченный круг источников, в тексте работы отсутствуют ссылки.

8. Входной контроль и текущий (внутрисеместровый) контроль хода и результатов учебной работы обучающегося

8.1 Вопросы для входного контроля

1. Инвестиции: понятие, виды, классификация.
2. Кто такой инвестор? Кто может быть инвестором?
3. Понятие собственности и ее роль в условиях рынка.
4. Олигополия, ее признаки.
5. Чистая монополия, ее признаки.
6. Чистая конкуренция, ее признаки.
7. Ценные бумаги: понятие, виды.
8. Поясните Вашу точку зрения на понятие инвестирования.
9. Как Вы считаете, каким образом международные инвестиции влияют на развитие внешнеэкономической деятельности?
10. Каково значение привлечения иностранных инвестиций в экономику регионов?
11. Какие объединения относят к транснациональным корпорациям?
12. Какие органы могут регулировать осуществление международных инвестиций? (Какие международные экономические организации Вы знаете?)
13. Какие субъекты участвуют в сфере вложения капитала?
14. Назовите современные центры мировой экономики.
15. Что вы знаете о рынке капиталов?
16. Что такое интернационализация экономики?
17. Какие предприятия относят к ТНК?
18. Каковы особенности современной мировой валютной системы?
19. Что такое валютный курс?
20. Каковы инструменты регулирования валютного курса?
21. Межгосударственные структуры в валютно-финансовой сфере.
22. Современные проблемы функционирования евро.

ШКАЛА И КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ ответов на вопросы входного контроля

– «зачтено» студент использует научную терминологию, стилистическое и логическое изложение ответа на вопросы; владеет инструментарием предшествующих изученных дисциплин; умеет ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемым дисциплинам. Имеется письменный ответ более, чем на половину вопросов.

– «незачтено» студент имеет недостаточно полный объем знаний в рамках изученных дисциплин; использует научную терминологию, но ответы на вопросы осуществляются с существенными логическими ошибками; слабо владеет инструментарием в рамках предшествующих дисциплин; не умеет ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях; отказ от письменной работы.

8.2. Текущий контроль успеваемости

В течение семестра, проводится текущий контроль успеваемости по дисциплине, к которому обучающийся должен быть подготовлен.

Отсутствие пропусков аудиторных занятий, активная работа на практических и семинарских занятиях, общее выполнение графика учебной работы являются основанием для получения положительной оценки по текущему контролю.

В качестве текущего контроля может быть использованы опрос (ответы на контрольные вопросы), дискуссия, решение задач, в т.ч. ситуационных. Опрос состоит из небольшого количества элементарных вопросов по основным разделам дисциплины: неправильные решения разбираются на следующем занятии. Частота опроса определяется преподавателем. В процессе дискуссии преподаватель и студенты совместно разбирают основные вопросы (как правило, характеризующиеся разными точками зрения) по теме, с которыми студенты были ознакомлены на предыдущем занятии. По итогам проведения дискуссии уточняется терминология, делаются выводы по спорным моментам. Решение задач предполагает индивидуальную и/или групповую работу студентов, направленную на поиск правильного решения традиционной или ситуационной задачи. Частота опроса и других форм проведения контроля определяется преподавателем.

По темам дисциплины проводится рубежное тестирование

Шкала и критерии оценивания

Критерии оценки *тестирования*:

- оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если получено более 80% правильных ответов.
- оценка «хорошо» - получено от 71 до 80% правильных ответов.
- оценка «удовлетворительно» - получено от 61 до 70% правильных ответов.
- оценка «неудовлетворительно» - получено менее 60% правильных ответов.

Критерии оценки самоподготовки по темам *семинарских занятий*

- оценка «зачтено» выставляется, если студент оформил отчетный материал в виде доклада или электронной презентации на основе самостоятельного изученного материала, смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание темы.

- оценка «не зачтено» выставляется, если студент неаккуратно оформил отчетный материал в виде доклада или электронной презентации на основе самостоятельного изученного материала, не смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание темы.

