

**РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОТКРЫТЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ**

26/44/2

**Одобрено кафедрой
«Экономика, финансы
и управление на транспорте»**

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

**Задание на контрольную работу
с методическими указаниями
для студентов VI курса
специальности
060400 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ (Ф)**



Москва – 2005

С о с т а в и т е л ь — канд. экон. наук, ст. преп. Н.Н. Наточеева

Р е ц е н з е н т — д-р экон. наук, проф. Л.В. Шкурина

© Российский государственный открытый технический
университет путей сообщения, 2005

ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ

Контрольная работа может быть выполнена на компьютере или написана четким почерком, объемом 10–12 листов формата А4.

Страницы следует пронумеровать, для замечаний преподавателя оставить поля.

Контрольная работа состоит из теоретической и практической части. В теоретической части должен быть представлен реферат на тему, соответствующую номеру варианта. В практической части должны быть решены задачи, представленные по разделам дисциплины. Номер варианта студент определяет по последней цифре учебного шифра для четных номеров, и по предпоследней цифре учебного шифра — для нечетных номеров. Исходные данные для задач предоставлены в форме таблиц.

Все значения таблиц умножать на коэффициент:

$$K = 1 + n/10;$$

где n — номер варианта равный порядковому номеру студента в журнале.

Темы рефератов для теоретической части контрольной работы

1. Основные предпосылки привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику.
2. Правовая база создания инвестиционного климата в России.
3. Пути и методы осуществления иностранных инвестиций на территории России.
4. Характеристика основных показателей иностранных инвестиций.

5. Анализ объемов и динамики иностранных инвестиций по видам инвесторов и отраслям экономики.

6. Особенности иностранных инвестиций в свободных экономических зонах.

7. Формирование единой стратегии стран СНГ по развитию иностранных инвестиций в нефинансовые активы.

8. Значение и сущность прямых иностранных инвестиций.

9. Условие осуществления прямых иностранных инвестиций.

10. Эффективность иностранных инвестиционных проектов.

Методические указания по выполнению практической части контрольной работы

I. Иностранные инвестиции — это все виды вложений имущественных (денежных) и интеллектуальных ценностей иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности на территории России с целью получения последующего дохода. Инвестиции делятся на прямые, портфельные и прочие. Необходимость привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику объясняется следующими основными обстоятельствами: сокращение промышленного производства, большая степень износа основных производственных фондов, снижение производительности труда. Иностранные инвестиции рассматриваются как факторы ускорения технического и экономического прогресса; обновления и модернизации производственного аппарата; овладения передовыми методами организации производства; подготовки кадров, отвечающих требованиям рыночной экономики.

Задача 1

Определить структуру инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов по видам в экономику России. Изучить динамику иностранных инвестиций по годам. Сделать выводы об объемах привлечения иностранных инвестиций.

Виды иностранных инвестиций, поступивших в экономику России

Наименование вида иностранных инвестиций	1995		1996		1997		1998		2000	
	млн дол. США	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
1. Всего иностранных инвестиций, в том числе:	2983	100	6970	100	12295	100	11773	100	10958	100
прямые инвестиции	20620		2440		5333		3361		4429	
из них:	1455		1780		2127		1246		1060	
взносы в УК										
2. Кредиты от зарубежных совладельцев предприятия	341		450		2632		1690		2738	
3. Портфельные инвестиции	39		128		661		191		145	
из них:	11		42		572		33		72	
акции и паи										
4. Долговые ценные бумаги	924		4402		6281		8221		72	
5. Торговые кредиты	187		407		240		1671		1544	
6. Прочие кредиты	493		2719		4347		6297		4735	
7. Прочие иностранные инвестиции.	468		1486		2268		678		713	

