

Л.Ш. САБИРОВА
Д.Ю. ХУЖАМКУЛОВ

ИНВЕСТИЦИЯ



**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО
СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

Л.Ш. Сабирова, Д.Ю. Хужамкулов

ИНВЕСТИЦИЯ

*Рекомендовано Министерством высшего и среднего
специального образования Республики Узбекистан
в качестве учебного пособия*

Ташкент
«IQTISOD-MOLIYA»
2019

УДК: 330.322(075.8)

ББК: 65.9

Рецензенты: *д-р. экон. наук, проф. М. Альмардонов;*
д-р. экон. наук, проф. К.З. Хомитов;
канд. экон. наук, доц. У.С. Надирханов

И 58 Инвестиция: Учебное пособие / Л.Ш. Сабирова, Д.Ю. Хужамкулов; – Т.: «Iqtisod-Moliya», 2019. – 256 с.

Учебное пособие разработано на основе Государственного образовательного стандарта по подготовке кадров и учебной программы по дисциплине «Инвестиция». Основное его предназначение – помочь преподавателям в целенаправленном проведении практических занятий по курсу, а также студентам путем решения конкретных задач в их самостоятельной работе по более полному и качественному усвоению теоретического и практического материала по дисциплине «Инвестиция».

Пособие содержит развернутый теоретический и практический материал по каждой теме, рекомендуемой к изучению в рамках данного курса, основные термины и понятия по темам, контрольные вопросы по самопроверке усвоения материала к каждой из них, темы самостоятельных работ, тесты, задачи и учебно-деловые ситуации, а также глоссарий и список литературы.

Учебное пособие предназначено для студентов по образовательному направлению бакалавриата и преподавателей экономических вузов, а также для практических работников, специализирующихся в области инвестиций.

УДК: 330.322(075.8)

ББК: 65.9

ISBN 978-9943-13-794-3

© Л.Ш. Сабирова,
Д.Ю. Хужамкулов, 2019
© «Iqtisod-Moliya», 2019

ПРЕДИСЛОВИЕ

Учебное пособие предназначено для студентов экономических направлений 5230600 – Финансы, 5230700 – Банковское дело, 5230900 – Бухгалтерский учет и аудит (по отраслям), 5231200 – Страхование дело, 5231300 – Пенсионное дело, 5232000 – Казначейское исполнение Государственного бюджета, 5231500 – Оценочное дело, 5230200 – Менеджмент, 5111000 – Профессиональное образование (5230600 – Финансы, 5230700 – Банковское дело, 5230900 – Бухгалтерский учет и аудит). А также оно может быть использовано студентами других специальностей экономического профиля, интересующимися данным курсом.

Работа соответствует программе курса, и служит основным материалом для проведения преподавателем практических занятий по дисциплине «Инвестиция».

Объем часов, отведенных на лекции, практические занятия и самостоятельное обучение, разный в зависимости от образовательного направления бакалавриата. Максимальный объем часов по дисциплине, в частности, предназначенный для лекций, составляет 72 часа, для практических занятий – 72 часа и для самостоятельного обучения – 108 часов, что предполагает глубокое освоение курса студентами вузов экономических направлений.

Представленные в пособии материалы, по мнению его авторов, помогут студентам связать не только теорию с практикой, но заняться практическим анализом через самостоятельное решение задач по темам курса и, таким образом, расширят их навыки и квалификацию по дисциплине, создадут возможности для их адаптации к современной экономической ситуации. Авторы будут благодарны читателям за любые пожелания и замечания по совершенствованию структуры и содержания учебного пособия.

ВВЕДЕНИЕ

Работа над любым пособием начинается с определения того, для кого и зачем оно пишется. С этой точки зрения, приступая к подготовке работы, которую вы сейчас держите в руках, мы также решали для себя: кому ее адресовать и зачем? Учебное пособие, конечно, в первую очередь, предназначено для студентов, обучающихся в области прикладного экономического образования, связанного с инвестициями, а также для специалистов, занятых в инвестиционной сфере национальной экономики.

Ответ на второй вопрос продиктован особым вниманием, которое уделяется развитию привлечения инвестиций на современном этапе мирового развития, а также в условиях совершенствования реформирования экономики Узбекистана.

Так, в Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан, утвержденной Указом Президента от 07.02.2017 года № УП-4947¹ четко обозначена роль инвестиций, в том числе и иностранных, в целях масштабной модернизации, реструктуризации и высокого темпа роста национальной экономики.

Что же кроется за столь важным для мирового роста термином? Инвестиции – относительно новый для нашей экономики термин, введенный, в числе других, после выбора страной рыночного пути дальнейшего развития. Но в экономической литературе промышленно-развитых стран понятие «инвестиции» в качестве двигателя экономики используется уже давно, что и объясняет бурный рост привлечения инвестиций в этих странах. Так как развитие инвестиционной деятельности связано со многими факторами: с правовыми основами; инвестиционной инфраструктурой;

¹ Указ Президента Республики Узбекистан № УП-4947 от 07.02.2017 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан».

финансовыми, материальными, трудовыми, интеллектуальными и другими ресурсами; инновационными подходами, высококачественными инвестиционными проектами; политической стабильностью; современной управленческой практикой и опытом; расширением внешнеэкономических отношений; обеспечением защиты прав предпринимателей; эффективной налогово-таможенной и денежно-кредитной политикой, то для эффективного осуществления инвестиционной деятельности каждый, занятый в этом многогранном процессе, должен обладать максимальными знаниями в сфере инвестиций.

Как известно, любое инвестиционное решение основывается на следующих мероприятиях: оценке собственного финансового состояния и целесообразности участия в инвестиционной деятельности; оценке размера инвестиций и источников финансирования; оценке будущих поступлений от реализации проекта. А, главное, в проблеме обеспечения эффективности инвестиций – это создание условий для интенсификации вложений в наиболее конкурентные производства, дающие быструю отдачу и позволяющие максимально увеличить доходы предприятий, населения и бюджета. Изучение дисциплины «Инвестиция» направлено на получение навыков именно в этих областях.

Целью изучения дисциплины является приобретение студентами знаний, формирование навыков и квалификации по экономической сущности инвестиций, источникам финансирования инвестиций, привлечению инвестиций, формированию государственной инвестиционной программы, по оценке инвестиционных проектов.

Задачей дисциплины является обучение студентов навыкам выбора оптимального варианта проекта при определении источника финансирования инвестиций.

В укреплении у будущих специалистов знаний в области инвестиций важную роль играют практические занятия по дисциплине «Инвестиция», которые должны проводиться с использова-

нием как активных, так и интерактивных методов обучения, применением наиболее подходящих педагогических и информационно-коммуникационных технологий, использованием современных инновационных технологий, определяемых преподавателем в ходе проведения занятия.

Исходя из этого, авторы надеются, что данным пособием они внесут свой скромный вклад в подготовку специалистов для работы в области инвестиций; что оно окажется полезным и практическим работникам в качестве необходимого материала для освоения различных методик по применению известных подходов для анализа и выбора инвестиционных проектов. Помимо этого, данное издание является вспомогательным средством для экономистов страны в самостоятельном изучении дисциплины

«Инвестиция», а также может послужить справочным пособием для тех, кто уже работает на предприятиях и фирмах, служит в банках или лизинговых компаниях и по роду своей деятельности должен заниматься подготовкой или селекцией инвестиционных проектов.

ТЕМА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ

Дайте объяснение понятиям

1. Предмет дисциплины «Инвестиция».
2. Цель изучения дисциплины «Инвестиция».
3. Задачи дисциплины «Инвестиция».
4. Экономическое содержание и сущность инвестиций.
5. «Инвестиции» и «капитальные вложения», взаимосвязь и различия.
6. Классификации видов инвестиций.
7. Финансовые и реальные инвестиции.
8. Капитальные, социальные, инновационные инвестиции.
9. Прямые и портфельные инвестиции.
10. Внутренние и иностранные инвестиции.
11. Централизованные и нецентрализованные инвестиции.
12. Факторы роста инвестиций.
13. Функции инвестиций на макро- и микроуровне экономики.
14. Инвестиции и сбережения.

Вопросы для самоконтроля

1. Какой экономический смысл стоит за понятием «Инвестиции»?
2. В чем состоит актуальность изучения дисциплины «Инвестиция» в вузах Республики Узбекистан?
3. Как связаны между собой и в чем различие между понятиями «инвестиции» и «капитальные вложения»?

4. Как взаимосвязаны в экономике термины «инвестиции» и «сбережения»?
5. Какие трактовки термина «инвестиции» в научной литературе вам известны?
6. Какие виды инвестиций вам известны?
7. Какая классификация инвестиций представлена в Законе Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности»?
8. В чём состоят особенности реальных инвестиций?
9. По какому принципу классифицируются прямые и портфельные инвестиции?
10. В чем состоит различие между предпринимательскими и ссудными инвестициями?
11. Какие функции выполняют инвестиции на макроэкономическом уровне?
12. Какие функции выполняют инвестиции на микроэкономическом уровне?
13. Каковы основные цели инвестирования?
14. Чем отличаются стратегические и тактические цели инвестирования?

ТЕСТЫ

1. По Закону Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» инвестиции – это ...

А. Материальные и нематериальные блага и права на них, в том числе права на интеллектуальную собственность, а также реинвестиции, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, не запрещенных законодательством.

Б. Долгосрочные кредиты банков, международных финансовых институтов и иностранных инвесторов.

В. Затраты, связанные с обеспечением процесса непрерывного производства на предприятии.

Г. Долгосрочные вложения иностранных и национальных инвесторов с целью получения прибыли.

2. Основной целью инвесторов в экономических и социальных инвестиционных проектах является ...

А. Привлечение иностранных инвестиций в данный проект.

Б. Закупка современного оборудования.

В. Получение и своевременный возврат кредита и процентов по нему.

Г. Получение определенной выгоды.

3. Как взаимосвязаны между собой понятия «инвестиции» и «капитальные вложения»?

А. Инвестиции – это часть капитальных вложений.

Б. Капитальные вложения – это один из видов инвестиций.

В. Понятия «инвестиции» и «капитальные вложения» имеют одинаковое содержание.

Г. Понятия «инвестиции» и «капитальные вложения» никак не связаны между собой.

4. Объектами реальных инвестиций являются ...

А. Ценные бумаги.

Б. Банковские депозиты.

В. Основные и оборотные фонды предприятия.

Г. Вклады физических лиц.

5. Инвестиции в материальные активы относятся к ...

А. Реальным инвестициям.

Б. Финансовым инвестициям.

В. Интеллектуальным инвестициям.

Г. Иностраным инвестициям.

6. Какой из видов инвестиций включает вложения в валюту и депозиты, ценные бумаги, антиквариат, драгоценности?

А. Интеллектуальные инвестиции.

Б. Финансовые инвестиции.

- В. Социальные инвестиции.
- Г. Капитальные инвестиции.

7. Как взаимосвязаны понятия «инвестиции» и «сбережения»?

- А. Эти два понятия не связаны между собой.
- Б. Инвестиции – это источник сбережений.
- В. Сбережения – это источник инвестиций.
- Г. Сбережения – один из видов инвестиций.

8. Объектами финансовых инвестиций могут быть ...

- А. Нематериальные активы предприятия.
- Б. Основные фонды предприятия.
- В. Оборотные фонды предприятия.
- Г. Ценные бумаги.

9. Классификация инвестиций в зависимости от характера их использования предполагает деление на:

- А. Нетто-, брутто- и реинвестиции.
- Б. Государственные, частные и смешанные.
- В. Прямые и портфельные.
- Г. Предпринимательские и ссудные.

10. Государственные инвестиции – это ...

А. Инвестиции, осуществляющиеся исключительно за счет иностранного государства.

Б. Инвестиции, осуществляющиеся за счет средств граждан страны, проживающих на её территории.

В. Инвестиции, осуществляющиеся за счет бюджетных и других ассигнований.

Г. Инвестиции, осуществляющиеся за счет средств и юридических лиц, зарегистрированных на территории этой страны.

11. Реинвестиции – это ...

А. Вновь образующиеся инвестиционные ресурсы, используемые на приобретение или изготовление новых средств производства и другие цели.

Б. Ресурсы со счета инвестора, вкладываемые в инновации.

В. Ресурсы со счета инвестора, вкладываемые в приобретение ценных бумаг.

Г. Вновь образующиеся инвестиционные ресурсы, используемые на формирование резервного фонда компании.

12. Ссудные инвестиции – это ...

А. Инвестиции, связанные с предоставлением средств на заемной основе с целью получения права управления компанией.

Б. Инвестиции, связанные с предоставлением средств на заемной основе с целью получения процента.

В. Инвестиции, связанные с предоставлением средств на безвозмездной основе с целью получения процента.

Г. Инвестиции, связанные с предоставлением средств на безвозмездной основе с целью получения права управления компанией.

13. Портфельные инвестиции – это ...

А. Вложения капитала в проекты, связанные с осуществлением бизнеса в сфере канцелярских товаров.

Б. Вложения капитала в проекты, связанные с формированием портфеля и приобретением ценных бумаг.

В. Вложения капитала в проекты, связанные с получением права управления бизнесом в сфере народного образования.

Г. Интеллектуальные инвестиции в подготовку молодых ученых.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Укажите в таблице знаком (+), к чему относятся нижеприведенные статьи баланса к собственному капиталу, заемному капиталу, основным средствам или оборотным средствам?

Статьи	Собственный капитал	Заемный капитал	Основные средства	Оборотные средства
Накопления				
Дебиторская задолженность				
Платежные поручения				
Основной капитал				
Доля в бизнесе				
Отчисления в резервный фонд				
Запасы				
Чистая годовая прибыль				
Ценные бумаги				
Денежная наличность в кассе				
Капиталовложения				
Обязательства				
Сбережения				
Нераспределенная прибыль				

Ответ

Статьи	Собственный капитал	Заемный капитал	Основные средства	Оборотные средства
Накопления	+			
Дебиторская задолженность				+
Платежные поручения				+
Основной капитал			+	
Доля в бизнесе	+			
Отчисления в резервный фонд		+		
Запасы				+
Чистая годовая прибыль	+			
Ценные бумаги				+
Денежная наличность в кассе				+
Капиталовложения			+	
Обязательства		+		
Сбережения	+			
Нераспределенная прибыль	+			

Задача 2

Укажите в таблице знаком (+), правильное соотнесение нижеприведенных мероприятий видам инвестиций.

Мероприятия	Реальные инвестиции	Финансовые инвестиции	Нематериальные инвестиции	Неттоинвестиции	Реинвестиции
Фирма приобретает оборудование для увеличения объема производства					

Фирма производит замену устаревшего оборудования на технически более усовершенствованное					
Фирма получает концессию					
Компания создает общество с ограниченной ответственностью по сбыту					
Компания закупает сырье для уже налаженного производства продукции					
Компания проводит мероприятия по защите природы					

Ответ

Мероприятия	Реальные инвестиции	Финансовые инвестиции	Нематериальные инвестиции	Нетто-инвестиции	Ре-инвестиции
Фирма приобретает оборудование для увеличения объема производства	+			+	
Фирма производит замену устаревшего оборудования на технически более усовершенствованное	+				+

Фирма получает концессию			+	+	
Компания создает общество с ограниченной ответственностью по сбыту		+		+	
Компания закупает сырье для уже налаженного производства продукции	+				+
Компания проводит мероприятия по защите природы	+				+

Задача 3

Укажите в таблице сведения об изученных вами отечественных и зарубежных литературных источниках в области инвестиций. Поделитесь, работая в группе, их основным содержанием.

№	Название литературы	Авторы	В качестве: учебник, учебное пособие, монография и т.д.	Место выпуска	Название типографии	Год выпуска	Общий объем (страницы и п.л.)
1							
2							
3							
...							
n							

Задача 4

Дайте характеристику термина «инвестиции» в ниже приведенной таблице.

№	Виды инвестиций	Основное содержание	Отличительные черты	Примечание
1				
2				
3				
...				
n				

Задача 5

Приведите классификацию инвестиций и объясните основное содержание видов.

№	Классификация инвестиций	Виды	Особенности	Примечание
1				
2				
3				
...				
n				

Задача 6

Приведите примеры и объясните положительное и отрицательное влияние иностранных инвестиций для принимающей страны.

№	Положительные стороны инвестиций	Сущность	Отрицательные стороны инвестиций	Сущность
1				
2				
3				
...				
n				

Темы самостоятельных работ

1. Структурная перестройка экономики и ее цели.
2. Техническое обновление производственных мощностей, их модернизация в эпоху перестройки.

3. Значение инвестиционной деятельности, инвестиционной политики в экономическом развитии страны.
4. Основные тенденции развития отрасли капитального строительства и ее значение.
5. Основные тенденции развития отрасли капитального строительства.
6. Классификация инвестиций в мировой литературе.
7. Цели инвестирования на современном этапе.
8. Трактовка термина «инвестиции» в отечественной и зарубежной литературе.
9. Государственная инвестиционная программа Республики Узбекистан, ее этапы и приоритеты.
10. Роль инвестиций в макроэкономическом развитии стран с переходной экономикой.
11. Роль инвестиций в микроэкономическом развитии стран с переходной экономикой.
12. Экономика Республики Узбекистан за годы независимости.
13. Инвестиции на макроуровне как рычаг государственного регулирования.
14. Политика расширенного воспроизводства и роль инвестиций.
15. Значение инвестиций в научно-техническом прогрессе стран Центрально азиатского региона.
16. Инвестиционная деятельность и проблемы занятости.
17. Вовлечение сбережений и накоплений предприятий и населения в экономические процессы.
18. Роль инвестиций в развитии малого бизнеса.
19. Роль инвестиций в осуществлении природоохранных мероприятий.
20. Основные тенденции роста экономики и объемов привлечения инвестиций на примере Республики Узбекистан.

ТЕМА 2. СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

Дайте объяснение понятиям

1. Цели и направления инвестирования.
2. Планирование и выбор объектов инвестирования.
3. Осуществление реальных инвестиций.
4. Процесс освоения реальных инвестиций.
5. Этапы реализации инвестиционного проекта.
6. Фазы инвестиционного проекта.
7. Прединвестиционная фаза инвестиционного цикла.
8. Инвестиционная фаза инвестиционного цикла.
9. Эксплуатационная фаза инвестиционного цикла.
10. Ликвидационная фаза инвестиционного цикла.
11. Предварительное технико-экономическое обоснование эффективности инвестиционного проекта.
12. Технико-экономическое обоснование эффективности инвестиционного проекта.
13. Бизнес-план инвестиционного проекта.
14. Государственная экспертиза инвестиционного проекта.

Вопросы для самоконтроля

1. От каких факторов зависит выбор объекта инвестирования?
2. Каковы основные этапы реализации инвестиционного проекта?
3. С чего начинается прединвестиционная фаза проекта?

4. В каких пределах варьирует сумма расходов на прединвестиционной стадии проекта, исходя из опыта промышленно развитых стран?

5. Какие работы осуществляются в инвестиционной фазе жизненного цикла проекта?

6. Что общего между прямиками «жизненный цикл товара» и «жизненный цикл инвестиционного проекта»?

7. Какие разделы предполагает разработка технико-экономического обоснования эффективности проекта?

8. В каких случаях разработка ТЭО является обязательной?

9. Какие функции выполняет государственная экспертиза инвестиционных проектов?

10. С какой целью проводится государственная комплексная экспертиза?

11. Оценку каких аспектов содержит экспертное заключение?

12. Какая связь существует между необходимостью устойчивого развития мировой экономики и инвестированием?

13. В чем состоит сущность модели устойчивого развития Брундланда?

14. В чем состоит сущность принятия решения по инвестиционному проекту?

15. Каковы основные задачи бизнес-плана?

ТЕСТЫ

1. Инвестиционный проект – это ...

А. Деятельность по купле-продаже товаров народного потребления и получению максимальной спекулятивной прибыли.

Б. Совокупность методов и мер государства по привлечению, размещению и эффективному использованию инвестиционных ресурсов.