Критерии оценки самоподготовки к *Лекции-конференции*:

- оценка «зачтено» выставляется, если студент на основе самостоятельного изученного материала, смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представил аналитические расчеты с использованием методик финансового анализа, сделал правильные выводы.

- оценка «не зачтено» выставляется, если студент недобросовестно оформил отчетный материал на основе самостоятельного изученного материала, не смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание темы, при анализе данных допустил ошибки, не верно сформулировал выводы.

Критерии оценки самоподготовки к *Семинару-беседе, Семинару-брифингу*:

- оценка «зачтено» выставляется, если студент на основе самостоятельного изученного материала, смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представил информацию в виде доклада и подготовил продуманные проблемные вопросы.

- оценка «не зачтено» выставляется, если студент на основе самостоятельного изученного материала, не смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание темы, не смог ответить на вопросы, не подготовил или подготовил непродуманные проблемные вопросы.

Критерии оценки самоподготовки к *Творческому занятию*:

- оценка «зачтено» выставляется, если студенты на основе самостоятельного изученного материала, смогли всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представив его в виде коллажа, коллаж выполнен аккуратно, содержит минимум текста.

- оценка «не зачтено» выставляется, если студенты на основе самостоятельного изученного материала, не смогли всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представив его в виде коллажа, коллаж выполнен не аккуратно, содержит много текста.

ВОПРОСЫ

для самоподготовки к аудиторным занятиям

В процессе подготовки к семинарскому (практическому) занятию студент изучает представленные ниже вопросы по темам. На занятии студент демонстрирует свои знания по изученным вопросам в форме устного ответа и/или принимая участие в дискуссии.

Общий алгоритм самоподготовки

1) Ознакомиться с рекомендованной литературой;
2) Подготовиться к предусмотренному контрольно-оценочному мероприятию по результатам самостоятельного изучения темы (опрос – ответы на контрольные вопросы)
3) Принять участие в указанном мероприятии в установленное время

Раздел 1. Иностраннные инвестиции: сущность, содержание и классификация. Объем и структура иностранных инвестиций в экономику России

Вопросы для самопроверки

1. Перечислите объекты гражданского права, которые могут служить объектами капиталовложений
2. Назовите основные виды иностранных инвестиций
3. Каковы основные способы осуществления прямых инвестиций?
4. Кто может выступать в качестве иностранного инвестора в РФ?
5. В чем заключаются отрицательные последствия иностранных инвестиций для экономики принимающей страны?
6. Назовите положительные последствия привлечения иностранных инвестиций

Раздел 2. Инвестиционный климат

Вопросы для самопроверки

1. Каково содержание режима наибольшего благоприятствования иностранным инвесторам?
2. Каково содержание режима равных возможностей для иностранных инвесторов?
3. Каков статус совместных с иностранцами предприятий по российскому законодательству?
4. Каков статус филиалов и представительств иностранных компаний по российскому законодательству?
5. Каковы сущность и значение гарантий, предоставляемых по российскому законодательству иностранному инвестору?
6. Какие из гарантий, предусмотренных российским законодательством для иностранных инвесторов, являются наиболее существенными для обеспечения резидентам наилучшего инвестиционного климата?
7. Как следует определить понятие -инвестиционный климат?
8. Какие факторы формируют инвестиционный климат для иностранных инвестиций?
9. Какую оценку следует дать состоянию российского инвестиционного климата?
10. Перечислите главные законодательные акты, регулирующие сферу иностранных инвестиций в Россию.

Раздел 3. Регулирование иностранных инвестиций

Вопросы для самопроверки

1. В чем заключается проблема защиты национальных интересов при взаимодействии с иностранными инвесторами?
2. Какова роль валютного регулирования в развитии иностранных инвестиций в Россию?
3. Какую роль в процессе осуществления иностранных инвестиций в Россию играют методы и формы таможенного регулирования?
4. Какова роль международных соглашений в сфере иностранных инвестиций?
5. В каких формах Российское государство использует международный опыт регулирования инвестиционной деятельности?
6. Какую роль в развитии иностранных инвестиций играют международные финансовые и нефинансовые организации?