Таблица 2

**Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов
в экономику РФ по странам**

Страны	1996		1998		1999		2000	
	млн дол. США	%	\$	%	\$	%	\$	%
Всего инвестиций, в том числе:	6970	100	11773	100	9560	100	10958	100
США	1767		2238		2921		1594	
Германия	332		2848		1695		1468	
Кипр	825		917		923		1448	
Великобритания	507		1591		733		599	
Нидерланды	981		877		541		1231	
Швейцария	1348		411		405		784	
Франция	43		1546		312		743	
Швеция	157		146		70		308	
Австрия	200		83		43		40	
Япония	22		60		42		40	
Другие страны	788		1065		1875		1764	

Таблица 3

**Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов
по отраслям экономики**

Наименование отрасли экономики	1995		1998		1999		2000	
	млн дол. США	%	\$	%	\$	%	\$	%
1. Всего инвестиций, в том числе:	2983		11773		9580		10958	
2. Промышленность, из нее:	1294		4698		4876		4721	
➤ топливная	262		1380		1700		621	
➤ химическая	174		52		103		243	
➤ машиностроение	197		305		395		470	
➤ лесная, деревообраба- тывающая	174		240		193		257	
➤ пищевая	296		1473		1415		1786	
➤ строительная	217		237		97		38	
➤ транспорт	11		318		591		86	
➤ связь	88		271		386		1020	
➤ торговля	507		12001		1622		1954	
➤ финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	406		900		114		274	
➤ общая комплексная деятельность	145		1426		190		271	
3. Прочие отрасли	318		3722		1754		1627	

II. Прямые инвестиции — инвестиции, сделанные юридическими или физическими лицами, полностью владеющими предприятиями или контролирующими не менее 10% акций или акционерного капитала предприятий. Прямые иностранные инвестиции предусматривают вложения иностранного капитала в активы национальных компаний или государств. В зависимости от того, в какие активы осуществляются вложения капитала, различают материальные, финансовые и нематериальные иностранные инвестиции. К материальным иностранным инвестициям можно отнести инвестиции в существующие или новые производственные объекты за границей; к финансовым иностранным инвестициям относятся приобретения иностранных ценных бумаг; к нематериальным иностранным инвестициям можно отнести покупку концессий, торговых марок, патентов, лицензий и других нематериальных активов. Существуют различные формы выхода на международный рынок. Среди них наибольшие значения получили: экспорт продукции, материальные, финансовые и нематериальные иностранные инвестиции.

Задача 2

Дать сравнительную характеристику различных форм выхода на международные рынки, использование прямых иностранных инвестиций.

Таблица 4

Формы выхода на международные рынки

Признаки сравнения	Формы выхода на международные рынки		
	Экспорт	Прямые иностранные инвестиции	Портфельные иностранные инвестиции
1. Связь с масштабом основной деятельности (прибыль, объем)			
2. Связь с ресурсами в других странах (трудовые, материальные, технологические)			
3. Связь с рынком (финансовые риски, торговые ограничения, международная диверсификация производства)			

Любая компания будет оценивать, стоит ли ей организовывать свое производство за рубежом, покупать там ценные бумаги или достаточно осуществлять экспорт своей продукции за границу.

III. Экономическая эффективность российского предприятия с иностранными вложениями оценивается следующими показателями:

1. Прибылью балансовой или налогооблагаемой и чистой прибылью до уплаты налогов;
2. Годовой рентабельностью капиталовложений;
3. Интегральным эффектом совместного предприятия или чистой приведенной стоимостью.

Прибыль предприятия определяется:

$$P_B = D_B \cdot K + D_p - C. \quad (1)$$

где P_B — валовая прибыль;

D_B — доходы в иностранной валюте;

K — курс ЦБ соответствующей иностранной валюты в рублях;

D_p — доходы, полученные на внутреннем рынке;

C — текущие затраты предприятия.

Налогооблагаемая прибыль:

$$P_H = P_B - \Phi_L, \quad (2)$$

где P_H — налогооблагаемая прибыль;

Φ_L — льготы по налогообложению.

Чистая прибыль:

$$P_C = P_H - P_H \cdot \beta, \quad (3)$$

где P_C — чистая прибыль;

β — ставка налога на прибыль.