В. Комплекс взаимосвязанных мероприятий по осуществлению инвестиций с целью получения экономической или социальной выгоды.

Г. Процесс выпуска ценных бумаг предприятием-резидентом.

2. На какие фазы делится жизненный цикл инвестиционного проекта?

А. Маркетинговая, инвестиционная, управленческая фазы.

Б. Инновационная, инвестиционная, реализационная фазы.

В. Инвестиционная, внедренческая, эксплуатационная фазы.

Г. Прединвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная фазы.

3. Срок жизни проекта – это ...

А. Расчетный период, продолжительность которого регулируется положением на фондовом рынке.

Б. Расчетный период, продолжительность которого равна сроку окупаемости расходов.

В. Расчетный период, продолжительность которого принимается с учетом срока возмещения вложенного капитала и требований инвестора.

Г. Расчетный период, продолжительность которого регулируется Центральным банком.

4. Техничко-экономическое обоснование инвестиций – это ...

А. Документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на прединвестиционной стадии.

Б. Документ о привлечении средств, составленный по согласованию с инвестором.

В. Документ, свидетельствующий о необходимости объекта для отрасли.

Г. Документ, дублирующий договор с банком о начале финансирования инвестиций.

5. Инвестиционная фаза проекта характеризуется ...

А. Проведением маркетинговых исследований и разработкой бизнес-плана.

Б. Подписанием договоров и началом финансирования проекта.

В. Возникновением идеи проекта и её анализом.

Г. Началом производства, выпуском первой единицы продукции и получением прибыли.

6. Какая фаза жизненного цикла проекта характеризуется возникновением идеи проекта, её изучением, проведением маркетинговых исследований, разработкой бизнес-плана?

А. Преинвестиционная фаза.

Б. Инвестиционная фаза.

В. Эксплуатационная фаза.

Г. Инновационная фаза.

7. На какой фазе жизненного цикла проекта воздействуют информационные, рыночные, управленческие риски?

А. Эксплуатационная фаза.

Б. Инвестиционная фаза.

В. Преинвестиционная фаза.

Г. Ликвидационная фаза.

8. Бизнес-план – это ...

А. Основной документ, позволяющий обосновывать и оценивать возможности инвестиционного проекта.

Б. Основной документ, позволяющий определять доходы и расходы инвестиционного проекта.

В. Основной документ, позволяющий анализировать безубыточность и другие показатели.

Г. Все ответы верны.

9. В каких случаях разработка ТЭО является обязательной?

А. Разработка ТЭО является обязательной при полном или частичном финансировании проекта из бюджета и внебюджетных фондов.

Б. Разработка ТЭО является обязательной при полном или частичном финансировании проекта из ресурсов министерств и ведомств.

В. Разработка ТЭО является обязательной при полном или частичном финансировании проекта из собственных средств государственных предприятий.

Г. Все ответы верны.

10. Состав и содержание ТЭО принимаются...

А. Инвесторами в зависимости от сложности проекта.

Б. По взаимному согласованию заказчика и проектной организации.

В. По взаимному согласованию исполнителя работ и проектной организации.

Г. Все ответы верны.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Работая в группе, в ниже приведенной таблице приведите примеры видов работ по реализации инвестиционного проекта по созданию мебельной фабрики в соответствии с тремя фазами жизненного цикла проекта.

Прединвестиционная фаза	Инвестиционная фаза	Эксплуатационная фаза

Задача 2

Определите, к каким видам инвестиций относятся приведенные в следующей таблице меры:

Меры	Инвестиции, направленные в материальные активы	Инвестиции, направленные в нематериальные активы	Инвестиции, направленные в финансовые активы
Приобретено оборудование для увеличения объема производства предприятия			
Инвестор направил средства в депозитный счет в банке			
Предприятие покупало современное оборудование в замен старого			
Предприятие получило концессию			

Предприятие создало ООО для продажи товаров			
Предприятие приобретало сырье для производимой продукции			
Инвестор купил облигации предприятия			
Предприятие проводило мероприятие по сохранению природы			
Предприятие вложило средства для расширения технического потенциала			

Задача 3

В СП «Стрела» капитальные вложения в 2017 г. на производственное развитие предприятия составили 20 млн. д.е., на непроизводственные цели – 3 млн. д.е. Капитальные вложения на развитие производства распределились следующим образом:

а) на новое строительство – 10 млн. д.е, в том числе:

- строительно-монтажные работы – 5 млн. д.е.;
- машины и оборудование – 4 млн. д.е.;

б) на реконструкцию и техническое перевооружение – 8 млн. д.е., в том числе:

- строительно-монтажные работы – 3 млн. д.е.;
- машины и оборудование – 4 млн. д.е.;

в) на модернизацию (стоимость машин и оборудования) – остаток.

Определите экономическую, технологическую и воспроизводственную структуры капитальных вложений.

Задача 4

Фермерское хозяйство решило купить мини-пекарню. При этом им поступило два предложения.

Мини-пекарня стоимостью 100 д.е. и годовыми объемами производства в 1-й год эксплуатации – 200, 2-й – 250, 3-й – 350, 4-й – 300 и 5-й – 250 тыс. т хлеба.

Мини-пекарня стоимостью 150 д.е. и возможными годовыми объемами производства, соответственно, 300, 380, 400, 400 и 300 тыс. т хлеба.

Срок эксплуатации пекарни по обоим вариантам – 5 лет. Продажа пекарни в конце срока эксплуатации не планируется. Цена за единицу продукции 2 д.е./тыс. т; переменные затраты – 1,5 д.е./тыс. т; постоянные затраты – 10 д.е. Предполагается, что весь произведенный хлеб будет реализован. Налог на прибыль – 24%.

Ставка доходности по таким проектам принимается на уровне 5%. Определите лучший вариант мини-пекарни.

Задача 5

Предприятию необходимо выбрать наиболее эффективный способ вложения инвестиций на 10 лет из двух возможных вариантов. Предприятие может продать торговый центр за 500 д.е. и вложить вырученные деньги в банк под 15% годовых. Предприятие может сдать торговый центр в аренду на 10 лет, получая ежегодно чистые доходы от аренды 195 д.е. Обоснуйте свое решение.

Задача 6

Определите, за какую минимальную сумму предприятие может продать автомобиль, чтобы, вложив эти деньги в банк на 8 лет под 16% годовых, получить доход не ниже, чем от эксплуатации машины. При эксплуатации автомобиля предприятие будет ежегодно в течение 8 лет получать чистый доход 46 д.е. Остаточная стоимость автомобиля через 8 лет составит 12 д.е.

Темы самостоятельных работ

1. Жизненный цикл инвестиционного проекта и факторы, влияющие на него (на примере предприятия).

2. Стратегия инвестора в процессе принятия решений об инвестировании.

3. Формирование целей инвестирования как составная часть этапа принятия решения об инвестировании (на примере предприятия).

4. Определение направлений инвестирования при принятии решения об инвестировании (на примере предприятия).

5. Выбор форм инвестирования и темпы инфляции.

6. Роль планирования инвестиций в достижении целей инвестирования.

7. Планирование инвестиций на основе математических моделей.

8. Техничко-экономическое обоснование инвестиционных проектов в международной практике.

9. Виды инвестиций и методы управления ими (на примере предприятия).

10. Реальное инвестирование как основа инвестиционной деятельности.

11. Формы осуществления реальных инвестиций.

12. Значение инвестиций в техническом перевооружении предприятий.

13. Формы инновационного инвестирования и выбор конкретных объектов инвестирования.

14. Экономические риски при реальном и финансовом инвестировании.

15. Диверсификация производства и ее значение на современном этапе развития экономики.

16. Инструменты финансового инвестирования в условиях переходной экономики.

17. Диверсификация риска при финансовых инвестициях.

18. Роль мониторинга доходности финансовых инструментов в условиях изменчивости конъюнктуры финансового рынка.

19. Реструктуризация портфеля как основное содержание процесса оперативного управления финансовыми инвестициями на предприятиях.

20. Зависимость уровня экономического развития страны от масштабов, темпов сбережений и накоплений инвестиционного капитала.

ТЕМА 3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Дайте объяснение понятиям

1. Инвестиционная деятельность, её объекты и субъекты.
2. Инвестиционные ресурсы.
3. Координация инвестиционной деятельности.
4. Законодательная база инвестиционной деятельности Республики Узбекистан.
5. Права и обязанности инвесторов и участников инвестиционной деятельности.
6. Пути государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан.
7. Административные (прямые) методы воздействия на инвестиционную деятельность.
8. Экономические (косвенные) методы воздействия на инвестиционную деятельность.
9. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность.
10. Инвестиционная политика.
11. Основные направления и реализации инвестиционной политики.
12. Этапы реализации инвестиционной политики.
13. Учет фактора международной миграции капитала при реализации современной инвестиционной политики.

Вопросы для самоконтроля

1. Какая смысловая нагрузка содержится в термине «инвестиционная деятельность»?

2. Кого можно отнести к субъектам инвестиционной деятельности?
3. Какие объекты не могут быть отнесены к объектам инвестиционной деятельности по законодательству Республики Узбекистан?
4. Каково основное содержание Закона Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности»?
5. Какие основные права и обязанности инвесторов нашли отражение в Законе Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности»?
6. Какие цели преследует инвестиционная политика Республики Узбекистан?
7. Каковы основные направления инвестиционной политики Республики Узбекистан?
8. Какими методами государство воздействует на инвестиционную деятельность Республики Узбекистан?
9. Какие вам известны этапы реализации инвестиционной политики в Узбекистане?
10. Какое внимание уделяет Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев привлечению иностранных инвестиций в национальную экономику?

ТЕСТЫ

1. С помощью чего осуществляется государственное регулирование инвестиционной деятельности?

- А. Экономической целесообразности.
- Б. Политической системы.
- В. Подготовки высококвалифицированных специалистов.
- Г. Налоговой системы, динамичного законодательства.

2. Государство, выполняя свои функции, выступает на рынке инвестиций в качестве...

- А. Гаранта для всех инвестиционных проектов с участием прямых иностранных инвестиций.
- Б. Контролирующего органа и дилера ценных бумаг.

В. Законодателя и инвестора.

Г. Посредника между отечественными и иностранными инвесторами.

3. Что означает понятие «инвестиционная деятельность»?

А. Совокупность действий субъектов инвестиционной деятельности, связанных с осуществлением инвестиций.

Б. Совокупность методов и мер, принимаемых государством по привлечению, размещению и эффективному использованию инвестиционных ресурсов.

В. Деятельность по оценке эффективности инвестиционных проектов с финансовой и технической стороны.

Г. Процесс разработки, утверждения и принятия Государственной инвестиционной программы.

4. В каком законодательном акте Республики Узбекистан указаны методы регулирования государством инвестиционной деятельности?

А. В Законе «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов».

Б. В Законе «Об иностранных инвестициях».

В. В Законе «Об инвестиционной деятельности».

Г. В Законе «О лизинге».

5. По законодательству Республики Узбекистан запрещается инвестирование в объекты, ...

А. Не отвечающие санитарно-гигиеническим, экологическим, архитектурно-градостроительным нормам.

Б. Не включенные в государственную инвестиционную программу.

В. Приносящие прибыль, ниже принятой среднеотраслевой нормы.

Г. Производства нематериальных благ.

6. Инвестиционная политика представляет собой...

А. Политику по масштабному размещению инвестиций в свободных экономических зонах Республики Узбекистан.

Б. Политику в области налогообложения субъектов инвестиционной деятельности и предоставления им льготного режима.

В. Совокупность методов и мер государства по привлечению, размещению и эффективному использованию инвестиционных ресурсов.

Г. Составную часть социальной политики государства.

7. Конечной целью инвестиционной политики государства является...

А. Сохранение полезных ископаемых для будущих поколений.

Б. Структурная перестройка экономики и рост ВВП.

В. Построение гражданского общества и внедрение основ демократии.

Г. Уменьшение налогового бремени для субъектов инвестиционной деятельности.

8. На каком этапе проведения инвестиционной политики Республики Узбекистан было принято законодательство в области инвестиций?

А. 1995-2014 гг.

Б. 1991-1994 гг.

В. 2003-2011 гг.

Г. 2003 г. – по наши дни.

9. Какие меры были предприняты на первом этапе проведения инвестиционной политики Республики Узбекистан?

А. Создание свободных экономических зон.

Б. Привлечение прямых иностранных инвестиций.

В. Предоставление гарантий и льготного налогового режима иностранным инвесторам.

Г. Приватизация и разгосударствление.

10. Объектами инвестиционной деятельности могут быть...

А. Вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, оборотные средства и ценные бумаги.

Б. Денежные целевые вклады и научно-техническая продукция.

В. Имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Г. Все ответы верны.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Выручка предприятия в первом году составила 11000 млн. сум. Она была достигнута переменными расходами в сумме 9300 млн. сум и постоянными расходами - 1500 млн. сум.

Известно, что выручка во втором году увеличилась и достигла 12000 млн. сум.

1. Какие инвестиционные расходы повлияли на рост выручки второго года?

2. Как изменилась при этом прибыль?

Ответ

1. На рост выручки повлияло увеличение переменных расходов.

2. Прибыль выросла на 77 %.

Решение

1. Выручка во втором году увеличилась на 9,1 %.

$$11000 \text{ млн. сум} - 100 \% \quad x = \frac{12000 \cdot 100}{11000}$$

$$12000 \text{ млн. сум} - x \quad x = 109,1 \%$$

На рост выручки повлияло увеличение переменных расходов на те же 9,1 %.

$$9300 \text{ млн. сум} - 100 \% \quad x = \frac{109,1 \cdot 9300}{100}$$

$$x \text{ млн. сум} - 109,1 \% \quad x = 10146,3 \text{ млн. сум.}$$

2. Прибыль выросла на 77 %.

Прибыль первого года равна:

$$\Pi = 11000 - 9300 - 1500 = 200 \text{ млн. сум.}$$

Прибыль второго года равна:

$$П = 12000 - 10146,3 - 1500 = 353,7 \text{ млн. сум.}$$

$$200 \text{ млн. сум} - 100 \% x = \frac{353,7 \cdot 100}{200}.$$

$$353,7 \text{ млн. сум} - x \% x = 177 \%.$$

Задача 2

Выручка предприятия в первом году составила 11000 млн. сум. Она была достигнута переменными расходами в сумме 9300 млн. сум. и постоянными расходами в сумме 1500 млн. сум. Выручка во втором году увеличилась и достигла 12000 млн. сум. В третьем году предприятие решило увеличить постоянные расходы на 1 %.

Как это отразится на прибыли предприятия в третьем году?

Ответ

С увеличением постоянных расходов на 1 %, прибыль предприятия в третьем году сократится на 4,3 %.

Решение

Постоянные расходы в третьем году равны 1515 млн. сум.

$$1500 \text{ млн. сум} - 100 \% x = \frac{1500 \cdot 101}{100}.$$

$$x \text{ млн. сум} - 101 \% x = 1515 \text{ млн. сум.}$$

Переменные расходы сохраняют свое значение в сумме: 10146,3 млн. сум.

Прибыль третьего года равна: 338,7 млн. сум.

$$П = 12000 - 10146,3 - 1515 = 338,7 \text{ млн. сум.}$$

Так как прибыль второго года составляла: 353,7 млн. сум, то прибыль третьего года уменьшилась на 4,3 %:

$$353,7 \text{ млн. сум} - 100 \% x = \frac{338,7 \cdot 100}{353,7}.$$

$$338,7 \text{ млн. сум} - x \% x = 95,7 \%.$$

Задача 3

Инвестиционное решение совместного предприятия приведет к тому, что доход в 1-м году составит 12000 млн. долларов США. Для этого необходимы переменные расходы в размере 10700 млн. долларов США и постоянные расходы в размере 1100 млн. долларов США. Предприятие планирует во втором году увеличить объем производства продукции на 12%, что будет сопровождаться увеличением штата административно-управленческого персонала, расходы на заработную плату которого, вырастут на 7%. Определите через расчет прибыли, есть ли смысл увеличивать объемы производства таким образом?

Ответ

Есть, так как прибыль во втором году увеличится на 39,5 %, достигнув 279 млн. долларов США.

Решение

Прибыль первого года равна:

$$12000 - 10700 - 1100 = 200 \text{ млн. сум.}$$

Переменные расходы второго года равны:

$$10700 \text{ млн. сум.} - 100 \%$$

$$X = 112 \%$$

$$X = 11984 \text{ млн. сум.}$$

Постоянные расходы второго года равны:

$$1100 \text{ млн. сум.} - 100 \%$$

$$X = 107 \%$$

$$X = 1177 \text{ млн. сум.}$$

Выручка второго года равна:

$$12000 \text{ млн. сум.} - 100 \%$$

$$X = 112 \%$$

$$X = 13440 \text{ млн. сум.}$$

Прибыль второго года равна:

$$13440 - 11984 - 1177 = 279 \text{ млн. сум.}$$

Прибыль во втором году выросла на:

200 млн. сум – 100 %.

279 млн. сум – X %.

$X = 139,5 \%$.

Задача 4

Инвестор поместил 5 млн. сумов на депозитный счет в банк сроком на 2 года с выплатой 15% годовых (по методу начисления простых процентов). Определите, сколько получит инвестор по истечении срока депозита?

Задача 5

Инвестор поместил 5 млн. сумов на депозитный счет в банк сроком на 2 года с выплатой 15% годовых (по методу начисления сложных процентов). Определите, сколько получит инвестор по истечении срока депозита?

Задача 6

Инвестор имеет сбережения на сумму 3 000 долларов США, для реализации инвестиционного проекта ему понадобятся первоначальные инвестиции в размере 4500 долларов США. Найдите период времени, на который средства должны быть помещены на депозит в коммерческий банк для мобилизации необходимой суммы, если проценты за депозит – 20% годовых, а начисления ведутся по методу простых процентов.

Задача 7

Коммерческим банком выдана ссуда в размере 4 млн. сум на один месяц под 10% годовых. Определите размер платежа к погашению.

Темы самостоятельных работ

1. Государственные органы управления и местные органы власти в качестве субъектов инвестиционной деятельности.

2. Иностранные государства власти в качестве субъектов инвестиционной деятельности.

3. Международные организации в качестве субъектов инвестиционной деятельности.

4. Территориальные органы иностранных государств в качестве субъектов инвестиционной деятельности.

5. Долевое участие в уставных фондах юридических лиц как форма осуществления инвестиций.

6. Приобретение ценных бумаг лиц как форма осуществления инвестиций.

7. Приобретение концессий на разведку, разработку, добычу и использование природных ресурсов – одна из форм осуществления инвестиций.

8. Приобретение права владения и пользования землей на территории Республики Узбекистан в качестве формы осуществления инвестиций.

9. Барьеры для привлечения инвестиций в экономику Республики Узбекистан.

10. Пути получения адекватной компенсации инвестором в случае реквизиции его инвестиций. Зарубежная практика.

11. Пути получения адекватной компенсации инвестором в случае реквизиции его инвестиций. Отечественная практика.

12. Участники инвестиционной деятельности выступают в качестве исполнителя заказа инвестора: Зарубежная и отечественная практика.

13. Государство как координатор инвестиционной деятельности.

14. Нормативно-правовая база инвестиционной деятельности и тенденции ее изменения (на примере Республики Узбекистан).

15. Нормативно-правовая база инвестиционной деятельности и тенденции ее изменения на постсоветском пространстве.

16. Пути совершенствования нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности на современном этапе.

17. Качество законодательной базы в области регулирования инвестиций и политические риски для инвесторов.

18. Влияние на экономику страны Указа Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему кардинальному улучшению деловой среды и предоставлению большей свободы предпринимательству» от 18 июля 2012 года.

19. Деловая среда промышленно-развитых стран и инвестиционный климат.

20. Рост предпринимательства и инвестиций на постсоветском пространстве.