Раздел 4. Особые экономические зоны

Вопросы для самопроверки

1. Какое значение для иностранных инвесторов имеет российский Закон «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»?
2. Каковы факторы эффективности прямых иностранных инвестиций?
3. Что является критерием отнесения инвестиционных проектов к числу приоритетных?
4. Каков предельный срок сохранения стабильного таможенного и налогового режима для приоритетных инвестиционных проектов?
5. Что является общими целями создания особых экономических зон? Какие льготы предоставляются действующим в ОЭЗ предприятиям?
6. На какие основные группы подразделяются все типы ОЭЗ?
7. Каковы особенности налогообложения резидентов ОЭЗ?

Раздел 5. Особые формы привлечения иностранных инвестиций

Вопросы для самопроверки

1. Каково значение соглашений о разделе продукции для российской экономики?
2. Как строятся взаимоотношения сторон в соглашениях о разделе продукции?

3. Что включает общая доля инвестора в разделе продукции?
4. Что такое оффшорная деятельность?
5. Какие оффшорные привилегии предоставляются иностранным инвесторам в оффшорных зонах и центрах?

Раздел 6. Риски в сфере международного предпринимательства

Вопросы для самопроверки

1. Какова природа рисков в сфере инвестиционной деятельности с участием нерезидентов?
2. В чем заключается валютный риск при осуществлении совместных с иностранными инвесторами программ?
3. Какова роль международной консалтинговой деятельности в сокращении инвестиционных рисков в сфере иностранных инвестиций?
4. В чем заключается проблема защиты интеллектуальной собственности российских предприятий?
5. При каких условиях возникает непаритетный обмен экономическими активами российских предприятий и иностранных инвесторов?

Раздел 7. Особенности и принципы международного инвестирования.

Вопросы для самопроверки

1. Что понимается под международными инвестициями?
2. В чем преимущества и недостатки вложения в ценные бумаги национальных эмитентов, номинированные в иностранной валюте?
3. Какие особенности необходимо учитывать при приобретении национальными инвесторами той или иной страны ценных бумаг на национальных рынках других стран и еврорынке?
4. В чем суть принципов формирования структуры портфеля инвестора, осуществляющего международные инвестиции?

8.2.1 Шкала и критерии оценивания самоподготовки к аудиторным занятиям

Лекции-конференции:

- оценка «*зачтено*» выставляется, если студент на основе самостоятельного изученного материала, смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представил аналитические расчеты с использованием методик финансового анализа, сделал правильные выводы.

- оценка «*не зачтено*» выставляется, если студент недобросовестно оформил отчетный материал на основе самостоятельного изученного материала, не смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание темы, при анализе данных допустил ошибки, не верно сформулировал выводы.

Семинара-беседы, семинара-брифинга:

- оценка «*зачтено*» выставляется, если студент на основе самостоятельного изученного материала, смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представил информацию в виде доклада и подготовил продуманные проблемные вопросы.

- оценка «*не зачтено*» выставляется, если студент на основе самостоятельного изученного материала, не смог всесторонне раскрыть теоретическое содержание темы, не смог ответить на вопросы, не подготовил или подготовил непродуманные проблемные вопросы.

Творческого занятия:

- оценка «*зачтено*» выставляется, если студенты на основе самостоятельного изученного материала, смогли всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представив его в виде коллажа, коллаж выполнен аккуратно, содержит минимум текста.

- оценка «*не зачтено*» выставляется, если студенты на основе самостоятельного изученного материала, не смогли всесторонне раскрыть теоретическое содержание вопроса темы, представив его в виде коллажа, коллаж выполнен не аккуратно, содержит много текста.