Годовая рентабельность капиталовложений:

$$P_K = \frac{(P_C + A)}{K}, \quad (4)$$

где P_K — рентабельность капиталовложений;

A — сумма амортизационных отчислений;

K — капитальные затраты.

Чистый дисконтированный доход, характеризующий интегральный эффект:

$$\text{ЧДД} = \left(\sum_{t=0}^n \Pi_t \cdot \alpha \right) - \left(\sum_{t=0}^n K \cdot \alpha \right), \quad (5)$$

где ЧДД — чистый дисконтированный доход;
 α — коэффициент дисконтирования;
 n — количество лет.

Коэффициент дисконтирования:

$$\alpha = \frac{1}{(1 + E)^n}, \quad (6)$$

где E — норма дисконта.

Задача 3

Определить годовую рентабельность капитальных вложений и интегральный экономический эффект российского предприятия с иностранными инвестициями. Исходные данные в табл. 5.

Таблица 5

Исходные данные к задаче 3

Наименование показателя	Годы (условно) у. д. е.				
	1	2	3	4	5
1. Доходы в иностранной валюте	5420	6350	5740	4690	8990
2. Доходы на внутреннем рынке	3180	2400	4420	3970	5840
3. Текущие затраты предприятия	3490	7500	9200	5220	8350
4. Сумма льгот по налогам	2500	1800	3180	3300	4410
5. Ставка налога на прибыль, %	9	8	9,5	6	7
6. Амортизационные отчисления	4200	3750	5300	4950	5100
7. Норма дисконта, %	10	10	10	10	10
8. Капитальные затраты	105200	201300	180400	205900	401317

Сделать вывод об экономической эффективности иностранных инвестиций.

Пример расчета 5 (за один год).

$$1. \text{ П}_в = 8990 \cdot 28 + 5840 - 8350 = 249210$$

$$2. \text{ П}_н = 249210 - 4410 = 244800$$

$$3. \text{ П}_ч = 244800 - 244800 \cdot 0,07 = 227664$$

$$4. \text{ Р}_к = \frac{227664 + 5100}{401317} = 0,58 \text{ (58\%)}$$

$$5. \text{ ЧДД}_{(\text{за 1 год})} = 227664 \cdot \frac{1}{(1+0,1)^5} - 401317 \cdot \frac{1}{(1+0,1)^5} =$$

$$= 141406,2 - 249265 = - 107859.$$

ЧДД имеет отрицательное значение, значит вложения иностранных инвестиций не эффективны.

IV. При осуществлении иностранных инвестиций необходимо учитывать не только доходность от вложений капитала в инвестиционный проект, но и доходность вложений в иностранную валюту. Доходность вложений капитала в инвестиционный проект может быть выражена в виде внутренней нормы окупаемости инвестиций. Доходность вложений в иностранную валюту *зависит от того, как изменится курс иностранной валюты за период инвестиций, то есть курс может расти (девальвировать) или уменьшится (ревальвировать)*. Доходность инвестора в иностранной валюте определяется по формуле:

$$K = r + j + r \cdot j, \quad (7)$$

где K — доходность инвестора в валюте инвестиций;

r — внутренняя норма окупаемости инвестиций;

j — темпы изменения курса иностранной валюты.

Задача 4

Определить доходность инвестора в иностранной валюте при вложении капитала в инвестиционный проект. Исходные данные приведены в табл. 6.

Исходные данные к задаче 4

Показатели	Варианты				
	1,6	2,7	3,8	4,9	5,0
Внутренняя норма доходности (r), %	10	25	17	20	23
Темпы изменения курса иностранной валюты (j), %	+12	-14	+20	-10	+18
Срок инвестиций, лет	1	2	2	1	3
Спот-курс иностранной валюты	Японская иена 27,48	Швейцарский франк 27,55	Английский фунт 53,12	Евро 37,25	Датская крона
Объем иностранных инвестиций, денежные единицы	50	100	90	120	150

Примечание. 1 национальная денежная единица к иностранной валюте (спот-курс).