ТЕМА 4. РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ

Дайте объяснение понятиям

1. Международная миграция капитала.
2. Сущность и содержание иностранных инвестиций.
3. Классификация иностранных инвестиций.
4. Государственные иностранные инвестиции.
5. Частные иностранные инвестиции.
6. Смешанные иностранные инвестиции.
7. Прямые иностранные инвестиции.
8. Портфельные иностранные инвестиции.
9. Привлечение иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан.
10. Формы привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику.
11. Прямые иностранные инвестиции - залог модернизации экономики.
12. Предприятия с иностранными инвестициями.
13. Совместные предприятия.
14. Льготы и гарантии, предоставляемые иностранным инвесторам на территории Республики Узбекистан.
15. Приоритетные отрасли вложения иностранного капитала.
16. Влияние иностранных инвестиций на экспорт Республики Узбекистан.
17. Привлекательность инвестиционного климата Республики Узбекистан.

Вопросы для самоконтроля

1. Какую смысловую нагрузку несет в себе термин «Иностранные инвестиции»?
2. В чём заключается объективная необходимость привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан?
3. Какие вам известны формы привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику?
4. В чём заключаются особенности и роль прямых иностранных инвестиций?
5. Каким условиям должны соответствовать предприятия для отнесения их к предприятиям с иностранными инвестициями?
6. Какое значение имеют прямые иностранные инвестиции в ускорении экономического роста страны?
7. Каковы положительные и отрицательные последствия привлечения прямых иностранных инвестиций для принимающих капитал стран?
8. Какие гарантии и льготы в соответствии с Законом «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов» предоставляются иностранным инвесторам, осуществляющим деятельность на территории Республики Узбекистан?
9. Что понимается под ухудшением условий инвестирования иностранных инвесторов?
10. Имеют ли право органы государственного управления и органы государственной власти на местах вмешиваться в хозяйственную деятельность иностранных инвесторов?
11. В каких случаях иностранные инвестиции и иные активы иностранных инвесторов подлежат реквизиции?
12. Обязаны ли органы государственного управления и органы государственной власти на местах предоставлять по запросам иностранных инвесторов интересующую их информацию?
13. Какими правами наделяются иностранные инвесторы?

14. Какие обязанности имеют иностранные инвесторы в соответствии с законодательством Республики Узбекистан?

15. В соответствии с каким Законом Республики Узбекистан регулируется хозяйственная деятельность иностранных инвесторов?

16. Подлежит ли лицензированию и квотированию экспорт продукции собственного производства иностранных инвесторов?

ТЕСТЫ

1. По форме собственности инвестиции классифицируются на...

- А. Капитальные, социальные и инновационные.
- Б. Реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции.
- В. Долгосрочные и краткосрочные инвестиции.
- Г. Государственные, частные, иностранные, смешанные инвестиции.

2. Имеют ли права органы государственного управления и органы государственной власти на местах вмешиваться в хозяйственную деятельность иностранных инвесторов?

- А. Могут, по решению МВФ.
- Б. Могут, по требованию иностранных инвесторов.
- В. Могут, в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.
- Г. Нет.

3. Может ли иностранное предприятие открыть филиал на территории Республики Узбекистан?

- А. Да.
- Б. Да, но только по разрешению местных органов самоуправления.

В. Нет.

Г. Да, но только по решению международных финансовых институтов.

4. Какие гарантии предоставлены иностранным инвесторам по законодательству Республики Узбекистан?

А. Гарантия невмешательства государства в деятельность иностранного инвестора.

Б. Гарантия получения прибыли.

В. Гарантия от национализации и реквизиции.

Г. Гарантия от наступления рисков.

5. Каким условиям должны отвечать предприятия с иностранными инвестициями для признания их вновь созданными?

А. Одним из участников предприятия должно быть иностранное юридическое лицо и доля иностранных инвестиций должна составлять не менее 30 % уставного фонда предприятия.

Б. Деятельность предприятий должна быть направлена на рост мощного энергетического потенциала страны.

В. Предприятия, которые создали филиалы на территории Республики Узбекистан за период, не превышающий 1 года с момента его регистрации.

Г. Предприятия, прошедшие регистрацию в органах местного самоуправления за период, не превышающий 20 дневного срока.

6. Какие права имеет иностранный инвестор в соответствии с законодательством Республики Узбекистан?

А. Устанавливать нормы амортизационных платежей.

Б. Действовать в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

В. Устанавливать обязательные таможенные платежи.

Г. Устанавливать сроки отчисления налогов.

7. К обязанностям иностранных инвесторов в Республике Узбекистан относятся...

А. Обязанности, действующие в государстве инвестора.

Б. Отвечать по договорным обязательствам, взятыми ими в связи с инвестированием.

В. Обязанности, действующие в государстве приема капитала.

Г. Обязанности, предписываемые МИД Республики Узбекистан.

8. Что относится к основным гарантиям, предоставляемым иностранным инвесторам?

А. Свободное отчисление налогов.

Б. Обеспечение их личной безопасности в стране пребывания.

В. Перевод за границу их прибылей и иных средств в иностранной валюте.

Г. Свободный доступ к природным ресурсам.

9. Иностранцами инвесторами могут быть:

А. Иностранные государства, административные или территориальные органы иностранных государств; международные организации; юридические лица иностранных государств; граждане иностранного государства и лица без гражданства, постоянно проживающие за пределами Республики Узбекистан.

Б. Физические лица, работающие в совместных предприятиях на территории Республики Узбекистан.

В. Юридические лица иностранных государств.

Г. Физические лица, являющиеся гражданами иностранного государства, лица без гражданства и граждане Республики Узбекистан, постоянно проживающие за границей.

10. Объективная необходимость привлечения иностранных инвестиций в Республике Узбекистан выражалась в ...

А. Вовлеченности в процесс глобализации.

Б. Опыте стран СНГ по привлечению иностранных инвестиций.

В. Сохранении энергетической независимости.

Г. Недостаточности внутренних источников финансирования инвестиций.

11. На основе чего принимаются решения на суде в случае, если международное и отечественное законодательства противоречат друг другу?

А. По усмотрению судьи и коллегии присяжных.

Б. На основе отечественного законодательства.

В. На основе международного законодательства.

Г. По решению ООН.

12. Какой государственный орган регистрирует предприятия с иностранными инвестициями?

А. Министерство юстиции.

Б. Министерство внешней торговли.

В. Министерство экономики.

Г. Министерство финансов.

13. В каком законодательном акте Республики Узбекистан указываются права и обязанности иностранных инвесторов?

А. В Законе «О лизинге».

Б. В Законе «Об инвестиционной деятельности».

В. В Законе «Об иностранных инвестициях».

Г. В Законе «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов».

14. Когда был принят Закон Республики Узбекистан «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов»?

А. 12 декабря 2005 года.

Б. 24 декабря 1998 года.

В. 8 декабря 1998 года.

Г. 30 апреля 1998 года.

15. Концессионный договор – это...

А. Договор между отечественными и иностранными инвесторами об открытии совместного предприятия.

Б. Договор между государством и иностранным инвестором по разведке, добыче, переработке полезных ископаемых.

В. Договор между отечественным банком и иностранным инвестором о выдаче концессионного кредита.

Г. Договор купли-продажи имущества иностранного инвестора по окончании его деятельности в стране приема капитала.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Работая в группе, заполните таблицу, приведите практические данные по привлечению иностранных и прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан и сделайте анализ их динамики.

Динамика привлечения иностранных и прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан

№	Наименование	Годы							
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Иностранные инвестиции								
2	Прямые иностранные инвестиции								
3	Доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций								
4	Доля иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций в основной капитал								
5	Доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций в основной капитал								
6	Доля иностранных инвестиций в соотношении ВВП								
7	Доля прямых иностранных инвестиций в соотношении ВВП								

Задача 2

Работая в группе, заполните таблицу, приведите практические данные по привлечению иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан и сделайте анализ их динамики.

Динамика привлечения иностранных инвестиций по регионам Республики Узбекистан

№	Наименование	Годы							
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Республика Узбекистан								
2	Республика Каракалпакстан								
3	Андижанская область								
4	Бухарская область								
5	Джизахская область								
6	Кашкадарьинская область								
7	Навоийская область								
8	Наманганская область								
9	Самаркандская область								
10	Сурхандарьинская область								
11	Сырдарьинская область								
12	Ташкентская область								
13	Ферганская область								
14	Хорезмская область								
15	Город Ташкент								

Задача 3

Иностранному инвестору предлагают новый инвестиционный проект. Следует ли принять проект к осуществлению, если известно, что требуемые инвестиции составят 8 млн. долл. США, срок реализации проект 4 года, CF (денежное поступление) по годам, млн. долл.: 1,5; 2,0; 3,5; 3,5; ставка дисконтирования без учета инфляции 0,10; среднегодовой индекс инфляции – 8%.

Решение: 1) Определим NPV без учета инфляции:

$$NPV = -8 + \frac{1,5}{(1+0,1)^1} + \frac{2,0}{1,1^2} + \frac{3,5}{1,1^3} + \frac{3,5}{1,1^4} = +0,03 \quad \text{млн. долл.}$$

2) Определим NPV с учетом инфляции:

$$NPV = -8 + \frac{1,5}{(1,1 \cdot 1,08)^1} + \frac{2,0}{(1,1 \cdot 1,08)^2} + \frac{3,5}{1,188^3} + \frac{3,5}{1,188^4} = -1,474 \quad \text{млн. долл.}$$

Таким образом, без учета влияния инфляции проект следует принять, т.к. $NPV > 0$, с учетом поправки на индекс инфляции ставка дисконтирования увеличивается до 1,188 ($1,10 \cdot 1,08 = 1,188$) и чистый дисконтированный эффект становится отрицательным (-1,474 млн. долл.).

Ответ: Проект не принимается к осуществлению.

Задача 4

Требуется рассчитать значение показателя *IRR* для проекта, финансируемого зарубежным капиталом, рассчитанного на 3 года, и требующего инвестиций в размере 2000 ден. ед. и имеющего предполагаемые денежные поступления в размере 1000, 1500 и 2000 ден. ед. по годам.

Темы самостоятельных работ

1. Конкуренция и высокий уровень экономических показателей как толчок к поиску новых рынков инвестиций.
2. Глобализация и тенденции роста инвестиций.
3. Дефицит госбюджета как фактор роста инвестиций.
4. Реформирование экономики и международная миграция капитала.

5. Причины для масштабного привлечения иностранных инвестиций в Узбекистане.
6. Иностранные инвестиции как катализатор скорейшего экономического роста.
7. Привлечение иностранных инвестиций является приоритетным направлением государственной инвестиционной политики Республики Узбекистан.
8. Открытая инвестиционная политика - путь к экономическим успехам (на примере Китая, Южной Кореи, стран Юго-Восточной Азии).
9. Открытая инвестиционная политика - путь к экономическим успехам (на примере Южной Кореи, стран Юго-Восточной Азии).
10. Соперничество на рынке капитала.
11. Сравнительная характеристика формы осуществления иностранных инвестиций в мировом разрезе.
12. Законодательство и льготный режим, созданный для иностранных инвесторов: сравнительная характеристика в мировом разрезе.
13. Экспортно-импортные операции предприятий с иностранными инвестициями.
14. Привлечение частных прямых иностранных инвестиций в трудоизбыточные регионы республики.
15. Пути совершенствования законодательной базы инвестиционной деятельности.
16. Политика открытых дверей в Узбекистане.
17. Взаимосвязь процессов глобализации и расширения рынков капитала.
18. Решение проблем привлечения иностранных инвестиций на постсоветском пространстве.
19. Приватизация как фактор развития экономики.
20. Создание благоприятных условий по привлечению прямых иностранных инвестиций.

ТЕМА 5. МЕСТО ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МИРОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ ЭКОНОМИКИ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ИХ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ

Дайте объяснение понятиям

1. Мировая экономика.
2. Международная интеграция.
3. Национальная экономика.
4. Международный рынок.
5. Международный рынок капитала.
6. Международный инвестиционный рынок.
7. Международное движение инвестиций.
8. Международные организации.
9. Международные финансовые институты.
10. Международное регулирование инвестиций.
11. Международный поток капитала.
12. Правовые основы международного регулирования инвестиций.
13. Международная организация по торговлю.
14. Международное агентство по гарантированию инвестиций.
15. Международные риски по инвестициям.
16. Защита интересов иностранных инвесторов.
17. Поток международного движения капитала.
18. Направления международного движения капитала.
19. Международная интеграция национальной экономики.
20. Объекты инвестиций в международном инвестиционном рынке.
21. Международные акты по иностранным инвестициям.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое международный рынок?
2. Как взаимосвязаны понятия «иностранные инвестиции» и «национальная экономика»?
3. Как взаимосвязаны понятия «иностранные инвестиции» и «международная интеграция»?
4. Поясните основные функции и задачи МОТ/Международной организации по торговле.
5. Какова роль иностранных инвестиций в международной интеграции экономики?
6. Что означает «поток международного движения капитала»?
7. Поясните направления и динамику международного движения капитала по регионам.
8. Какую смысловую нагрузку несет термин «экспорт капитала» и «импорт капитала»?
9. Какие вам известны риски, связанные с инвестициями?
10. Перечислите известные в мире международные финансовые институты и расскажите об их роли в движении и регулировании международного движения инвестиций.
11. Какова роль в мировом разрезе международного движения инвестиций в росте ВВП?
12. Какие вам известны методы по регулированию инвестиций?
13. Какие правовые основы созданы в Республике Узбекистан по регулированию иностранных инвестиций?
14. Какие негативные стороны международного движения инвестиций вам известны?
15. В чем необходимость и значение регулирования международного движения капитала?
16. В каком году Узбекистан обрел членство в Международном агентстве по гарантированию инвестиций?

17. Чем занимается Международное агентство по гарантированию инвестиций?

ТЕСТЫ

1. Либерализация внешнеторговой политики непосредственно сказывается на ...

А. Углубления интеграции национальной экономики в мировое хозяйство, воспроизводство основных фондов предприятий, получения технологий, модернизации экономики и др.

Б. Повышение эффективности экономики, получения технологий, углубления интеграции национальной экономики в мировое хозяйство.

В. Увеличение валового внутреннего продукта и повышение экспортного потенциала страны.

Г. Допуск зарубежных инвестиций, а именно, их использование для повышения эффективности экономики, получения технологий, углубления интеграции национальной экономики в мировое хозяйство, содействие экспорту и др.

2. На какие группы подразделяются международные инвестиции по методологии Международного валютного фонда?

А. Финансовые, инновационные и интеллектуальные.

Б. Прямые, портфельные, прочие.

В. Реальные и финансовые.

Г. Капитальные и социальные.

3. Если международным договором Республики Узбекистан установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены законодательством об иностранных инвестициях, то...

А. Вопрос выносится на международный арбитраж.

Б. Находится компромиссный вариант.

В. Применяются правила международного договора.

Г. Применяются правила, предусмотренные законодательством Республики Узбекистан.

4. Если международное и отечественное законодательства противоречат друг другу, на основе чего принимаются решения на суде?

- А. На основе отечественного законодательства.
- Б. На основе международного законодательства.
- В. По усмотрению судьи и коллегии присяжных.
- Г. По решению ООН (Организация Объединенных Наций).

5. Каким залогом обеспечивались кредитные линии международных финансовых институтов, привлеченные на территорию Республики Узбекистан?

- А. Поручительства третьих лиц.
- Б. Залог имущества и золотовалютных запасов.
- В. Гарантия правительства.
- Г. Залоговое обеспечение не требовалось.

6. С какой целью создавалась Международная финансовая корпорация?

- А. Обеспечить приток инвестиций в развивающиеся страны и в страны с переходной экономикой.
- Б. Обеспечить приток государственных инвестиций в развивающиеся страны.
- В. Обеспечить концентрацию средств ТНК.
- Г. Регулировать деятельность других организаций, входящих в группу Мирового банка.

7. Какой международный финансовый институт учрежден в соответствии с Соглашением от 29 мая 1990 г. с 40 странами, а так же Европейским экономическим сообществом и Европейским инвестиционным банком?

- А. Исламский банк.
- Б. Международный валютный фонд.
- В. Европейский банк реконструкции и развития.

Г. Дойче банк.

8. В каком году Узбекистан вошел в Международное агентство по гарантированию инвестиций?

А. 1998 года.

Б. 1947 года.

В. 1993 года.

Г. 1968 года.

9. Что означают портфельные инвестиции по определению Международного валютного фонда?

А. Капитал, вложенный резидентом одной страны в инновационные проекты предприятия в другой стране с целью получения доходов.

Б. Все материальные и нематериальные блага и права на них.

В. Капитал, вложенный резидентом одной страны в акции и долговые ценные бумаги предприятия в другой стране с целью получения доходов.

Г. Только реальные инвестиции, вложенные резидентом одной страны в предприятия в другой стране с целью получения доходов.

10. Все двусторонние договоры предоставляют инвесторам договаривающихся сторон два режима...

А. Зарубежный режим и режим наибольшего благоприятствования.

Б. Межконтинентальный режим и режим наибольшего благоприятствования.

В. Международный режим и режим наибольшего благоприятствования.

Г. Национальный режим и режим наибольшего благоприятствования.

11. Главная цель политики, направленной на стимулирование прямых зарубежных инвестиций...

А. Воздействие на направления, величину и характер инвестиционных потоков.

Б. Воздействие на направления, величину и характер валютных потоков.

В. Воздействие на направления и величину кредитных линий международных финансовых институтов.

Г. Национальный режим и режим наибольшего благоприятствования.

12. Основным направлением стимулирования притока прямых зарубежных инвестиций является, главным образом, предоставление...

А. Налоговых и таможенных льгот.

Б. Льготных кредитов и гарантий.

В. Различных льгот.

Г. Только финансовых льгот.

ЗАДАЧИ

Задача 1

На основе данных таблицы, сделайте (предложите) шаги по выбору стратегии предприятия с иностранными инвестициями для эффективного движения на международном рынке.

Стратегия развития предприятия с иностранными инвестициями на международном рынке

Положение на рынке	Стадии зрелости			
	эмбриональная	растущая	зрелая	стареющая
Доминирующее				
Сильное				
Благоприятное				
Неустойчивое				
Слабое				

Ответ

Положение на рынке	Стадии зрелости			
	эмбриональная	растущая	зрелая	стареющая
Доминирующее	Инвестируйте быстрее требований рынка	Удерживайте позиции Удерживайте долю	Удерживайте позиции Развивайтесь вместе с отраслью	Удерживайте позиции

Сильное	Инвестируйте со скоростью, диктуемой рынком	Попытайтесь улучшить положение Увеличивайте долю	Удерживайте позиции Развивайтесь вместе с отраслью	Удерживайте позиции или подводите итоги
Благоприятное	Избирательно или целиком увеличивайте долю. Все силы на увеличение рыночной доли	Попытайтесь улучшить положение Избирательное увеличение доли	Выжидание или стабилизация. Найдите нишу и пытайтесь защищаться	Подводите итоги или постепенно уходите
Неустойчивое	Избирательно подходите к завоеванию позиций	Найдите свою нишу и обороняйтесь	Найдите нишу и удерживайте ее или постепенно уходите	Уходите постепенно или сразу
Слабое	Вверх или вон	Перестраивайтесь или уходите совсем	Перестраивайтесь или постепенно уходите	Уходите сразу

Задача 2

Измерение экономической эффективности инвестиционного проекта может быть осуществлено по следующей схеме. Эта схема разработана как пример.

Оценка целей государства для иностранных инвесторов, участвующих в финансировании инвестиционных проектов

№	Цели государства	Вес цели
1	Приток твердой валюты	0,30
2	Экономия твердой валюты	0,20

3	Увеличение продуктов на местном рынке	0,15
4	Обеспечение занятости населения	0,20
5	Развитие регионов	0,15
	Всего	1,00

На основе этого примера дайте свою оценку и обоснуйте ее.