9. Промежуточная (семестровая) аттестация по курсу

9.1. Нормативная база проведения промежуточной аттестации обучающихся по результатам изучения дисциплины:	
1) действующее «Положение о текущем контроле успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования (бакалавриат, специалитет, магистратура) и среднего профессионального образования в ФГБОУ ВО Омский ГАУ»	
9.2 Основные характеристики промежуточной аттестации обучающихся по итогам изучения дисциплины	
Цель промежуточной аттестации -	установление уровня достижения каждым обучающимся целей и задач обучения по данной дисциплине, изложенным в п.1.1 настоящего документа
Форма промежуточной аттестации -	дифференцированный зачет
Место процедуры получения зачёта в графике учебного процесса	1) участие обучающегося в процедуре получения зачёта осуществляется за счёт учебного времени (трудоемкости), отведённого на изучение дисциплины
	2) процедура проводится в рамках ВАРС, на последней неделе семестра
Основные условия получения обучающимся зачёта:	1) обучающийся выполнил все виды учебной работы (включая самостоятельную) и отчитался об их выполнении в сроки, установленные графиком учебного процесса по дисциплине; 2) прошёл заключительное тестирование

9.3. Заключительное тестирование по итогам изучения дисциплины

По итогам изучения дисциплины, обучающиеся проходят заключительное тестирование. Тестирование является формой контроля, направленной на проверку владения терминологическим аппаратом, современными технологиями финансовых вычислений и конкретными знаниями в области фундаментальных и прикладных дисциплин.

9.3.1 Подготовка к заключительному тестированию по итогам изучения дисциплины

Тестирование осуществляется по всем темам и разделам дисциплины, включая темы, выносимые на самостоятельное изучение.

Процедура тестирования ограничена во времени и предполагает максимальное сосредоточение студента на выполнении теста, содержащего несколько тестовых заданий.

Тестирование проводится в письменной форме (на бумажном носителе) либо в ЭИОС. Тест включает в себя 15 вопросов. Время, отводимое на выполнение теста - 30 минут. В каждый вариант теста включаются вопросы в следующем соотношении: закрытые (одиночный выбор) – 25-30%, закрытые (множественный выбор) – 25-30%, открытые – 25-30%, на упорядочение и соответствие – 5-10%

На тестирование выносятся по 7-8 вопросов из каждого раздела дисциплины.

Бланк теста

Образец

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Омский государственный аграрный университет имени П.А. Столыпина»

Тестирование по итогам освоения дисциплины «Б1.В.ДВ.03.02 Иностранные инвестиции» для обучающихся направления подготовки 38.03.01 Экономика

ФИО _____ группа _____

Дата _____

Уважаемые студенты!

Прежде чем приступить к выполнению заданий внимательно ознакомьтесь с инструкцией:

1. Отвечая на вопрос с выбором правильного ответа, правильный, на Ваш взгляд, ответ (ответы) обведите в кружок.

2. В заданиях открытой формы впишите ответ в пропуск.

3. В заданиях на соответствие заполните таблицу.

4. Время на выполнение теста – 30 минут

5. За каждый верный ответ Вы получаете 1 балл, за неверный – 0 баллов. Максимальное количество полученных баллов 15.

Желаем удачи!