Пример расчета доходности инвесторов в иностранной валюте

Исходные данные:

- внутренняя норма доходности (r) 13%;
- срок инвестиций 2 года;
- объем инвестиций 110 денежных единиц;
- курс иностранной валюты: 1 национальная денежная единица = 23,95 канадских доллара;
- темпы изменения курса иностранной валюты (канадского доллара)

а) девальвация +15%

б) ревальвация – 10%

Решение

1. Рассмотрим вариант а). Курс канадского доллара падает за 2 года на 15% по отношению к национальной денежной единице.

Доходность инвестора в иностранной валюте (канадском долларе) будет равна:

$$K = 0,13 + 0,15 + 0,13 \cdot 0,15 = 0,2995.$$

В настоящее время 1 национальная денежная единица обменивается на 23,25 канадских доллара (спот-курс) через 2 года обменный курс будет равен:

$$1 \text{ нац. д. е.} = (23,25 \cdot 1,15) = 26,74 \text{ (кан. долл.)}$$

Сегодня фирма инвестирует 110 денежных единиц, через 2 года она хотела бы получить $(110 \cdot 1,13) = 124,3$ национальных денежных единиц.

Это значит, что в иностранной валюте на инвестированные сегодня $(23,25 \cdot 110) = 2557,5$ канадских доллара фирма может получить через 2 года доход в сумме:

$$(2557,5 \cdot 1,2995) = 3323,5 \text{ (кан. долл.)}.$$

3323,5 канадских доллара будут соответствовать 124,3 национальной денежной единице, так как $3323,5 : 26,74 = 124,3$.

Фирма заработает на инвестированные 110 национальных денежных единиц 13% дохода в национальной денежной единице или 29,95% дохода в канадских долларах.

2. Рассмотрим вариант б). Курс канадского доллара увеличивается за 2 года на 10%:

$$23,95 \cdot (1 - 0,1) = 21,56.$$

Доходность инвестора в иностранной валюте будет равна:

$$K = 0,13 - 0,10 - (0,13 \cdot 0,10) = -0,017.$$

Инвестированные сегодня 110 национальных денежных единиц или 2557,5 канадских доллара, принесут фирме-инвестору через 2 года доход в сумме:

$$2557,5 \cdot (1 - 0,017) = 2514,02 \text{ (кан. долл.)}.$$

Если обменять сумму канадских долларов на национальную денежную единицу, то получим:

$$2514,02 : 21,56 = 116,6 \text{ (нац. д. е.)}.$$

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Основная

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. №39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования — М., 1994.

3. Вахрин П.И. Инвестиции: Учеб. — М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2004.

4. Игошин В.Н. Инвестиции. — М.: ЮНИТИ, 1999.

5. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. — М.: Финансы и статистика, 1998.

6. Инвестиции: Учеб. /Под ред. В.В. Ковалева. — М.: Проспект, 2003.

7. Фишер П. Прямые иностранные инвестиции для России: Стратегия возрождения промышленности. — М.: Финансы и статистика, 1999.

Дополнительная

8. Бланк А.И. Инвестиционный менеджмент. — Киев, 1995.

9. Сергиев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. — М.: Финансы и статистика, 2000.

10. Темник Д.В. Иностранные инвестиции и инвестиционный климат в России // Деньги и кредит. 2001. №11.

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Задание на контрольную работу
с методическими указаниями

Редактор *Д.Н. Тихонычев*
Корректор *В.В. Игнатова*
Компьютерная верстка *Ю.А. Варламова*

Тип. зак.	Изд. зак. 321	Тираж 150 экз.
Подписано в печать 14.05.05	Гарнитура Times.	Офсет
Усл. печ. л. 1,00		Формат 60×90 ¹ / ₁₆

Издательский центр РГОТУПСа,
125993, Москва, Часовая ул., 22/2

Участок оперативной печати РГОТУПСа, 125993, Москва, Часовая ул., 22/2