Задача 3

Работая в группе, заполните предлагаемую таблицу по распределению притоков прямых иностранных инвестиций по регионам мира в разрезе лет и сделайте выводы.

Распределение притоков прямых иностранных инвестиций по регионам мира

№	Регионы мира	Годы							
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Мир								
2	Развитые страны								
3	Европа								
4	Северная Америка								
5	Развивающиеся страны								
6	Африка								
7	Латинская Америка и Карибы								
8	Азия								
9	Страны с переходной экономикой								

Темы самостоятельных работ

1. Привлечение иностранных инвестиций как составная часть макроэкономической политики государства и особенно стран с переходной экономикой.

2. Привлечение иностранных инвестиций как составная часть макроэкономической политики стран с переходной экономикой.

3. Совершенствование международно-правовых основ регулирования движения международных инвестиций.

4. Формирование международно-правовой базы для прямых иностранных инвестиций.

5. Структура международно-правовой базы для прямых иностранных инвестиций.

6. Порядок заключения двусторонних межправительственных соглашений о поощрении и взаимной защите инвестиций.

7. Региональные инструменты регулирования прямых иностранных инвестиций.

8. Двусторонние межправительственные соглашения как фактор развития всестороннего и взаимовыгодного экономического сотрудничества.

9. Преимущества национального режима для иностранных инвесторов.

10. Содержание формулировки «предоставление иностранным инвесторам справедливых и равноправных условий».

11. Соглашение об избежании двойного налогообложения как элемент современной международной правовой базы для иностранных инвестиций.

12. Соглашения об иностранных инвестициях в рамках МЕРКОСУР.

13. Деятельность Организации экономического сотрудничества и развития в разработке международно-правовой базы иностранных инвестиций.

14. Принцип установления для иностранных инвесторов «справедливого и недискриминационного режима» как общая черта многосторонних документов в области инвестиций.

15. «Налоговые каникулы» в привлечении иностранных инвесторов.

16. Роль финансовых стимулов в привлечении иностранных инвесторов.

17. Значение финансовых стимулов в привлечении иностранных инвесторов.

18. Устойчивые тенденции к использованию нефинансовых мер в привлечении иностранных инвесторов.

19. Экономическая политика стимулирования притока иностранных капиталов в США.

20. Роль специальных экономических зон в привлечении иностранных инвесторов.

ТЕМА 6. МЕСТО СВОБОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН В ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ

Дайте объяснение понятиям

1. Свободная экономическая зона.
2. Зоны свободной торговли.
3. Инвестиции в свободную экономическую зону.
4. Технопарк.
5. Границы свободной экономической зоны.
6. Срок функционирования свободной экономической зоны.
7. Государственная поддержка функционирования свободной экономической зоны.
8. Виды свободной экономической зоны.
9. Классификация свободной экономической зоны.
10. Льготы свободной экономической зоны.
11. Финансовые льготы свободной экономической зоны.
12. Фискальные льготы свободной экономической зоны.
13. Инвестиционный потенциал свободной экономической зоны.
14. Инфраструктура в свободной экономической зоне.
15. Таможенные льготы свободной экономической зоны.
16. Правовые основы свободной экономической зоны.
17. Развитие свободной экономической зоны.
18. История развития свободной экономической зоны.
19. Оффшорные зоны.
20. Таможенная свободная экономическая зона.
21. Свободные научно-технические зоны.

Вопросы для самоконтроля

1. Какую смысловую нагрузку несет термин «свободная экономическая зона»?
2. Как взаимосвязаны понятия «свободная экономическая зона» и «инвестиционный климат»?
3. Как взаимосвязаны понятия «свободная экономическая зона» и «инвестиционный потенциал»?
4. Экономические, социальные, правовые, организационные условия для создания свободных экономических зон.
5. Роль свободных экономических зон в повышении привлекательности инвестиционного климата региона и страны.
6. Роль инфраструктуры в развитии свободных экономических зон.
7. Какие вы знаете виды свободных экономических зон?
8. Для чего создается таможенная свободная экономическая зона?
9. Чем вызвано масштабное привлечение иностранных инвестиций в свободные экономические зоны?
10. Где и при каких условиях создаются свободные научно-технические зоны?
11. Для чего предоставляются льготы в свободных экономических зонах?
12. Необходимость и значения создания свободных экономических зон.
13. Правовые основы функционирования свободных экономических зон в Республике Узбекистан.
14. Сколько свободных экономических зон функционирует в Республике Узбекистан? Перечислите их.
15. Что означает термин «фискальные льготы»?
16. Какие свободные экономические зоны функционируют в мире, и как они распределены по континентам и странам?

17. Как и кем регулируется деятельность свободных экономических зон?

18. Что требуется для создания свободных экономических зон?

19. Какими путями поддерживается деятельность свободных экономических зон государством?

20. Роль иностранных инвестиций в развитии свободных экономических зон.

ТЕСТЫ

1. Входят ли инвестиции свободной экономической зоны «Навои» в состав Инвестиционной программы Республики Узбекистан?

А. Входят.

Б. Не входят.

В. Входят только в Инвестиционную программу последнего года.

Г. Включены в адресную программу иностранных инвестиций и кредитов под гарантию правительства.

2. Что собой представляет свободная экономическая зона?

А. Это территория, в которой отсутствует какой-либо контроль над деятельностью предпринимателей.

Б. Это территория, где допускаются любимые экономические манипуляции.

В. Это ограниченная территория, созданная с целью привлечения инвестиций с льготными экономическими условиями для национальных и иностранных инвесторов.

Г. Это территория, развитие которой предполагает насыщение продовольственного рынка.

3. Что является главной целью создания свободной экономической зоны?

А. Оперативное управление инвестициями.

Б. Решение стратегических задач развития государства в целом или отдельной территории.

В. Создание места, где предприниматели могут делать всё, что захотят.

Г. Обеспечение топливно-энергетической независимости региона.

4. Чем характеризуется таможенная свободная экономическая зона?

А. Частичным или полным освобождением от импортных и экспортных пошлин.

Б. Разрешением ввозить любые товары.

В. Нет правильного ответа.

Г. Отсутствием каких-либо ограничений на вывоз товаров.

5. Что представляет собой административная свободная экономическая зона?

А. Наличие административной ответственности для нарушителей правопорядка.

Б. Существование упрощенной системы налогообложения, судебных разбирательств и свободной конкуренции.

В. Наличие административного наказания для нарушителей правопорядка.

Г. Существование упрощенного порядка регистрации предприятий, упрощенного порядка въезда-выезда иностранных граждан, беспрепятственный вывоз правомерно полученной прибыли иностранными гражданами за рубеж.

6. Срок функционирования свободной индустриально-экономической зоны в Навои составляет...

А. До 25 лет.

Б. 30 лет.

В. 25 лет.

Г. До 50 лет.

7. Указ Президента Республики Узбекистан «О создании свободных индустриально-экономических зон в Навоийской области» был издан в...

А. 2006 году.

Б. 2007 году.

В. 2005 году.

Г. 2008 году.

8. Закон Республики Узбекистан «О свободных экономических зонах» вышел в свет...

А. 25.05.1997 года.

Б. 25.04.1996 года.

В. 25.06.1998 года.

Г. 25.07.1999 года.

9. Свободная экономическая зона создается решением...

А. Президента Республики Узбекистан.

Б. Олий Мажлиса Республики Узбекистан.

В. Кабинета Министров Республики Узбекистан.

Г. Международных финансовых институтов.

10. Границы свободной экономической зоны определяются...

А. Двусторонним договором.

Б. Министерством экономики.

В. Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

Г. Олий Мажлисом Республики Узбекистан.

11. На территории свободной экономической зоны допускаются любые виды хозяйственной, финансовой и иной деятельности юридических лиц и граждан (физических лиц), за исключением...

А. Низкорентабельных производств.

Б. Видов деятельности, запрещенных законодательством Республики Узбекистан.

В. Трудоемких производств.

Г. Энергоемких производств.

12. Продление срока функционирования свободной экономической зоны осуществляется...

А. Решением Олий Мажлиса Республики Узбекистан не менее чем за четыре года до истечения установленного срока.

Б. Решением Кабинета Министров Республики Узбекистан не менее чем за четыре года до истечения установленного срока.

В. Решением международных финансовых институтов не менее чем за три года до истечения установленного срока.

Г. Решением Президента Республики Узбекистан не менее чем за три года до истечения установленного срока.

13. Зоны свободной торговли создаются в ...

А. Приграничных пунктах территории Республики Узбекистан.

Б. Приграничных пунктах, аэропортах, на железнодорожных узлах или иных местах таможенной территории Республики Узбекистан.

В. Аэропортах территории Республики Узбекистан.

Г. На железнодорожных узлах территории Республики Узбекистан.

14. Свободные научно-технические зоны представляют собой обособленные территории, где сосредоточены ...

А. Научно-производственные и учебные центры, для которых устанавливается специальный правовой режим, направленный на развитие научного и производственного потенциала.

Б. Научно-производственные и учебные центры, для которых устанавливается специальный административный режим, направленный на развитие научного и производственного потенциала.

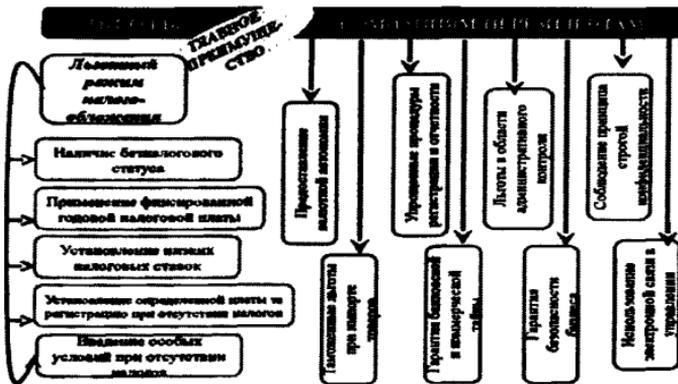
В. Научно-производственные и учебные центры, для которых устанавливается специальный правовой режим, направленный на развитие высокотехнологичных производств.

Г. Научно-производственные и учебные центры, для которых устанавливается специальный правовой режим, направленный на развитие приоритетных отраслей промышленности.

ЗАДАЧИ

Задача 1

В свободно-экономических зонах Республики Узбекистан нерезидентам страны предоставлены различные налоговые, таможенные, финансовые и другие льготы и преференции. Поясните, какие льготы, гарантии и преференции предоставлены компаниям-нерезидентам страны согласно законодательству Республики Узбекистан. Проведите анализ.



Задача 2

Заполните таблицу по наименованию, принятых в Республике Узбекистан нормативно-правовых документов по известным вам свободно-экономическим зонам. Поясните цели их создания и предпосылки

№	Наименование СЭЗ	Закон Республики Узбекистан	Указ Президента Республики Узбекистан	Постановление Президента Республики Узбекистан	Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан
1	?				
2	?				
3	?				
...	?				
n	?				

Задача 3

Заполните предлагаемую таблицу.

№	Наименование СЭЗ	Предоставляемые инвесторам гарантии, льготы и преференции				
1						
2						
3						
...						
n						

Темы самостоятельных работ

1. Свободные (специальные) экономические зоны как неотъемлемая часть международных экономических отношений второй половины XX века.

2. Свободные экономические зоны как фактор ускоренного экономического роста.

3. Значение свободных экономических зон в деятельности международных корпораций.

4. Правовой и хозяйственный режим свободных экономических зон.

5. Прямые иностранные инвестиции в свободные экономические зоны как метод интеграции иностранных фирм в национальную экономику.

6. Трудности в создании свободных экономических зон и пути их устранения.

7. Анализ мирового опыта создания свободных экономических зон.

8. Стимулы для привлечения инвестиций в свободные экономические зоны.

9. Разработка условий привлечения в свободные экономические зоны национальных фирм и инвесторов.

10. Опыт функционирования свободных экономических зон в промышленно развитых странах.

11. Особенности режима хозяйствования в свободных экономических зонах развивающихся стран.

12. Опыт создания свободных экономических зон Китая.

13. Политика «открытых дверей» при создании свободных экономических зон.

14. Развитие зон свободной торговли как одно из магистральных направлений реализации открытой внешнеэкономической политики Китая.

15. Специфика китайского опыта регулирования свободных экономических зон.

16. Цели организации свободных экономических зон в России.

17. Примеры опыта успешного функционирования свободных экономических зон в мировом разрезе.

18. Политические и экономические причины неудач создания свободных экономических зон (мировой опыт).

19. Значение оффшор для развития экономики промышленно-развитых стран мира.

20. Предпосылки для эффективной работы оффшор в мировом разрезе.

ТЕМА 7. МЕСТО И ЗНАЧЕНИЕ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ И ЕЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

Дайте объяснение понятиям

1. Реальный сектор.
2. Материальное производство.
3. Частные инвестиции.
4. Государственный сектор.
5. Производство.
6. Промышленность.
7. Модернизация реального сектора экономики.
8. Субъекты частного сектора.
9. Товар.
10. Отрасль экономики.
11. Реальная экономика.
12. Нематериальное производство.
13. Инфраструктура частного сектора.
14. Инфраструктура реального сектора экономики.
15. Структура частного сектора.
16. Структура реального сектора экономики.
17. Финансовый сектор.
18. Базовые отрасли экономики.
19. Либерализация частных инвестиций.

Вопросы для самоконтроля

1. Какую смысловую нагрузку несет термин «реальный сектор экономики»?

2. Как взаимосвязаны понятия «реальный сектор» и «частный сектор»?
3. Как взаимосвязаны понятия «частный сектор» и «частные инвестиции»?
4. Что такое частные инвестиции?
5. Как вы понимаете термин частный сектор?
6. Объясните суть государственного сектора экономики.
7. Что означает финансовый сектор?
8. Какова взаимосвязь реального сектора с финансовым сектором?
9. Чем вызвано масштабное привлечение частных инвестиций в реальный сектор экономики?
10. Объясните понятие «модернизация реального сектора экономики».
11. Какие факторы влияют на развитие реального сектора экономики?
12. Каковы пути развития привлечения частных инвестиций в реальный сектор экономики?
13. Перечислите субъекты частного сектора?
14. Раскройте состав инфраструктуры реального сектора экономики.
15. Какие отрасли входят в состав базовых отраслей экономики?
16. Что понимается под либерализацией частных инвестиций?
17. Кто осуществляет частные инвестиции?
18. Каково значение частных инвестиций в развитии экономики?
19. Какие меры необходимо применять для развития привлечения частных инвестиций в реальный сектор экономики?

ТЕСТЫ

1. Состав собственного капитала:

А. Амортизация + прибыль.

Б. Акционерный капитал + нераспределенная прибыль.

- В. Акционерный капитал + амортизация.
- Г. Амортизация + нераспределенная прибыль.

2. Число функций рынка в формировании и развитии экономических отношений:

- А. 3.
- Б. 4.
- В. 5.
- Г. 6.

3. На основе какого документа частный предприниматель осуществляет свой бизнес?

- А. Устав.
- Б. Патент.
- В. Договор владельцев.
- Г. Бизнес-план.

4. Рост государственных расходов увеличивает реальный ВВП только в том случае, если...

- А. Госрасходы направляются на закупки товаров и услуг, а не на оплату чиновников.
- Б. Госрасходы сопровождаются увеличением предложения денег.
- В. Госрасходы не вытесняют равновеликого объема расходов в негосударственном секторе.
- Г. Госрасходы финансируются за счет выпуска государственных займов.

5. По формам собственности на инвестиционные ресурсы иностранные инвестиции могут быть...

- А. Государственные, частные и смешанные.
- Б. Предпринимательские и ссудные.
- В. Прямые и портфельные.

Г. Финансовые, социальные, капитальные и интеллектуальные.

6. Какие направления не включает в себя система внешней поддержки финансовой деятельности предприятия?

А. Разработка дивидендной политики и обеспечение финансовой стабильности предприятия.

Б. Кредитование, лизинг и страхование.

В. Государственные и другие внешние формы финансирования предприятия.

Г. Прочие формы внешней поддержки финансовой деятельности.

7. Корпоративные финансы изучают:

А. Финансовые отношения юридических лиц.

Б. Финансовые отношения местных уровней.

В. Финансовые отношения в акционерных обществах и других хозяйствующих субъектах.

Г. Финансовые отношения международных организаций.

8. Реальный сектор экономики – это:

А. Совокупность отраслей экономики, которые производят материальные и нематериальные товары и услуги, за исключением финансово-кредитных и биржевых операций.

Б. Совокупность отраслей экономики, которые состоят из базовых отраслей экономики.

В. Совокупность отраслей экономики, которые учитывают в деятельности юридических лиц.

Г. Совокупность отраслей экономики, которые производят материальные товары и услуги.

9. Когда принято постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему совершенствованию

процедур, связанных с осуществлением предпринимательской деятельности и предоставлением государственных услуг»?

- А. 15 апреля 2015 г., № ПП-2164.
- Б. 15 апреля 2014 г., № ПП-2164.
- В. 15 апреля 2016 г., № ПП-2164.
- Г. 15 апреля 2017 г., № ПП-2164.

10. Когда принято постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по повышению эффективности работ с приватизированными предприятиями»?

- А. 18 апреля 2014 г., № ПП-2895.
- Б. 18 апреля 2016 г., № ПП-2895.
- В. 18 апреля 2015 г., № ПП-2895.
- Г. 18 апреля 2017 г., № ПП-2895.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Организация решила принять участие в строительстве гостиничного комплекса и его последующей эксплуатации. Капитальные вложения в строительство составляют 800 д.е., при этом в 1-й год будет освоено 25% общего объема, во 2-й – 35%, в 3-й – 40%. Ежегодный доход от эксплуатации гостиничного комплекса – 800 д.е., эксплуатационные издержки – 320 д.е. Срок эксплуатации гостиницы – 10 лет. Налог на прибыль – 8%.

Предприятие считает эффективным вкладывать инвестиции в проекты с нормой доходности не ниже 20%. Временно свободные инвестиции предполагается вкладывать в государственные ценные бумаги с доходностью 8%. Денежные поступления от эксплуатации гостиничного комплекса будут вкладываться в другие инвестиционные проекты, «круговая» ставка доходности по которым составляет 25%.

Определите, эффективен ли данный проект для предприятия, используя динамические методы оценки эффективности инвестиций. Ответ обоснуйте и обсудите, работая в группе.

Задача 2

Инвестиции предполагают расширение собственной предпринимательской деятельности, и свидетельствуют о прочных позициях предприятия на рынке, наличии спроса на выпускаемую продукцию, работы или услуги. Как правило, инвестициям присущи определенные признаки. При обмене мнениями между предпринимателями о признаках инвестиций назывались самые разные, но о наличии риска почему-то даже никто и не вспомнил. К каким

последствиям, по вашему мнению, может привести риск при вложении капитала?

Задача 3

Наряду с обязательными к исполнению законодательными актами и нормами организации инвестиционной деятельности в Узбекистане используется значительный комплекс методических указаний и материалов. Именно об этом шел разговор на совещании у коммерческого директора фирмы. Один из участников совещания обратил внимание на цель, которая состоит в установлении единых терминов, принципов оценки, техники расчетов и методических подходов к определению эффективности проектов и т.д. Создалась ситуация, которая свидетельствовала о том, что многие об этом слышат впервые. А как вы считаете, какой характер, вообще, носят методические указания и материалы в организации инвестиционной деятельности в Узбекистане?

Задача 4

Основной задачей портфельного менеджера является поиск активов, из которых можно создать портфель с максимально ожидаемой доходностью при допустимом уровне риска. Однако, как отмечалось на совещании менеджеров ОАО, все это связано с управлением портфельными инвестициями. Поясните, что представляет собой управление портфельными инвестициями?

Задача 5

Оцените коммерческую эффективность для предпринимателя строительства кирпичного завода мощностью 100 млн. шт. кирпича в год, стоимостью строительства 1800 млн. д.е., сроком эксплуатации 8 лет. По окончании срока эксплуатации завод ликвидируется. Строительство осуществляется в две очереди, общий срок строительства – 2 года.