1. Международный рынок капитала – это:
 - А) рынок, на котором субъекты рынков разных стран ведут торговлю активами;
 - Б) совокупность имущества, используемого для получения прибыли;
 - В) совокупность экономических отношений, базирующихся на регулярных обменных операциях между производителями товаров (услуг) и потребителями.
2. Международное движение капитала - это:
 - А) помещение и функционирование капитала за рубежом, прежде всего с целью его самовозрастания;
 - Б) перевод денежных средств со счетов импортеров на счета экспортеров;
 - В) совершение валютно-обменных операций;
 - Г) участие обладателя капитала в процессах мировых рынков валюты и ценных бумаг.
3. Наиболее полно явление «бегство капитала» характеризуют:
 - А) миграция капитала;
 - Б) вывоз капитала по причине его избытка в стране;
 - В) перемещение капитала в иную национальную экономику вследствие его незаконного происхождения;
 - Г) вывоз капитала из страны с целью его сохранности и безопасности.
4. Укажите основные причины вывоза капитала:
 - А) невозможность эффективного вложения капитала в вывозящей стране;
 - Б) стремление вложить капитал по более высокой норме прибыли;
 - В) освоение новых и удержание завоеванных «ниш» на диверсифицированных международных рынках;
 - Г) возможность влиять на политику принимающей страны.
5. Представители неоклассической теории международной миграции капитала:
 - А) Э.Хекшер;
 - Б) Р.Харрод;
 - В) Г.Домар;
 - Г) Б.Облин.
6. В каких формах может осуществляться миграция капитала?
 - А) ссудного капитала;
 - Б) официального (государственного) капитала;
 - В) частного (негосударственного) капитала;
 - Г) предпринимательского капитала.
7. К основным предпосылкам возникновения международного движения капитала НЕ относятся:
 - А) интернационализация хозяйственной жизни;
 - Б) появление возможности более выгодного приложения капитала за рубежом;
 - В) отсутствие возможностей эффективного использования капитала на внутреннем рынке;
 - Г) развитие информационных технологий во всем мире;
 - Д) отсутствие инвестиционных вложений в национальные проекты страны-экспортера капитала.
8. Экономическая целесообразность экспорта капитала состоит в:
 - А) обход протекционистских барьеров на пути движения товаропотоков;
 - Б) увеличение объема иностранных инвестиций, поступающих в другие страны;
 - В) «сброс» излишка капитала страны-экспортера с целью избежания перегруженности экономики;
 - Г) получение дополнительной прибыли;
 - Д) увеличение эффективности использования имеющегося капитала.
9. К формам ввоза, вывоза и функционирования капитала за рубежом НЕ относятся:
 - А) машины и оборудование;
 - Б) патенты и ноу-хау;
 - В) деньги;
 - Г) кредиты;
 - Д) консалтинговые услуги;
 - Е) портфельные инвестиции;
 - Ж) все ответы верны.
10. Кредит, предоставляемый экономическим агентом одного государства агенту другого государства на беспроцентной основе или по сниженным процентным ставкам- это:
 - А) международный кредит;
 - Б) льготный международный кредит;
 - В) упрощенный международный кредит;
 - Г) льготные международные инвестиции.
11. Предпринимательский капитал включает:
 - А) прямые инвестиции;
 - Б) личные инвестиции;
 - В) портфельные инвестиции;

- Г) льготные инвестиции;
 Д) все ответы верны.
12. Портфельные инвестиции:
- А) предполагают непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования, вложении средств и управленческом контроле над объектом, в котором инвестирован его капитал;
 - Б) не являются формой международного движения капитала;
 - В) осуществляются инвестиционными или иными финансовыми посредниками, которые размещают средства инвестора в наиболее эффективные на их взгляд объекты инвестирования;
 - Г) связаны с покупкой активов (валюты, драгоценных металлов или ценных бумаг) исключительно с целью получения прибыли от вероятного изменения их цены.
13. К формам предприятий с прямыми иностранными инвестициями НЕ относится:
- А) государственное унитарное предприятие;
 - Б) не являющийся юридическим лицом филиал или отделение ТНК, выступающей в качестве прямого инвестора;
 - В) дочерняя компания, являющаяся юридическим лицом с собственным балансом, но контроль над которой осуществляет родительская компания;
 - Г) предприятия, в которых родительская компания не имеет акций или пая, но она осуществляет управленческий контроль через заключение контрактов на управление предприятием.
14. Причины импорта капитала в форме прямых иностранных инвестиций включают:
- А) прямые иностранные инвестиции компенсируют дефицит сбережений для осуществления внутренних инвестиций;
 - Б) они снижают потребности в заемном капитале;
 - В) на рынке появляются новые товары;
 - Г) иностранные предприятия платят налоги в бюджет государства-импортера капитала.
 - Д) все ответы верны
15. К причинам международного движения капитала НЕ относится:
- А) экономическая политика стран, привлекающих иностранный капитал, создавая благоприятные условия для осуществления инвестиций;
 - Б) равномерность развития национальных экономик и их способность осуществлять взаимное инвестирование с целью развития сотрудничества и углубления интеграции;
 - В) развитие и расширение международного кредита, валютных и фондовых рынков;
 - Г) неравномерность развития национальных экономик: капитал притягивается в стабильные экономики с высокими темпами роста и более высокой нормой прибыли.
16. Фирма реализует выпускаемую продукцию более чем в одной стране, предприятия и филиалы фирмы расположены в двух и более странах, собственники являются резидентами различных стран- все это:
- А) основные признаки фирмы, способной осуществлять иностранные капиталовложения;
 - Б) факторы роста прибыли фирмы с иностранным капиталом;
 - В) признаки ТНК;
 - Г) методы осуществления иностранных инвестиций фирмой-экспортером капитала.
17. Международное движение капитала:
- А) способствует росту мировой экономики;
 - Б) замедляет рост мировой экономики;
 - В) возможен только в рамках интеграционных объединений;
 - Г) является завершающим этапом процессов экономической глобализации и интеграции.
18. Главная причина возникновения ТНК:
- А) развитие мировой торговли;
 - Б) концентрация производства и капитала;
 - В) жесткая конкуренция;
 - Г) интернационализация производства и капитала;
 - Д) развитие валютно-финансовых отношений.
19. Перечислите возможные варианты вложения иностранного капитала в капитал российских предприятий
- а) долевое участие в предприятиях, создаваемых совместно с юридическими лицами и гражданами РФ;
 - б) создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц;
 - в) приобретение предприятий, имущественных комплексов, зданий, сооружений, долей участия в предприятиях, паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также иного имущества;
 - д) приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами;
 - е) приобретение иных имущественных прав;