1-я очередь строится 1 год, после чего завод начинает выпускать продукцию в объеме 60% проектной мощности. Стоимость строительства 1-й очереди 1000 млн. д.е. Потребность в оборотных средствах для начала производства – 40 млн. д.е.

2-я очередь также строится 1 год, ее стоимость – 800 млн. д.е. После ввода 2-й очереди объем производства возрастает до 80% производственной мощности и *потребуется дополнительных оборотных средств 20 млн. д.е.*, а еще через год объемы производства возрастут до 100% мощности завода. Предполагается, что объемы продаж равны объемам производства.

Цена реализации кирпича – 12 д.е./млн. шт., переменные расходы – 7 д.е./млн. шт., прочие постоянные расходы – 50 д.е.

Собственный (акционерный) капитал составляет 1000 млн. д.е. (строительство 1-й очереди). Строительство 2-й очереди осуществляется за счет кредита на 5 лет под 10% годовых. Погашение предполагается равными долями с 1-го года эксплуатации 2-й очереди.

С 1-го года *эксплуатации завода* предполагается выплачивать дивиденды в размере 25% от чистой прибыли. Налог на прибыль – 8%.

Ответ обоснуйте и дайте предложения.

Темы самостоятельных работ

1. Эффективность функционирования реального сектора экономики как фактор благосостояния населения.

2. Роль государства в развитии реального сектора экономики Республики Узбекистан.

3. Роль государства в развитии реального сектора экономики промышленно-развитых стран мира.

4. Анализ исследований развития реального сектора экономики в трудах зарубежных ученых.

5. Понятие «реальный сектор экономики» и его сущность. Различные точки зрения.
6. Модернизация реального сектора экономики и факторы, влияющие на него.
7. Прямые инвестиции как фактор ускорения развития реального сектора.
8. Инвестиционный климат как фактор ускорения развития реального сектора.
9. Роль активизации процессов модернизации, технического и технологического перевооружения в развитии реального сектора экономики.
10. Привлечение частных инвестиций в развитие реального сектора экономики (на примере Республики Узбекистан).
11. Значение налоговых послаблений для привлечения иностранных инвестиций в развитие реального сектора экономики.
12. Реальный сектор экономики и факторы, содействующие его развитию (на примере развитых стран мира).
13. Предпосылки привлечения инвестиций в развитие реального сектора экономики (на примере развитых стран мира).
14. Предпосылки привлечения инвестиций в развитие реального сектора экономики (на примере развивающихся стран мира).
15. Пути привлечения инвестиций в развитие реального сектора экономики (на примере стран с переходной экономикой).
16. Барьеры для привлечения частных инвестиций в развитие реального сектора экономики и пути их устранения.
17. Иностранные инвестиции и барьеры для их привлечения в реальный сектор экономики в начале 90-х годов на постсоветском пространстве.
18. Создание условий для частных инвесторов для развития реального сектора экономики.
19. Поддержка частных инвесторов в нормативно-правовых актах стран с переходной экономикой.
20. Сравнительный анализ функционирования частных инвесторов в реальном секторе экономики в мировом разрезе.

ТЕМА 8. РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РАЗВИТИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Дайте объяснение понятиям

1. Инвестиционный климат.
2. Факторы, образующие инвестиционный климат.
3. Инвестиционный потенциал.
4. Инвестиционные условия.
5. Инвестиционные риски.
6. Природно-ресурсный потенциал страны.
7. Трудовой потенциал страны.
8. Производственный потенциал страны.
9. Инновационный потенциал страны.
10. Финансовый и потребительский потенциал страны.
11. Законодательная база и ее роль в повышении привлекательности инвестиционного климата.
12. Экономические и социальные условия и их роль в повышении привлекательности инвестиционного климата.
13. Инфраструктура и ее роль в повышении привлекательности инвестиционного климата.
14. Риски и инвестиционный климат.
15. Оценки инвестиционного климата.
16. Японская методика оценки инвестиционного климата.
17. Американская методика оценки инвестиционного климата.

Вопросы для самоконтроля

1. Какую смысловую нагрузку несет термин «Инвестиционный климат страны»?
2. Как взаимосвязаны понятия «инвестиционные условия» и «инвестиционный климат»?

3. Как взаимосвязаны понятия «инвестиционные риски» и «инвестиционный климат»?
4. Какие методы оценки инвестиционного климата вам известны?
5. По каким критериям оценивается инвестиционный климат страны?
6. Как оценивается международными экспертами инвестиционный климат Республики Узбекистан?
7. В чем различие инвестиционного климата в американской и японской методиках?
8. Какова динамика изменения ВВП и инвестиций в основной капитал в Республике Узбекистан за прошедший период?
9. Чем вызвано масштабное привлечение иностранных инвестиций в национальную экономику?
10. Каковы предпосылки привлечения зарубежного капитала в экономику республики?
11. Какая роль отводится внешнеэкономической деятельности на современном этапе?
12. Чем была обоснована политика импортозамещения на раннем этапе становления независимости Республики Узбекистан?
13. На основании, каких показателей оцениваются отраслевые приоритеты привлечения иностранного капитала?

ТЕСТЫ

1. **Государство, выполняя свои функции, выступает на рынке инвестиций в качестве...**
 - А. Законодателя и инвестора.
 - Б. Контролирующего органа и дилера ценных бумаг.
 - В. Гаранта для всех инвестиционных проектов с участием прямых иностранных инвестиций.

Г. Посредника между отечественными и иностранными инвесторами.

2. Что можно отнести к положительным последствиям привлечения иностранного капитала?

А. Создание новой структуры национальной экономики; более полное использование местных природных ресурсов; расширение экспорта и поступление иностранной валюты; повышение уровня жизни населения.

Б. Использование местных сбережений для реализации прибыльных проектов.

В. Вовлечение в процесс глобализации.

Г. Предотвращение упадка традиционных отраслей национальной экономики.

3. Совокупность факторов, учитываемых иностранными инвесторами при инвестировании в конкретную страну, называется...

А. Инвестиционной программой Республики Узбекистан.

Б. Инвестиционным портфелем предприятия.

В. Инвестиционным климатом страны.

Г. Инвестиционной политикой государства.

4. Все факторы, влияющие на инвестиционный климат, условно можно разделить на следующие группы:

А. Инвестиционный потенциал, инвестиционные условия, инвестиционные возможности.

Б. Инвестиционные условия и инвестиционная привлекательность проектов.

В. Инвестиционная стабильность и инвестиционные риски.

Г. Инвестиционные риски, инвестиционные условия, инвестиционный потенциал.

5. Какая группа факторов инвестиционного климата формируется на протяжении веков и трудно поддается изменению или совершенствованию?

- А. Инвестиционные риски.
- Б. Инвестиционная привлекательность.
- В. Инвестиционный потенциал.
- Г. Инвестиционные условия.

6. Взаимосвязь развитости инвестиционных условий в стране и имеющихся инвестиционных рисков является...

- А. Прямо пропорциональной.
- Б. Обратно пропорциональной.
- В. Взаимосвязи между двумя факторами нет.
- Г. Наличие инвестиционных условий порождает инвестиционные риски.

7. К условиям мотивации инвесторов относятся:

- А. Высокая рентабельность производства .
- Б. Дешевое сырье и дешевая рабочая сила.
- В. Налоговые льготы и стимулы.
- Г. Все ответы правильны.

8. С точки зрения иностранных инвесторов наиболее прибыльными в Узбекистане являются...

- А. Народное образование.
- Б. Топливо-энергетический комплекс.
- В. Высшее образование.
- Г. Инновационный рынок.

9. Какая методика оценки инвестиционного климата предусматривает количественные показатели?

- А. Европейская.
- Б. Американская.

В. Японская.

Г. Тихоокеанская.

10. Какая методика оценки инвестиционного климата предусматривает качественные показатели?

А. Европейская.

Б. Американская.

В. Японская.

Г. Тихоокеанская.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Приведите показатели интегральных и частных индикаторов для определения инвестиционной привлекательности региона.

Интегральные индикаторы	Частные индикаторы	Показатели
Инвестиционный потенциал	Производственный потенциал	-
	Трудовой потенциал	-
	Потребительский потенциал	-
	Инфраструктурный потенциал	-
	Финансовый потенциал	-
	Институциональный потенциал	-

	Инновационный потенциал	- - -
	Природно-ресурсный потенциал	- - -
	Туристический потенциал	- - -

Задача 2

В настоящее время в Республике Узбекистан приняты необходимые нормативно-правовые документы по улучшению инвестиционного климата. Работая в группе, заполните таблицу и обоснуйте свои ответы.

№	Название нормативно-правовых документов	Номер и дата принятия нормативно-правового документа	Цель принятия нормативно-правового документа	Объект применения нормативно-правового документа	Значение применения нормативно-правового документа
1					
2					
3					
...					
n					

Задача 3

В таблице представлены основные макроэкономические показатели, характеризующие состояние и привлекательность инвестиционного климата Республики Узбекистан. Заполните таблицу и сделайте анализ.

№	Показатели	Годы							
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Рост ВВП, %								
2	Рост инвестиций, %								
3	Рост привлечения иностранных инвестиций, %								
4	Доля инвестиций в ВВП, %								
5	Доля иностранных инвестиций в ВВП, %								
6	Внешний долг, в соотношении ВВП, %								
7	Инфляция, %								
8	Профицит государственного бюджета, в соотношении ВВП, %								
9	Рост объема экспорта, %								
10	Рост внешнего товарооборота, %								

Темы самостоятельных работ

1. Этапы формирования инвестиционного климата как фактор развития инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан.
2. Открытая инвестиционная политика как путь решения инвестиционных проблем.

3. Роль факторов инвестиционного климата в развитии инвестиционной деятельности.

4. Инвестиционный потенциал страны и его анализ при формировании инвестиционного климата страны.

5. Инвестиционные риски и методы их оценки при формировании инвестиционного климата страны.

6. Инвестиционные риски и поиск путей их снижения при формировании инвестиционного климата страны.

7. Природно-ресурсный потенциал и его значение в развитии инвестиционной деятельности страны.

8. Трудовой потенциал и его значение в развитии инвестиционной деятельности.

9. Инновационный потенциал страны и пути его роста.

10. Производственный потенциал и его роль в привлечении инвестиций.

11. Денежно-кредитная политика страны как фактор развития инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан.

12. Денежно-кредитная политика страны как фактор развития инвестиционной деятельности в странах с переходной экономикой.

13. Совершенствование инвестиционных условий для привлечения иностранных инвесторов.

14. Значение рыночной инфраструктуры в формировании инвестиционного климата страны.

15. Роль социокультурных факторов в привлекательности инвестиционного климата страны.

16. Роль экологических условий в привлекательности инвестиционного климата страны.

17. Совершенствование инвестиционных условий в стране как фактор становления экономической стабильности.

18. Способы оценки инвестиционного климата страны.

19. Индекс БЕРИ как синтетический показатель инвестиционного климата страны.

20. Инвестиционный климат Узбекистана и его оценка.

ТЕМА 9. КАПИТАЛЬНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Дайте объяснение понятиям

1. Индустрия строительства.
2. Структура капитальных вложений.
3. Воспроизводственная структура капитальных вложений.
4. Технологическая структура капитальных вложений.
5. Отраслевая структура капитальных вложений.
6. Региональная структура капитальных вложений.
7. Новое строительство.
8. Расширение предприятий.
9. Реконструкция.
10. Техническое перевооружение.
11. Этапы осуществления капитального строительства.
12. Участники капитального строительства.
13. Права и обязанности участников капитального строительства.
14. Организационные формы капитального строительства.
15. Тендеры в капитальном строительстве.
16. Законодательные основы проведения тендеров в капитальном строительстве в Республике Узбекистан.
17. Участники тендера: тендерная комиссия, претендент (оферент).
18. Оферта.
19. Процедура выявления победителя тендера.
20. Финансирование капитального строительства из централизованных источников.
21. Мониторинг работ в капитальном строительстве.

Вопросы для самоконтроля

1. Какую смысловую нагрузку несет термин «индустрия строительства»?
2. Кто являются основными участниками капитального строительства?
3. Какова взаимосвязь между капитальным строительством и капитальными вложениями?
4. Какие основные этапы осуществления капитального строительства вам известны?
5. Какие организационные формы капитального строительства вам известны?
6. В чем состоит сущность хозяйственного способа проведения работ в строительстве?
7. В чем состоит сущность подрядного способа проведения работ в строительстве?
8. Как формируется цена в строительстве?
9. В каком порядке и для чего проводятся тендеры в капитальном строительстве?
10. Как финансируются проекты строительства из централизованных источников?
11. В чем состоит различие между открытыми и закрытыми торгами в строительстве?

ТЕСТЫ

1. Основными участниками капитального строительства являются...

- А. Инвестор и заказчик.
- Б. Коммерческий банк и поставщик оборудования.
- В. Заказчик и подрядчик.
- Г. Заёмщик и кредитор.

2. Какие обязательства несут субподрядчики при осуществлении строительных работ?

А. Отвечают за качество только своей части строительных работ.

Б. Поставляют строительные материалы и запасные части.

В. Отвечают за качество всего объекта строительства.

Г. Не несут никаких обязательств.

3. Включаются ли проектно-изыскательские работы в затраты по капитальному строительству?

А. По договоренности заказчика и подрядчика.

Б. Нет.

В. По усмотрению инвестора.

Г. Да.

4. Какой из перечисленных ниже этапов не является этапом реализации капитального строительства?

А. Этап строительства.

Б. Этап мониторинга.

В. Этап реализации строительной продукции.

Г. Предварительный этап.

5. Какими методами ведется капитальное строительство?

А. Хозяйственным и подрядным.

Б. Подрядным и субподрядным.

В. Хозяйственным и нехозяйственным.

Г. Подрядным и профессиональным.

6. Кем разрабатываются внутренние титульные листы строительства?

А. Заказчиком и финансирующим банком.

Б. Заказчиком и генеральным подрядчиком.

В. Генеральным подрядчиком и субподрядчиками.

Г. Финансирующим банком и генеральным подрядчиком.

7. Как именуются конкурсные торги в капитальном строительстве для выявления оптимального проекта?

- А. Аукцион.
- Б. Марафон.
- В. Форвард.
- Г. Тендер.

8. Что выступает в качестве готовой продукции отрасли «Капитальное строительство»?

- А. Оборотные фонды предприятия.
- Б. Товары народного потребления.
- В. Основные фонды предприятия.
- Г. Строительные материалы.

9. Претендент в капитальном строительстве это...

- А. Подрядная организация, прошедшая первый этап конкурсных торгов.
- Б. Победитель тендеров.
- В. Член тендерной комиссии.
- Г. Подрядная организация, желающая принять участие в тендерах.

10. Оферент в капитальном строительстве это...

- А. Претендент, прошедший квалификационный отбор, предложение которого зарегистрировано организаторами тендеров.
- Б. Подрядная организация, желающая принять участие в тендерах.
- В. Победитель тендеров.
- Г. Член тендерной комиссии.

11. Имеет ли право офферент участвовать в работе тендерной комиссии?

А. Да.

Б. Нет.

В. Только в качестве наблюдателя по заранее оговоренным условиям.

Г. Только, если такое предусмотрено условиями тендера.

12. Какой государственный орган является организатором тендеров для проектов, финансируемых из госбюджета?

А. Министерство экономики.

Б. Министерство строительства.

В. Министерство финансов.

Г. Хокимияты областей.

13. Когда заказчик финансирует вторую половину стоимости строительства в проектах, реализуемых из средств госбюджета?

А. В конце отчетного года.

Б. По окончании строительства.

В. После экспертизы качества строительства Министерством строительства.

Г. Через 6 месяцев после окончания строительства.

14. Капитальное строительство – это...

А. Совокупность действий субъектов инвестиционной деятельности, связанных с осуществлением инвестиций.

Б. Исключительно деятельность по созданию проектов с распределением рисков между его участниками.

В. Строительство, основанное на движении капитала и финансовых ресурсов.

Г. Отдельная отрасль экономики страны.

15. Как называется юридический документ, подписываемый между заказчиком строительства и строительной организацией-исполнителем заказа?

- А. Кредитный договор.
- Б. Договор подряда.
- В. Соглашение о сотрудничестве.
- Г. Доверенность.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Определите целесообразность строительства предприятия, имеющего следующие характеристики инвестиционного цикла:

- срок строительства – 2 года;
- требуемая величина инвестиций в текущих ценах: 1-й год – 400 д.е., 2-й год–800 д.е.;
- срок службы предприятия – 15 лет.

Ежегодный объем продаж в течение первых 5 лет эксплуатации составляет, соответственно, 40, 60,120,240, 200 ед. изделия.

Цена за единицу в текущих ценах 1-го года эксплуатации 10 д.е./ед. с ежегодным ростом в дальнейшем на 5%. Затраты на сырье и материалы в текущих ценах 1-го года эксплуатации – 4 д.е./ед. с ежегодным ростом в дальнейшем на 6%, заработная плата в текущих ценах 1-го года – 2 д.е./ед. с ежегодным ростом на 3%. Прочие постоянные затраты по годам эксплуатации, соответственно, 20, 22, 24, 27, 29 д.е. Налог на прибыль – 8%.

Инвестиции осуществляются за счет собственных средств, требуемая доходность инвестиций – 20%.

Ежегодный прогнозируемый темп инфляции

Показатель	Годы						
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й
Темп инфляции, г, %	0	12	10	6	5	3	3

Примечание. Амортизацию начислять с переоцененных основных фондов.

Задача 2

В настоящее время в Республике Узбекистан уделяется особое внимание воспроизводству. Заполните таблицу данными по динамике состава воспроизводства инвестиций по республике на основе статистических данных. Сделайте выводы.

№	Показатели	Годы								
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
1	Инвестиции, всего									
	<i>В том числе</i>									
2	Объекты строительства, новые начинающие									
3	Реконструкция, модернизация и расширение действующих объектов									
4	Капитальный и текущий ремонты и другие строительные подрядные работы									

Задача 3

Финансирование проектов капитального строительства происходит по договоренности заказчика и подрядчика. Схема финансирования имеет обязательную для всех участников проекта строительства форму и была введена в целях повышения качества готовых объектов капитального строительства, повышения административной и финансовой ответственности подрядных организаций, выполняющих строительство объектов, финансируемых из централизованных источников. Заполните таблицу.

Схема финансирования и кредитования капитального строительства, осуществляемого за счет централизованных источников

Этапы	Мероприятия	Сроки	Ответственные
1 этап			
2 этап			

3 этап			
4 этап			
5 этап			
6 этап			
7 этап			

Темы самостоятельных работ

1. Значение и особенности капитального строительства на современном этапе.
2. Техническое перевооружение и его роль на современном этапе.
3. Субъекты капитального строительства и их функции.
4. Этапы организации капитального строительства и их содержание.
5. Хозяйственный метод организации строительства, его преимущества и недостатки.
6. Подрядный метод организации строительства, его преимущества и недостатки.
7. Форма строительства объектов «под ключ» и опыт ее применения за рубежом.
8. Формирование сметной стоимости строительства.
9. Технологическая структура капитальных вложений и пути ее совершенствования.
10. Порядок осуществления кредитования капитального строительства, осуществляемого за счет централизованных источников.
11. Конкурсные торги в капитальном строительстве (тендеры) и опыт их проведения за рубежом.
12. Участники конкурсных торгов и их функции.
13. Конкурсные торги в капитальном строительстве и их виды.
14. Оферта и оферент. Смысловое содержание терминов в зарубежной литературе.

15. Процедура организации конкурсных торгов в строительстве.
16. Способы финансирования проектов капитального строительства.
17. Сметная стоимость строительства и порядок ее разработки.
18. Подрядчики и субподрядчики в капитальном строительстве.
19. Роль технического перевооружения на современном этапе развития Республики Узбекистан.
20. Реконструкция и ее значение на современном этапе развития Республики Узбекистан.

ТЕМА 10. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА

Дайте объяснение понятиям

1. Государственная инвестиционная программа Республики Узбекистан.
2. Цели принятия Инвестиционной программы.
3. Задачи Инвестиционной программы.
4. Содержание Инвестиционной программы.
5. Порядок формирования Инвестиционной программы.
6. Основные принципы формирования Инвестиционной программы.
7. Структура Государственной инвестиционной программы.
8. Аналитическая часть и сводные таблицы.
9. Адресная программа.
10. Сводный перечень приоритетных инвестиционных предложений.
11. Требования к инвестиционным проектам для включения их в адресную программу.
12. Ответственные органы в формировании Инвестиционной программы.
13. Источники финансирования Инвестиционной программы.
14. Мониторинг реализации Инвестиционной программы.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы цели принятия Государственной инвестиционной программы?

2. Что представляет собой Государственная инвестиционная программа Республики Узбекистан?
3. Из каких разделов состоит Инвестиционная программа Республики Узбекистан?
4. Что представляет собой сводный перечень приоритетных инвестиционных предложений?
5. Какие государственные органы участвуют в формировании Инвестиционной программы Республики Узбекистан?
6. Каким требованиям должны соответствовать инвестиционные проекты для включения их в адресную программу Государственной инвестиционной программы Республики Узбекистан?
7. С какой периодичностью принимается Государственная инвестиционная программа Республики Узбекистан?
8. Кем подписывается, принимаемая ежегодно в Республике Узбекистан Государственная инвестиционная программа?
9. Каковы основные направления Государственной инвестиционной программы Республики Узбекистан?
10. Какие органы осуществляют мониторинг реализации Инвестиционной программы?

ТЕСТЫ

1. В состав Инвестиционной программы Республики Узбекистан не входит...

- А. Адресная программа инвестиционных проектов.
- Б. Сводный перечень приоритетных инвестиционных предложений.
- В. Адресный список новостроек.
- Г. Аналитическая часть со сводными таблицами.

2. Координационный совет при Кабинете Министров Республики Узбекистан проводит мониторинг...

А. Стратегически важных и особо крупных инвестиционных проектов.

Б. Сводного перечня приоритетных инвестиционных предложений.

В. Адресной программы проектов капитального строительства.

Г. Всех инвестиционных проектов, включенных в Инвестиционную программу Республики Узбекистан.

3. Какой из источников финансирования капитальных вложений не входит в состав централизованных источников?

А. Средства внебюджетных фондов.

Б. Иностранные инвестиции и кредиты под гарантию правительства.

В. Бюджетные средства.

Г. Кредиты коммерческих банков.

4. Входят ли вложения из средств внебюджетного фонда в состав Инвестиционной программы Республики Узбекистан?

А. Нет, не входят.

Б. Да, входят.

В. Входят только в Инвестиционную программу последнего года.

Г. Для внебюджетных фондов составляется отдельная инвестиционная программа.

5. В аналитической части Инвестиционной программы указываются...

А. Результаты экспертизы инвестиционных проектов, включенных в Инвестиционную программу.

Б. Прогноз капитальных вложений по источникам финансирования.

В. Анализ капитальных вложений по отраслям экономики.

Г. Анализ эффективности капитальных вложений.

6. Входят ли инвестиции в свободную экономическую зону «Навои» в состав Инвестиционной программы Республики Узбекистан?

А. Входят только в Инвестиционную программу 2015 года.

Б. Нет, не входят.

В. Да, входят.

Г. Нет, так как они включены в адресную программу иностранных инвестиций и кредитов под гарантию правительства

7. Какой государственный орган занимается мониторингом реализации Инвестиционной программы, связанной с иностранными инвестициями Республики Узбекистан?

А. Государственный комитет по инвестициям.

Б. Министерство финансов.

В. Министерство экономики.

Г. Олий Мажлис Республики Узбекистан.

8. В сводном перечне приоритетных инвестиционных предложений указываются...

А. Проекты, вошедшие в Инвестиционную программу прошлого года.

Б. Инвестиционные проекты, реализация которых запланирована в текущем году.

В. Объемы капитальных вложений в разрезе приоритетных отраслей экономики.

Г. Инвестиционные проекты, у которых сформулирована идея проекта, цели и методы их достижения, но нет инвестора.

9. Каким законодательным актом утверждается Инвестиционная программа Республики Узбекистан?

- А. Постановлением Президента Республики Узбекистан.
- Б. Постановлением Кабинета Министров.
- В. Распоряжением премьер-министра.
- Г. Инструкциями Центрального банка.

10. С какой периодичностью принимается Государственная инвестиционная программа Республики Узбекистан?

- А. Ежеквартально.
- Б. Ежемесячно.
- В. Ежегодно.
- Г. Каждые пять лет.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Предприятию необходимо заменить старое оборудование новым. При этом поставщик предложил оборудование двух видов. Исходные данные по вариантам оборудования приведены в следующей таблице.

Показатель	Вариант оборудования	
	А	Б
Стоимость оборудования, д.е.	300	600
Срок службы, лет	5	15
Производственные показатели		
Ежегодный объем продаж, шт.	100	100
Цена реализации, д.е./шт.	10	10
Материальные затраты, д.е./шт.	5	5
Зарботная плата рабочих, д.е./шт.	2	3
Прочие постоянные затраты, д.е.	20	30

Налог на прибыль – 8%. Амортизация равномерная.

Норма доходности инвестиций по проектам данного типа принимается 12%. Какое оборудование следует купить предприятию?

Задача 2

Заполните таблицу, приведя данные по Государственной инвестиционной программе Республики Узбекистан, по соответствующим годам и сделайте анализ.

Основные параметры Государственной инвестиционной программы Республики Узбекистан по годам

№	Наименование источников финансирования	Годы			
		2014	2015	2016	2017
	Капитальные вложения, всего				
	В том числе				

1	Централизованные инвестиции				
1.1	Бюджетные средства				
1.2	Фонд мелиоративного улучшения состояния орошаемых земель				
1.3	Средства внебюджетных фондов				
	В том числе				
	- Республиканский дорожный фонд				
	- Фонд развития детского спорта				
	- Фонд реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных учреждений				
1.4	Фонд реконструкции и развития (эквивалент в сумах)				
1.5	Иностранные инвестиции и кредиты под гарантию правительства (эквивалент в сумах)				
	В том числе				
	На строительство жилых домов в сельской местности (эквивалент в сумах)				
2	Децентрализованные инвестиции				
2.1	Средства предприятий, включая налоги, оставляемые в распоряжении предприятия				
2.2	Кредиты коммерческих банков и другие заемные средства				
	В том числе				
	Льготные кредиты АКБ «Кишлок курилиш банка» на строительство жилых домов в сельской местности				
2.3	Прямые иностранные инвестиции и кредиты (эквивалент в сумах)				
2.4	Средства населения				

Задача 3

Заполните таблицу.

СХЕМА формирования Инвестиционной программы Республики Узбекистан

Этапы	Мероприятия	Сроки	Ответственные
1 этап			
2 этап			
3 этап			
4 этап			
5 этап			
6 этап			
7 этап			
8 этап			
9 этап			

Темы самостоятельных работ

1. Государственная инвестиционная программа как механизм государственного прогнозирования социально-экономического развития страны.
2. Государственная инвестиционная программа как комплекс взаимосвязанных мер, направленных на достижение устойчивого и динамичного развития экономики.
3. Порядок и период формирования Государственной инвестиционной программы.
4. Цель и основные принципы формирования Государственной инвестиционной программы.
5. Структура и порядок формирования инвестиционной программы.
6. Основные параметры Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2017 год, предпосылки и анализ.
7. Источники финансирования Государственной инвестиционной программы Республики Узбекистан.
8. Критерии определения приоритетности при включении проекта в Государственную инвестиционную программу.
9. Схема формирования Инвестиционной программы Республики Узбекистан.
10. Порядок проведения мониторинга реализации Государственной инвестиционной программы.
11. Цели проведения мониторинга реализации Государственной инвестиционной программы.
12. Недостатки и преимущества процесса формирования программы государственных инвестиций.
13. Функции органов проведения мониторинга реализации Государственной инвестиционной программы.
14. Координация деятельности органов государственного управления при проведении мониторинга реализации Государственной инвестиционной программы.

15. Порядок выработки предложений по совершенствованию инвестиционного климата при проведении мониторинга реализации Государственной инвестиционной программы.

16. Государственный мониторинг подготовки и реализации проектов как основной механизм управления и контроля, за ходом реализации инвестиционных проектов.

17. Условия включения проектов в адресную программу Государственной инвестиционной программы Республики Узбекистан.

18. Анализ и критика осуществления государственной инвестиционной программы.

19. Рост инвестиционной активности в странах с переходной экономикой.

20. Перспективы повышения инвестиционной привлекательности стран с переходной экономикой.

ТЕМА 11. ОЦЕНКА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Дайте объяснение понятиям

1. Оценка финансовой эффективности инвестиционных проектов.
2. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
4. Концепция стоимости денег во времени.
5. Будущая стоимость денег.
6. Текущая стоимость денег.
7. Нарращение.
8. Дисконтирование.
9. Ставка процента.
10. Сложная ставка процента.
11. Простая ставка процента.
12. Фиксированная ставка процента.
13. Гибкая ставка процента.
14. Ставка дисконта.
15. Чистая текущая стоимость проекта (NPV).
16. Индекс рентабельности (PI).
17. Внутренняя норма доходности проекта (IRR).
18. Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPP).
19. Точка безубыточности.

Вопросы для самоконтроля

1. Каково назначение оценки финансово-экономической эффективности инвестиционных проектов?

2. На какие 2 группы можно разделить методы оценки эффективности инвестиционных проектов?
3. В чём заключается концепция дисконтирования денежных потоков?
4. Как определить чистую текущую стоимость (NPV) проекта?
5. Что обозначает индекс рентабельности инвестиций (PI)?
6. Какую смысловую нагрузку несет определение внутренней нормы доходности (IRR) проекта?
7. Как именуется разница между денежными притоками и денежными оттоками?
8. Как взаимосвязаны между собой период окупаемости и степень рискованности проекта?
9. Что представляет собой концепция дисконтирования?
10. Какую смысловую нагрузку несут термины «будущая стоимости проекта» и «текущая стоимость проекта».
11. Какой экономический смысл имеет определение точки безубыточности? Выведете формулу точки безубыточности.

ТЕСТЫ

1. Финансовая эффективность инвестиционных проектов представляет...

- А. Эффективность проекта для национальной экономики, для государства в целом.
- Б. Прибыльность проекта для каждого его участника.
- В. Независимость проекта от внешних заёмных источников.
- Г. Эффективность привлечения зарубежных инвесторов.

2. Что представляет собой дисконтирование?

- А. Определение причин возникновения рисков и их качественная и количественная оценка.

Б. Процесс приведения стоимости одновременных денежных потоков к одному периоду времени.

В. Установление дисконта, скидки на продаваемые товары или услуги.

Г. Распределение инвестиций в ценные бумаги различных эмитентов, в разные отрасли, страны, компании.

3. Как группируются денежные потоки предприятия?

А. Денежные притоки и оттоки.

Б. Дебиторская и кредиторская задолженность.

В. Уставной капитал и нераспределенная прибыль.

Г. Денежные средства в кассе и на счету.

4. Как именуется разница между денежными притоками и денежными оттоками?

А. Чистый денежный приток.

Б. Денежный поток.

В. Чистый денежный поток.

Г. Чистый денежный отток.

5. Какие показатели не предполагают дисконтирование денежных потоков при расчетах?

А. Чистая современная стоимость.

Б. Индекс рентабельности инвестиций.

В. Внутренняя норма прибыли.

Г. Период окупаемости.

6. Как взаимосвязаны между собой период окупаемости и степень рискованности проекта?

А. Чем больше период окупаемости, тем выше уровень рисков.

Б. Чем больше период окупаемости, тем меньше уровень рисков.

В. Чем меньше период окупаемости, тем выше уровень рисков.

Г. Эти показатели никак не связаны между собой.

7. В качестве альтернативы инвестициям в тот или иной проект выступают...

А. Финансовые вложения в другие объекты.

Б. Помещение средств в банк под процент.

В. Обращение средств в ценные бумаги.

Г. Все ответы верны.

8. Критерии, используемые для оценки инвестиционных проектов, объединяются в следующие группы:

А. Финансово-экономические.

Б. Нормативные.

В. Ресурсные.

Г. Все ответы верны.

9. Дисконтирование это – ...

А. Увеличение будущей стоимости денег при приведении их к текущему времени.

Б. Обесценение будущих денежных сумм при приведении их к текущему времени.

В. Неизменность будущей стоимости денег при приведении их к текущему времени.

Г. Все ответы верны.

10. Величина процентной ставки зависит от ...

А. Суммы, взятой ссуды банка.

Б. Суммы денежного обращения в стране займа.

В. Срока использования кредита, степени риска от неплатежеспособности заемщика.

Г. Все ответы верны.

11. Точка безубыточности предполагает...

- А.** Объем продукции, при котором доходы больше расходов.
- Б.** Объем продукции, при котором доходы равны расходам.
- В.** Объем продукции, при котором доходы меньше расходов.
- Г.** Ориентацию инвесторов на внешние рынки сбыта продукции при несоответствии ее внутреннему рынку.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Предприятию выдан кредит в сумме 100 млн. сумов под простые проценты, составляющие 10% годовых, сроком на четыре года. Известно, что проценты начисляются пропорционально периоду времени, на который был выдан кредит.

Чему равна подлежащая возврату предприятием сумма?

Ответ

140 млн. сумов.

Решение

Три года предприятие будет выплачивать по 10 млн. сумов, а сумма, возвращаемая в конце 4-го года, составит 110 млн. сумов.

Итого: 140 млн. сумов.

Задача 2

Предприятию выдан кредит в сумме 100 млн. сумов под сложные проценты, составляющие 10 % годовых, сроком на четыре года. Проценты будут начисляться пропорционально периоду времени, на который был выдан кредит.

Чему равна подлежащая возврату предприятием сумма?

Ответ

146, 4 млн. сумов.

Решение

В конце 1-го года сумма кредита, выплачиваемого предприятием, составит:

$$100 + (1000,1) = 110 \text{ млн. сум.}$$

$$\text{В конце 2-го года: } 110 + (1100,1) = 121 \text{ млн. сум.}$$

$$\text{В конце 3-го года: } 121 + (1210,1) = 133,1 \text{ млн. сум.}$$

$$\text{В конце 4-го года: } 133,1 + (133,10,1) = 146,4 \text{ млн. сум.}$$

Задача 3

Первоначальная сумма инвестиций предприятия составляет 30 млн. сумов. Процентная ставка, выплачиваемая ежеквартально – 20 %.

Найдите:

- 1) сумму простого процента в год;
- 2) будущую стоимость денег через 1 год.

Ответ

- 1) 24 млн. сум;
- 2) 54 млн. сум.

Решение

Сумма простого процента в год: $300,24 = 24$ млн. сум.

Будущая стоимость: $30+24 = 54$ млн. сум.

Задача 4

Найдите: 1) сумму дисконта по простым процентам и 2) текущую стоимость денег, необходимых для получения предприятием через один год 30 млн. сумов, если известно, что процентная ставка, выплачиваемая банку ежеквартально, составляет 20 %.

Ответ

- 1) 13,3 млн. сум.
- 2) 16,7 млн. сум.

Решение

Сумма дисконта:

$$Д = 30 - \frac{30}{1+0,2} = 13,3 \text{ млн. сум.}$$

Текущая стоимость денег:

$$К = 30 - 13,3 = 16,7 \text{ млн. сум.}$$

Задача 5

Предприятие будет вносить в конце каждого года на специальный счет в банке по 100 млн. сумов в течение 3 лет по депозиту 10 %.

Определите сумму средств, которыми предприятие будет располагать через 3 года.

Ответ

331 млн. сум.

Решение

Первые 100 млн. сумов пролежат в банке, зарабатывая проценты, 2 года.

Вторые: 1 год.

Третьи: 0 лет.

Следовательно, $100 (1+0,1)^2 + 100 (1+0,1)^1 + 100(1+0,1)^0 = 331$ млн. сум.

Задача 6

Предприятие решило вносить в начале каждого года на специальный счет в банке по 200 млн. сумов в течение 4 лет по депозиту 10 %.

Определите сумму средств, которыми предприятие будет располагать через 4 года.

Ответ²

1021,02 млн. сумов.

Задача 7

Цена единицы продукции, производимой предприятием, составляет 12 тыс. сумов. Переменные издержки, необходимые для

² Здесь и далее на аналогичные задачи алгоритм решения не приводится.

выпуска единицы продукции, составили 7 тыс. сум. Постоянные издержки на весь объем производства – 4,5 млрд. сумов.

1. Определите точку безубыточности.

2. Выразите точку безубыточности в доходах.

Ответ

1. Точка безубыточности – 900 тыс. единиц.

2. Точка безубыточности в доходах – 10800 млн. сум.

Решение

Точка безубыточности:

4500

————— = 900 тыс. ед.

12-7

Точка безубыточности в доходах:

12900 = 10800 млн. сум.

Задача 8

Предприятие установило цену единицы производимого изделия в размере 24 тыс. сумов. Намеченный годовой объем производимой продукции составит 500 тыс. изделий. Известно, что суммарные переменные расходы на весь объем: 10 млрд. сумов. Постоянные расходы на весь объем: 4 млрд. сум.

Определите точку безубыточности.

Ответ

Точка безубыточности – 1млн. единиц изделий.

Задача 9

Чему равна стоимость проекта через 4 года при первоначальной величине инвестиций 100 млн. сумов, при уровне инфляции 12 % и годовой процентной ставке 10%?

Ответ

45,147 млн. сумов.

Решение

Стоимость проекта через 4 года:

$$\frac{100}{(1+0,1+0,12)^4} = \frac{100}{(1,22)^4} = 45,147 \text{ млн. сум.}$$

Задача 10

Реальная требуемая доходность по проекту составляет 0,1, а ожидаемый темп инфляции – 0,25.

Найдите требуемую номинальную ставку, которая бы обеспечила эквивалентную доходность.

Ответ

0,375.

Решение

Номинальная ставка:

$$0,1+0,25+0,025 = 0,375.$$

Задача 11

Имеется два варианта вложения капитала. Установлено, что при вложении капитала в проект А получение прибыли в сумме 15 млрд. сум имеет вероятность – 0,6, а в проект Б – 0,4.

Рассчитайте ожидаемое получение прибыли от вложения капитала по каждому проекту.

Ответ

По проекту А – 9 млрд. сумов.

По проекту Б – 6 млрд. сумов.

Решение

По проекту А: $15 \cdot 0,6 = 9$ млрд. сумов.

По проекту Б: $15 \cdot 0,4 = 6$ млрд. сумов.

Задача 12

Известно, что при вложении капитала в намечаемый проект, прибыль в сумме 15 млрд. сумов была получена в 120 случаях из 200.

Чему равна вероятность получения такой прибыли в будущем?

Ответ

0,6.

Решение

Вероятность получения такой прибыли в будущем:

$$120/200 = 0,6.$$

Задача 13

Известно, что при вложении капитала в инвестиционный проект, прибыль в сумме 25 млрд сумов была получена в 140 случаях из 200.

Чему равна вероятность получения такой прибыли в будущем?

Ответ

0,7.

Задача 14

Акционерное общество в целях повышения эффективности инвестиций хочет заменить устаревшее оборудование на новое. При этом:

Расходы на содержание старого оборудования в год	- 60,000 €.
Расходы на содержание нового оборудования в год	- 42,000 €.
Расходы на приобретение нового оборудования	- 150,000 €.

Принципиальным для АО является то, чтобы минимальная рентабельность инвестиций не была ниже 20 %.

1. Рассчитайте рентабельность инвестиций при замене оборудования и оцените выгодность вложения.

2. Как изменится рентабельность инвестиций, если наряду с вышеуказанными расходами потребуются оборотные средства в размере 15.000 €?