- f) иная деятельность по осуществлению инвестиций, не запрещенная действующим на территории РФ законодательством.

9.3.2. Шкала и критерии оценивания

- Оценка «отлично», если количество правильных ответов от 81-100%.
- Оценка «хорошо», если количество правильных ответов от 71-80%.
- Оценка «удовлетворительно», если количество правильных ответов от 61-70%.
- Оценка «неудовлетворительно», если количество правильных ответов менее 60%.

Выставление оценки осуществляется с учетом описания показателей, критериев и шкал оценивания компетенций по дисциплине, представленных в таблице 1.2

10. Информационное и методическое обеспечение учебного процесса по дисциплине

В соответствии с действующими государственными требованиями для реализации учебного процесса по дисциплине обеспечивающей кафедрой разрабатывается и постоянно совершенствуется учебно-методический комплекс (УМКД), соответствующий данной рабочей программе и прилагаемый к ней. При разработке УМКД кафедра руководствуется установленными университетом требованиями к его структуре, содержанию и оформлению. В состав УМКД входят перечисленные ниже и другие источники учебной и учебно-методической информации, средства наглядности.

Электронная версия актуального УМКД, адаптированная для обучающихся, выставляется в информационно-образовательной среде университета.

ПЕРЕЧЕНЬ литературы, рекомендуемой для изучения дисциплины для изучения дисциплины Б1.В.ДВ.03.02. Иностранные инвестиции	
Автор, наименование, выходные данные	Доступ
1	2
Костюнина, Г. М. Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран) [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Г. М. Костюнина. - Электрон. текстовые дан. - М. : ИНФРА-М, 2019. - 304 с.	http://znanium.com
Инвестиционное проектирование: [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А.П. Гарнов, О.В. Краснобаева. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 254 с.	http://znanium.com
Турлай И. С. Влияние региональной экономической интеграции на привлечение прямых иностранных инвестиций (теоретические, методологические, эмпирические аспекты) [Электронный ресурс] : монография / И. С. Турлай. - Электрон. текстовые дан. - М. : ИНФРА-М, 2017. - 148 с.	http://znanium.com
Финансовый менеджмент [Текст]. - М. : Финпресс, 2010 - . - . - Выходит ежеквартально	НСХБ
Финансы [Текст] : ежемес. теорет. и науч.-практ. журн. - М. : Финансы, 1926	НСХБ

Форма титульного листа реферата

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Омский государственный аграрный университет имени П.А. Столыпина»

Экономический факультет

Кафедра экономики, бухгалтерского учета и финансового контроля

Направление – 38.03.01 Экономика

Реферат

по дисциплине Иностранные инвестиции

на тему: _____

Выполнил(а): ст. _____ группы

ФИО _____

Проверил(а): *уч. степень, должность*

ФИО _____

Омск – _____ г.