3. Окажет ли влияние выручка от реализации старого оборудования в сумме 7.000 € на уровень рентабельности?

Ответ

$$60,000 - 42,000$$

$$1. R = \frac{\quad}{150,000 : 2} 100\%.$$

$$150,000 : 2$$

$$R = 24 \%$$

Инвестиции выгодны, так как их рентабельность на 4 % превышает запрашиваемую АО минимальную рентабельность.

$$60,000 - 42,000$$

$$2. R = \frac{\quad}{(150,000 : 2) + 15,000} 100\%.$$

$$(150,000 : 2) + 15,000$$

$$R = 20 \%$$

Инвестиции выгодны, так как их рентабельность не ниже требуемых 20 %.

Выручка от реализации старого оборудования окажет влияние на уровень рентабельности инвестиций, так как она отражается в знаменателе формулы.

При первом условии:

$$60,000 - 42,000$$

$$R = \frac{\quad}{(150,000 : 2) - 7,000} 100\%.$$

$$(150,000 : 2) - 7,000$$

$$R = 26,47 \%$$

При втором условии:

$$60,000 - 42,000$$

$$R = \frac{\quad}{(150,000 : 2) + 15,000 - 7,000} 100\%.$$

$$(150,000 : 2) + 15,000 - 7,000$$

$$R = 21,69 \%$$

Рентабельность объекта инвестиций будет повышена с учетом выручки от реализации старого оборудования.

Задача 15

Фирма имеет следующие показатели работы:

Актив	Баланс		Пассив
Имущество	10400,000	Уставной капитал	2000,000
		Резервный фонд	3000,000
		Заемный капитал	5000,000
		Прибыль	400,000
	<u>10400,000</u>		<u>10400,000</u>
Расходы	Расчет прибылей и убытков		Доходы
Разные расходы	29300,000	Доходы	30000,000
Расходы по долговым обязательствам	300,000		
Прибыль	400,000		
	<u>30000,000</u>		<u>30000,000</u>

Определите

1. Рентабельность совокупного капитала.
2. Рентабельность собственного капитала.
3. Рентабельность оборота.

Ответ

$$400,000 + 300,000$$

$$1. R = \frac{\quad}{5000,000 + 5000,000} 100\% = 7,00 \%$$

$$5000,000 + 5000,000$$

$$2. R = \frac{400,000}{2000,000 + 3000,000} \cdot 100\% = 8,00\%$$

$$3. R = \frac{400,000}{30000,000} \cdot 100\% = 1,33\%$$

Задача 16

Предприятие стоит перед выбором реализации одного из двух альтернативных проектов. Стоимость каждого инвестиционного проекта 2 млн. долларов США, ставка дисконтирования принята за 12%. Найдите наиболее эффективный проект по показателю чистой приведенной стоимости (NPV), денежные потоки от проекта за три года приведены в следующей таблице:

Год	CF проекта А, тыс. долларов	CF проекта Б, тыс. долларов
1	900	800
2	1600	1100
3	0	600

Ответ

$$NPV = \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \frac{CF_3}{(1+k)^3} - I_0$$

$$NPV_A = \frac{900}{(1+0,12)^1} + \frac{1600}{(1+0,12)^2} + \frac{0}{(1+0,12)^3} - 2000.$$

$NPV_A = 800$ тыс. долларов США.

$$NPV_B = \frac{800}{(1+0,12)^1} + \frac{1100}{(1+0,12)^2} + \frac{600}{(1+0,12)^3} - 2000.$$

$NPV_B = 200$ тыс. долларов США.

Не смотря на то, что по обоим проектам $NPV > 0$, по первому проекту чистая приведенная стоимость больше в 4 раза, чем по второму проекту Б, следовательно, проект А предпочтительнее.

Задача 17

Определите индекс рентабельности инвестиций (PI) по инвестиционному проекту, первоначальные вложения которого составляют 500 тысяч долларов США. Известно, что за первый год планируется получить денежных потоков в размере 120 тыс. долларов, за второй год – 200 тыс. долларов, за третий и четвертый год – 300 тыс. долларов. Ставка дисконтирования 12%.

Решение

$$PI = \sum \frac{CF_t}{(1+k)^t} : I_0.$$

$$PI = \frac{120}{(1+0,12)^1} + \frac{200}{(1+0,12)^2} + \frac{300}{(1+0,12)^3} + \frac{300}{(1+0,12)^4} : 500$$

$$PI = (107+159,4+213,54+191) \backslash 500 = 1,34.$$

$PI > 1$, следовательно, проект приемлемый.

Задача 18

Имеются два инвестиционных проекта, в которых потоки платежей на конец года характеризуются следующими данными:

Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: \$120,000 в первом году и \$70,000 - во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит \$62,000. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30%, 50%, 70%, 90%, соответственно, по годам от

первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16 % отдачи при инвестировании денежных средств.

Необходимо определить:

- чистое современное значение инвестиционного проекта;
- дисконтированный срок окупаемости.

Решение

1. Определим чистые годовые денежные доходы в процессе реализации инвестиционного проекта:

- в первый год – $\$62,000 \times 0,3 = \$18,600$;
- во второй год – $\$62,000 \times 0,5 = \$31,000$;
- в третий год – $\$62,000 \times 0,7 = \$43,400$;
- в четвертый год – $\$62,000 \times 0,9 = \$55,800$;
- во все оставшиеся годы – $\$62,000$.

2. Расчет чистого современного значения инвестиционного проекта произведем с помощью таблицы:

Наименование денежного потока	Год(ы)	Денежный поток	Множитель дисконтирования	Настоящее значение денег
Инвестиция	Сейчас	(\$120,000)	1	\$ (120,000)
Инвестиция	1	(\$70,000)	0.8621	\$ (60,347)
Денежный доход	1	\$18,600	0.8621	\$ 16,035
Денежный доход	2	\$31,000	0.7432	\$ 23,039
Денежный доход	3	\$43,400	0.6407	\$ 27,806
Денежный доход	4	\$55,800	0.5523	\$ 30,818
Денежный доход	5	\$62,000	0.4761	\$ 29,518
Денежный доход	6	\$62,000	0.4104	\$ 25,445
Денежный доход	7	\$62,000	0.3538	\$ 21,936
Денежный доход	8	\$62,000	0.3050	\$ 18,910
Чистое современное значение инвестиционного проекта (NPV)				\$ 13,161

3. Для определения дисконтированного периода окупаемости рассчитаем величины чистых денежных потоков по годам проекта. Для этого необходимо всего лишь найти алгебраическую сумму двух денежных потоков в первый год проекта. Она составит $(\$60,347) + \$16,035 = (\$44,312)$. Остальные значения в последней колонке предыдущей таблицы представляют собой чистые значения.

4. Расчет дисконтированного периода окупаемости произведем с помощью таблицы, в которой будем рассчитывать накопленный дисконтированный денежный поток по годам проекта.

Год	Дисконтированный денежный поток	Накопленный денежный поток
0	(\$120,000)	(\$120,000)
1	(\$44,312)	(\$164,312)
2	\$23,039	(\$141,273)
3	\$27,806	(\$113,466)
4	\$30,818	(\$82,648)
5	\$29,518	(\$53,130)
6	\$25,445	(\$27,685)
7	\$21,936	(\$5,749)
8	\$18,910	\$13,161

Из таблицы видно, что число полных лет окупаемости проекта составляет 7. Дисконтированный срок окупаемости составит:

$$T_{\pi} = 7 + \frac{\$5,749}{\$18,910} = 7.30$$

Значит, дисконтированный срок окупаемости равен на 7,3 года.

Задача 19

Предприятие требует как минимум 14% отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие

располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84,900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15,000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования. Вычислите чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

Задача 20

Имеются два инвестиционных проекта, в которых потоки платежей на конец года характеризуются следующими данными:

Проект	Годы							
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й
А	-200	-300	100	300	400	400	350	-
Б	-400	-100	100	200	200	400	400	350

Ставка сравнения (норматив рентабельности) принята в размере 10%.

Определите значения: NPV, PI, IRR.

Задача 21

Оцените инвестиционный проект, имеющий следующие параметры: стартовые инвестиции – 8000 сум; период реализации – 3 года; денежный поток по годам (сум): 4000; 4000; 5000; требуемая ставка доходности (без учета инфляции) – 18%; среднегодовой индекс инфляции – 10%.

Определите значения: NPV, PI, IRR.

Задача 22

Требуется рассчитать окупаемость инвестиционного проекта. Известно, что сумма первоначальных инвестиций составила 29 млн. сум, а годовые притоки наличности распределены на 1-год –

3 млн. сум, 2-год – 4 млн. сум, 3-год – 6 млн. сум, 4-год – 9 млн. сум, 5-год – 10 млн. сум.

Задача 23

Требуется проанализировать проект со следующими характеристиками (млн. сум): -150; 30; 70; 70; 45. Ожидается, что цена капитала будет меняться по годам следующим образом: $i_1=12\%$, $i_2=13\%$, $i_3=14\%$, $i_4=14\%$.

Задача 24

Требуется рассчитать значение показателя IRR для проекта, рассчитанного на три года, требующего инвестиций в размере 10 млн. сум и имеющего предполагаемые денежные поступления в размере на 1-год – 6 млн. сум, 2-год – 9 млн. сум, 3-год – 10 млн. сум. Значения коэффициента дисконтирования: $i_1=15\%$, $i_2=20\%$.

Задача 25

Предприятию необходимо определить выгодность двух инвестиционных проектов А и Б на основе расчета трех показателей эффективности инвестиций – NPV, IRR и PI. Прогноз денежных потоков по каждому проекту приведен в таблице.

Прогноз денежных потоков по проектам А и Б

Год	Проект	
	А	Б
0	-200	-200
1	130	70
2	60	70
3	60	70
4	60	70

Норма доходности инвестиций – 10%.

Какой проект должен быть предложен для осуществления, если они независимы?

Какой проект следует принять, если они взаимоисключающие (альтернативные)?

В каком диапазоне значений ставки дисконтирования возможен «конфликт» между критериями NPV и IRR?

Задача 26

Предприятию предложены два варианта станка для производства продукции (см. таблицу).

Исходные данные по вариантам станка

Показатель	Вариант А	Вариант Б
Стоимость станка, д.е.	1200	1000
Срок службы, лет	10	10
Годовая производительность станка (соответствует объему продаж), шт.	200	260
Цена реализации одного изделия, д.е./шт.	20	20
Переменные издержки, д.е./шт.	16	15
Прочие постоянные расходы, д.е.	400	900

Налог на прибыль – 8%. Норма доходности инвестиций – 10%.

1. Сравните варианты, оценив эффективность инвестиций по NPV и IRR.

2. Сравните варианты по устойчивости, рассчитав точку безубыточности и запас финансовой прочности.

Задача 27

Определить показатели PP и DPP и принять решение о целесообразности принятия проекта (данные по проекту представлены в табл.), если ставка дисконта 10%. Компания не принимает проекты со сроком окупаемости более 5 лет.

Данные для определения показателей *PP* и *DPP* по проекту

Показатель	Значения показателя по шагам расчетного периода (годам)										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Чистый	-120	10	20	30	50	50	60	60	70	85	95
Сальдо чистого дохода	-120	-110	-90	-60	-10	40	100	160	230	315	410
Дисконти- рующий множитель	1,00	0,91	0,83	0,75	0,68	0,62	0,56	0,51	0,47	0,42	0,39
Дисконтиро- ванный чистый доход	-120,00	9,09	16,53	22,54	34,15	31,05	33,87	30,79	32,66	36,05	36,63
Дисконтиро- ванное сальдо ЧД	-120,00	-110,91	-94,38	-71,84	-37,69	-6,64	27,22	58,01	90,67	126,72	163,34

Задача 28

Требуется оценить привлекательность проектов А и В (данные представлены в табл. 1 и 2). Ставка дисконта – 5%. Определите показатели *PP* и *DPP* по проектами А и В.

Таблица 1

Данные по проекту А

Показатель	Значения показателя по шагам расчетного периода (годам)					
	0	1	2	3	4	5
Чистый доход	-1500	100	200	250	1300	1200
Сальдо чистого дохода	-1500	-1400	-1200	-950	350	1550
Дисконтирующий множитель	1,00	0,95	0,91	0,86	0,82	0,78
Дисконтированный чистый доход	-1500,0	95,2	181,4	216,0	1069,5	940,2
Дисконтированное сальдо ЧД	-1500,0	-1404,8	-1223,4	-1007,4	62,1	1002,3

Данные по проекту В

Показатель	Значения показателя по шагам расчетного периода (годам)					
	0	1	2	3	4	5
Чистый доход	-1500	300	300	350	800	1300
Сальдо чистого дохода	-1500	-1200	-900	-550	250	1550
Дисконтирующий множитель	1,00	0,95	0,91	0,86	0,82	0,78
Дисконтированный чистый доход	-1500,0	285,7	272,1	302,3	658,2	1018,6
Дисконтированное сальдо ЧД	-1500,0	-1214,3	-942,2	-639,8	18,3	1036,9

Задача 29

Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него \$100,000. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за \$8,000; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в \$21,000.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских) и это позволит получать \$16,000 годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользуйтесь методом чистого современного значения.

Задача 30

Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и

капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- \$130,000 - исходная инвестиция до начала проекта;

- \$25,000 - инвестирование в оборотные средства в первом году;

- \$20,000 - инвестирование в оборотные средства во втором году;

- \$15,000 - дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;

- \$10,000 - затраты на капитальный ремонт на шестом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$25,000 и высвободить часть оборотных средств стоимостью \$35,000.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1-год	2-год	3-год	4-год	5-год	6-год	7-год	8-год
\$20,000	\$40,000	\$40,000	\$40,000	\$50,000	\$50,000	\$20,000	\$10,000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 12% требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

Темы самостоятельных работ

1. Роль финансово-экономической оценки инвестиционных проектов в осуществлении инвестиций.

2. Понятие дисконтирования и причины его возникновения.

3. Понятие аннуитета и основы его применения.

4. Понятие текущей стоимости денег и процесс ее определения.

5. Понятие будущей стоимости денег и процесс ее определения.
6. Факторы, влияющие на определение будущей стоимости денег.
7. Оценка финансовой эффективности инвестиционных проектов.
8. Необходимость оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
9. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
10. Простая и сложная ставка процента: их применение и различие.
11. Чистая текущая стоимость инвестиций (NPV) и ее особенности.
12. Преимущества и недостатки чистой текущей стоимости инвестиций.
13. Внутренняя норма доходности инвестиций (IRR) и ее особенности.
14. Преимущества и недостатки внутренней нормы доходности инвестиций.
15. Индекс рентабельности инвестиций (PI) и его особенности.
16. Преимущества и недостатки индекса рентабельности инвестиций.
17. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (DPP) и его особенности.
18. Преимущества и недостатки дисконтированного срока окупаемости инвестиций.
19. Анализ точки безубыточности инвестиционных проектов.
20. Анализ чувствительности инвестиционных проектов.

ТЕМА 12. ИСТОЧНИКИ И МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Дайте объяснение понятиям

1. Источники финансирования инвестиций.
2. Классификация источников финансирования инвестиционных проектов.
3. Собственные средства хозяйствующих субъектов.
4. Прибыль как источник финансирования инвестиционных проектов.
5. Амортизационные отчисления как источник финансирования инвестиционных проектов.
6. Привлеченные источники финансирования.
7. Заёмные источники финансирования.
8. Методы финансирования инвестиционной деятельности.
9. Акционирование как метод финансирования.
10. Кредитование инвестиционной деятельности.
11. Традиционные и нетрадиционные методы финансирования инвестиционных проектов.
12. Участники рынка ценных бумаг.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие источники финансирования инвестиций вам известны?
2. Какие средства относятся к собственным источникам инвестиций?
3. Какова роль амортизационных отчислений в составе источников финансирования инвестиций?

4. Какие два способа ускоренной амортизации вам известны?
5. В чем преимущества ускоренной амортизации?
6. Что относится к привлечённым источникам финансирования инвестиций?
7. Что относится к заёмным источникам финансирования инвестиций?
8. Какие способы финансирования инвестиций вам известны?
9. Какое развитие в Узбекистане получили нетрадиционные методы финансирования инвестиционной деятельности?
10. Кто является участником рынка ценных бумаг?
11. Каковы основные функции участников рынка ценных бумаг?
12. В чем состоит различие между инвестиционным фондом и инвестиционной компанией?

ТЕСТЫ

1. Основными источниками финансирования инвестиционной деятельности являются:

А. Собственные, заёмные и привлеченные средства предприятий.

Б. Госбюджет, внебюджетные фонды, субсидии местных бюджетов.

В. Государственный бюджет и иностранные инвестиции.

Г. Кредиты коммерческих банков и госбюджет.

2. К заёмным источникам финансирования относятся...

А. Амортизационные отчисления.

Б. Нераспределенная прибыль.

В. Дополнительная эмиссия акций.

Г. Кредитные ресурсы.

3. К собственным источникам финансирования не относятся...

- А. Амортизационные отчисления.
- Б. Нераспределенная прибыль.
- В. Уставной капитал.
- Г. Кредитные ресурсы.

4. К привлеченным источникам финансирования относятся...

- А. Амортизационные отчисления.
- Б. Нераспределенная прибыль.
- В. Дополнительная эмиссия акций.
- Г. Налоговые отчисления.

5. Какой источник финансирования капитальных вложений занимает наибольший удельный вес в общей их сумме за последние годы?

- А. Средства госбюджета.
- Б. Средства предприятий и населения.
- В. Иностранные инвестиции и кредиты под гарантию правительства.
- Г. Кредиты коммерческих банков.

6. Амортизационные отчисления в западном мире покрывают...

- А. 10-20% от потребностей предприятия в инвестициях.
- Б. 70-80% от потребностей предприятия в инвестициях.
- В. Незначительную часть потребностей предприятия в инвестициях.
- Г. До 50% от потребностей предприятия в инвестициях.

7. Секьюритизация это – ...

- А. Процесс замещения рыночных долговых обязательств банковским кредитом рыночными долговыми обязательствами.

Б. Процесс замещения банковского кредита рыночными долговыми обязательствами.

В. Метод внешнего финансирования инвестиционных программ.

Г. Метод финансирования инвестиционных программ за счет собственных средств предприятия.

8. Инвестиционный институт может осуществлять свою деятельность на рынке ценных бумаг в качестве...

А. Финансового брокера.

Б. Инвестиционного консультанта.

В. Инвестиционной компании, инвестиционного фонда.

Г. Все ответы верны.

9. В функции инвестиционной компании входят...

А. Организация выпуска ценных бумаг и выдача гарантий по их размещению в пользу третьих лиц.

Б. Вложение средств в ценные бумаги.

В. Купля-продажа ценных бумаг от своего имени и за свой счет.

Г. Все ответы верны.

10. Собственные источники финансирования предприятия это –

А. Банковские кредиты.

Б. Средства на счетах в банках работников предприятия.

В. Прибыль и амортизация.

Г. Бюджетные ресурсы.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Отметьте знаком (+) в нижеприведенной таблице, какие источники финансирования используются в следующих мероприятиях?

Мероприятия	Собственные источники финансирования	Заемные источники финансирования	Внешнее финансирование	Финансирование из собственных средств предпринимателей	Финансирование на паях	Перефинансирование
Фирма принимает нового компаньона						
Фирма учреждает отчисления в пенсионный фонд для поддержки сотрудников по выходу их на пенсию						
Краткосрочный кредит будет реоформлен в долгосрочный						
Полученная прибыль не будет направлена на дивиденды, а будет использована на инвестиции						
Фирма получает кредит						
Фирма покупает оборудование для постепенного списания его со счета						
Фирма осуществляет поставку оборудования, плата за которое поступит через 6 недель						
Фирма продает ненужное оборудование для приобретения в дальнейшем сырья						
Фирма приобретает автомобиль в лизинг						
Акционерное общество повышает размер своего уставного капитала						

Ответ

Мероприятия	Собствен-ные источники финансирования	Заемные источники финансирования	Внешнее финансирование	Финансирование из собствен-ных средств предпринимателей	Финансирование на паях	Перефинансирование
Фирма принимает нового компаньона	+				+	
Фирма учреждает отчисления в пенсион-ный фонд для поддержки сотрудников по выходу их на пенсию		+		+		
Краткосрочный кредит будет пе-реоформлен в долгосрочный		+	+			+
Полученная прибыль не будет направлена на дивиденды, а будет использована на инвестиции	+			+		
Фирма получает кредит		+	+			
Фирма покупает оборудование для по-степенного списания его со счета				+		
Фирма осуществляет поставку оборудова-ния, плата за которое поступит через 6 не-дель		+	+			
Фирма продаст ненужное оборудование для приобретения в дальнейшем сырья				+		
Фирма приобретает автомобиль в лизинг		+	+			
Акционерное общество повышает размер своего уставного капитала	+		+			

Это мероприятие в большинстве случаев финансируется из собственных источников, но на практике не возможно без использо-вания других источников.

Задача 2

Имеются два предприятия с одинаковым уровнем активов – 1000 млн. сум. Единственное различие между ними состоит в том, что предприятие А использует только собственные средства, а предприятие Б привлекает заемные средства в размере 500 млн. сум под 15 % годовых. Нетто-результат эксплуатации инвестиций

обоих предприятий, составляет 200 млн. сум. Ставка налогообложения у обоих – 1/3.

1. Определите, какое предприятие приняло верное инвестиционное решение?

2. Чему равна рентабельность собственных средств предприятий А и Б?

Ответ

1. Наиболее верное инвестиционное решение приняло предприятие Б.

2. Рентабельность собственных средств предприятия А равна 13,3 %, рентабельность собственных средств предприятия Б равна 16,6 %.

Решение

Показатели	Предприятие	
	А	Б
НРЭИ, млн. сум	200	200
Финансовые издержки по заемным средствам, млн. сум =	0	75
Прибыль, подлежащая налогообложению млн. сум	200	125
Налог на прибыль (1/3) =	67	42
Чистая прибыль, млн. сум	133	83
Рентабельность собственных средств, %	$133/1000 \cdot 100 = 13,3$	$83/500 \cdot 100 = 16,6$

Задача 3

Имеются три предприятия с одинаковым уровнем активов – 1000 млн. сум. Различие между ними состоит в том, что предприятие А для получения прибыли использует только собственные средства, предприятие Б привлекает заемные средства в размере 500 млн. сум, представленных под 15% годовых, а предприятие В прибегает к помощи иностранных инвесторов, доля которых в

общем объеме акционерного капитала составляет 400 млн. сум, а предоставлены они с условием ежегодной отдачи от прибыли в размере 50%. Нетто-результат эксплуатации инвестиций каждого предприятия, составляет 200 млн. сум. Ставка налогообложения – 1/3.

1. Какое предприятие приняло верное инвестиционное решение?
2. Чему равна рентабельность собственных средств предприятий А, Б и В?

Ответ

1. Наиболее верное инвестиционное решение приняло предприятие Б.

2. Рентабельность собственных средств предприятия А – 13,3%.

Рентабельность собственных средств предприятия Б равна 16,6 %.

Рентабельность собственных средств предприятия В равна 11,1% %.

Задача 4

Рыночная стоимость обыкновенных акций компании АВ составляет \$450,000, привилегированные акции составляют \$120,000, а общий заемный капитал – \$200,000. Стоимость собственного капитала равна 14%, привилегированных акций 10%, а облигаций компании 9%. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала компании при ставке налога $T = 30\%$.

Последним шагом в оценке общей стоимости для компании является комбинирование стоимости средств, полученных из различных источников. Эту общую стоимость часто называют взвешенной средней стоимостью капитала, так как она представляет

собой среднее из стоимостей отдельных компонентов, взвешенных по их доле в общей структуре капитала.

Расчет взвешенной средней стоимости капитала производится по формуле:

$$WACC = W_d \cdot C_d \cdot (1 - T) + W_p \cdot C_p + W_e \cdot C_e,$$

где W_d , W_p и W_e – соответственно, доли заемных средств, привилегированных акций, собственного капитала (обыкновенных акций и нераспределенной прибыли); C_d , C_p и C_e – стоимости соответствующих частей капитала; T – ставка налога на прибыль.

Вычислим сначала доли каждой компоненты капитала. Общая сумма капитала компании составляет $\$450,000 + \$120,000 + \$200,000 = \$770,000$. Поэтому:

$$W_d = \frac{\$200,000}{\$770,000} = 25.97\%;$$

$$W_p = \frac{\$120,000}{\$770,000} = 15.58\%;$$

$$W_e = \frac{\$450,000}{\$770,000} = 58.45\%;$$

Расчет WACC удобно производить с помощью таблицы.

Вид	Стоимость		Доля		Взвешенная стоимость
Заемный капитал	9%(1-0,3)	x	0,2597	=	1,636
Привилегированные акции	10%	x	0,1558	=	1,558
Обыкновенные акции	14%	x	0,5845	=	8,183
Взвешенная средняя стоимость капитала					11,377%

Таким образом, агрегированная (средняя взвешенная) стоимость капитала компании составляет 11,38 процентов.

Задача 5

Рыночная стоимость обыкновенных акций компании АВ составляет $\$620,000$, привилегированные акции составляют $\$140,000$,

а общий заемный капитал – \$340,000. Стоимость собственного капитала равна 14%, привилегированных акций 10%, а облигаций компании 9%. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала компании при ставке налога $T = 30\%$.

Задача 6

Рыночная стоимость обыкновенных акций компании АВ составляет \$800,000, привилегированные акции составляют \$300,000, а общий заемный капитал – \$500,000. Стоимость собственного капитала равна 18%, привилегированных акций 11%, а облигаций компании 9%. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала компании при ставке налога $T = 30\%$.

Задача 7

Предприятие планирует расширение производства путем покупки новой технологической линии. При этом имеются два предложения (см. таблицу).

Исходные данные по вариантам технологической линии

Показатель	Вариант I	Вариант II
Стоимость технологической линии, д.е.	150	210
Переменные затраты, д.е./изделие	1,7	1,3
Прочие постоянные затраты, д.е.	10	15
Цена реализации, д.е./изделие	2,2	2,2

Планируемый объем продаж по годам: 1-й год – 210 изделий; 2-й – 260; 3-й – 370; 4-й – 320; 5-й – 300 изделий.

Срок службы технологической линии – 5 лет. По окончании эксплуатации технологическая линия ликвидируется.

Налог на прибыль – 8%.

Предприятие имеет собственный капитал в 150 д.е., поэтому по варианту II дополнительные инвестиции привлекаются за счет кредита на 5 лет под 30% годовых с погашением, начиная с 1-го года эксплуатации (в конце года).

Требуемая ставка доходности на собственный капитал – 20%.

Определить лучший вариант инвестиций.

Задача 8

Предприятие может участвовать в 4-х инвестиционных проектах.

Проект А: инвестиции в размере 30 д.е. вкладываются в начале 1-го года, при этом в течение 10 лет предполагается ежегодный доход по 10 д.е.

Проект Б: инвестиции в размере 60 д.е. вкладываются в начале 1-го года, при этом в первые 2 года предполагается доход по 20 д.е., в 3-й и 4-й годы – по 40 д.е.

Проект В: инвестиции в размере 25 д.е. вкладываются в начале 1-го года, при этом доход в 120 д.е. будет получен только в конце 10-го года.

Проект Г: инвестиции в размере 40 д.е. вкладываются в начале 1-го года, при этом в конце 1-го года предполагается доход в 60 д.е., а в конце 2-го – 25 д.е.

«Цена» капитала – 15%. Предприятие предполагает в плановый год потратить на инвестиции 120 д.е.

Предполагая, что проекты независимы и делимы, сформируйте оптимальный портфель инвестиционных проектов: а) на 1 год, б) на 2 года.

Задача 9

Предприятие в «Н» стране имеет инвестиционную потребность в \$2,000,000 и располагает двумя альтернативами финансирования - выпуск обыкновенных акций и получение кредита. Стоимость обеих альтернатив составляет 20%. Инвестиционный проект вне зависимости от источника финансирования приносит доход \$8,500,000, себестоимость продукции (без процентных платежей) составляет \$5,600,000. В следующей таблице представлен расчет чистой прибыли для обеих альтернатив.

Сравнение источников финансирования

Показатели	Финансирование инструментами собственности	Кредитное финансирование
Выручка от реализации	\$8,500,000	\$8,500,000
Себестоимость продукции	\$5,600,000	\$5,600,000
Оплата процентов	0	\$200,000
НДС	\$1,416,667	\$1,416,667
Валовая прибыль	\$1,483,333	\$1,283,333
Налог на прибыль (30%)	\$445,000	\$385,000
Дивиденды	\$200,000	0
Чистая прибыль	\$838,333	\$898,333

Исходя из данных таблицы, работая в группе, сделайте свой вывод и обсудите его. Какой вариант финансирования инвестиционного проекта вы выбрали бы? Объясните его.

Темы самостоятельных работ

1. Роль источников финансирования инвестиционной деятельности в осуществлении инвестиционных проектов.
2. Структура источников финансирования инвестиционной деятельности.
3. Роль собственных средств хозяйствующих субъектов в финансировании инвестиционных проектов.
4. Направления привлечения источников финансирования инвестиционной деятельности.
5. Роль иностранных инвестиций в финансировании инвестиционных проектов.
6. Амортизационные отчисления как источник финансирования инвестиционных проектов.
7. Прибыль как источник финансирования инвестиционных проектов.

8. Заёмные средства в финансировании инвестиционных проектов.
9. Роль финансовых ресурсов в финансировании инвестиционных проектов.
10. Методы финансирования инвестиционной деятельности.
11. Кредит как основной источник финансирования инвестиционных проектов.
12. Роль кредита в организации и развитии финансирования инвестиционной деятельности.
13. Финансирование инвестиционной деятельности за счет эмиссии ценных бумаг.
14. Традиционные методы финансирования инвестиционных проектов.
15. Нетрадиционные методы финансирования инвестиционных проектов.
16. Роль государства в осуществлении инвестиционной деятельности.
17. Роль лизинга в финансировании инвестиционных проектов.
18. Особенности формирования структуры источников финансирования инвестиционных проектов.
19. Источники финансирования инвестиционных проектов в Государственной инвестиционной программе.
20. Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционных проектов.

ТЕМА 13. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Дайте объяснение понятиям

1. Финансовый рынок.
2. Финансовые инструменты.
3. Классификации финансовых инструментов.
4. Первичные финансовые инструменты.
5. Производные (вторичные, деривативные) финансовые инструменты.
6. Долевые и долговые финансовые инструменты.
7. Ценные бумаги.
8. Финансовые инструменты в оценке инвестиционной привлекательности фирмы.
9. Рынок ценных бумаг, как источник финансирования инвестиций.
10. Финансовые активы.
11. Финансовые обязательства.

Вопросы для самоконтроля

1. Для чего участниками финансового рынка выбираются соответствующие инструменты проведения операций на нем?
2. Что такое финансовые инструменты?
3. Какая классификация финансовых инструментов вам известна?
4. Что относится к инструментам кредитного рынка?
5. Что относится к инструментам фондового рынка?
6. Что относится к инструментам валютного рынка?

7. Что относится к инструментам страхового рынка
8. Что относится к инструментам рынку золота?
9. Каковы функции первичных финансовых инструментов?
10. Каковы функции вторичных финансовых инструментов?
11. Какие функции выполняют финансовые инструменты?
12. Какая классификация финансовых инструментов существует в бухгалтерском учете?
13. Что включают в себя финансовые активы?
14. Для чего предназначены финансовые обязательства?
15. Какие факторы негативно влияют на уровень доходности долевых финансовых инструментов?
16. Что влияет на доходность, ликвидность и риски по денежным инструментам?

ТЕСТЫ

- 1. Финансовыми инструментами являются ...**
 - А. Денежные средства, валюта, расчетные документы.
 - Б. Ставка рефинансирования Центрального банка.
 - В. Нематериальные активы.
 - Г. Основные фонды предприятия.

- 2. Какие ценные бумаги дают своему владельцу право на долю активов компании-эмитента и право голоса при принятии решений?**
 - А. Облигации.
 - Б. Акции.
 - В. Векселя.
 - Г. Форварды.

- 3. Какая ценная бумага подтверждает обязательство своего владельца купить или продать активы в будущем по заранее определенной цене?**
 - А. Вексель.

- Б. Облигация.
- В. Форвард.
- Г. Акция.

4. Процесс выпуска предприятием ценных бумаг именуется...

- А. Реинвестиция.
- Б. Котировка.
- В. Эмиссия.
- Г. Репатриация.

5. Финансовые инструменты подразделяются на...

- А. Обыкновенные и привилегированные.
- Б. Прямые и косвенные.
- В. Государственные и частные.
- Г. Первичные и производные.

6. Деривативы – это...

- А. Форварды, фьючерсы, свопы.
- Б. Акции, облигации, векселя.
- В. Денежные средства, валюта, расчетные документы.
- Г. Нематериальные активы.

7. Выберите основные атрибуты финансовых инструментов...

- А. Каждый финансовый инструмент несет долговые обязательства его владельца.
- Б. Каждый финансовый инструмент приносит доход.
- В. Каждый финансовый инструмент имеет высокую ликвидность.
- Г. У каждого финансового инструмента есть назначение, функции, свой рынок и механизм обращения на нем.

8. Какие финансовые инструменты подтверждают прямые имущественные права или долговые обязательства?

- А. Производные финансовые инструменты.
- Б. Прямые финансовые инструменты.
- В. Первичные финансовые инструменты.
- Г. Привилегированные финансовые инструменты.

9. Долговая ценная бумага, имеющая фиксированный срок и процент годового дохода именуется...

- А. Облигацией.
- Б. Акцией.
- В. Векселем.
- Г. Форвардом.

10. К инструментам собственного капитала относятся ...

- А. Фьючерсные, форвардные контракты и другие производные финансовые инструменты.
- Б. Простые акции, доли и другие виды собственного капитала.
- В. Финансовые обязательства, предназначенные для перепродажи.
- Г. Все ответы верны.

11. В финансовые обязательства включают...

- А. Простые акции, доли и другие виды собственного капитала.
- Б. Фьючерсные, форвардные контракты и другие производные финансовые инструменты.
- В. Финансовые обязательства, предназначенные для перепродажи.
- Г. Все ответы верны.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Предположим, что выпущена облигация со сроком погашения через 20 лет. Номинал облигации равен \$ 1,000, а годовая процентная ставка, определяющая величину годового процентного платежа, составляет 14%. Средняя процентная ставка на рынке облигаций данного типа составляет также 14%. Необходимо найти оценку стоимости облигации?

Поскольку по условию процентный платеж производится один раз в год, величина этого платежа составляет \$140. На рынке ссудного капитала доходность составляет 14%. Следовательно, для оценки стоимости облигации мы должны привести к настоящему времени все ежегодные процентные платежи и выплату номинала в конце двадцатого года. Воспользовавшись следующей формулой:

$$V_B = \sum_{t=1}^N \frac{INT}{(1+K_d)^t} + \frac{M}{(1+K_d)^N}$$

получим:

$$V_B = \sum_{t=1}^{20} \frac{140}{(1+0.14)^t} + \frac{1,000}{(1+0.14)^{20}} = 140 \cdot 6.6231 + 1,000 \cdot 0.0728 = \$1,000$$

Пусть прошло 5 лет, а процентная ставка на рассматриваемом рынке ссудного капитала не изменилась. Сколько будет стоить данная облигация? Для ответа на этот вопрос нужно найти современную стоимость всех оставшихся платежей, включая номинал облигации, который должен быть выплачен инвестору через 15 лет. По аналогии получим:

$$V_B = \sum_{t=1}^{15} \frac{140}{(1+0.14)^t} + \frac{1,000}{(1+0.14)^{15}} = 140 \cdot 6.1422 + 1,000 \cdot 0.1401 = \$1,000$$

Стоимость облигации закономерно осталась равной ее номиналу, так как ситуация на рынке не изменилась. Ясно, что такая ситуация сохранится на протяжении всего срока до погашения облигации.

Задача 2

Предположим теперь, что средняя рыночная ставка увеличилась на 2 процента и составляет 16%, до погашения облигации осталось 15 лет. В этом случае доходность данной облигации ниже средней по рынку, и, следовательно, рыночная цена облигации должна уменьшиться. Это подтверждается расчетами:

$$V_B = \sum_{t=1}^{15} \frac{140}{(1+0.16)^t} + \frac{1,000}{(1+0.16)^{15}} = 140 \cdot 5.5755 + 1,000 \cdot 0.1079 = \$888.47$$

Если теперь рассмотреть противоположную ситуацию, когда средняя по рынку процентная ставка уменьшилась на 2 процента и составляет 12%, то следует ожидать повышение рыночной цены этой облигации, так как она приносит доходность большую, чем средняя по рынку. В самом деле

$$V_B = \sum_{t=1}^{15} \frac{140}{(1+0.12)^t} + \frac{1,000}{(1+0.12)^{15}} = 140 \cdot 6.8109 + 1,000 \cdot 0.1827 = \$1136.23$$

Легко проверить, что для обоих рассмотренных случаев, если ситуация на рынке остается без изменения (т.е. сохраняется 16% или 12%), стоимость облигации приближается к номинальному значению.

Если выплата процентов по облигации производится два раза в год, то расчетная формула изменится:

$$V_B = \sum_{t=1}^{2N} \frac{INT/2}{(1+K_d/2)^t} + \frac{M}{(1+K_d/2)^{2N}}$$

т.е. дисконтировать необходимо все полугодовые выплаты в соответствии с полугодовой процентной ставкой.

Для условий предыдущего примера, когда процентная ставка составляет 12% и до погашения остается 15 лет при полугодовой выплате процентов, получим

$$V_B = \sum_{t=1}^{30} \frac{70}{(1+0.06)^t} + \frac{1,000}{(1+0.06)^{30}} = 70 \cdot 13.7648 + 1,000 \cdot 0.1741 = \$1137.64$$

В этом случае стоимость облигации оказалась несколько выше, так как процентные платежи инвестор получает более часто. И следовательно, при возрастании стоимости облигации этот эффект должен сказаться на курсовой стоимости облигации.

Задача 3

Предприятию на плановый год необходимо составить *оптимальный инвестиционный портфель* при выделении инвестиционных ресурсов в размере 300 д.е. в соответствии с капитальным бюджетом предприятия.

Предприятие может участвовать в реализации четырех инвестиционных проектов:

- проект А: инвестиции в начале 1-го года – 30 д.е., при этом доход будет получен в конце 3-го года в размере 200 д.е.;
- проект Б: инвестиции в начале 1-го года – 100 д.е., при этом доходы по 50 д.е. будут получены в конце 1, 2 и 3-го года;
- проект В: инвестиции в начале 1-го года – 120 д.е., при этом доход будет получен в размере 1000 д.е., но только в конце 6-го года;
- проект Г: инвестиции в начале 1-го года – 200 д.е., доходы в конце 1-го года – 300 д.е., в конце 2-го года – 200 д.е.

Проекты характеризуются примерно одинаковым риском, доходность инвестиций по таким проектам принимается 20%.

Сформируйте оптимальный портфель:

- а) если проекты поддаются дроблению;
- б) если проекты не поддаются дроблению.

Задача 4

Основной задачей портфельного менеджера является поиск активов, из которых можно создать портфель с максимальной ожидаемой доходностью для данного допустимого уровня риска. Однако, как отмечалось на совещании менеджеров АО, все это связано с управлением портфельными инвестициями. Скажите, что представляет собой управление портфельными инвестициями?

Задача 5

Облигация номиналом \$500 с полугодовым начислением процентов и купонной ставкой 10% годовых будет погашена через 6 лет. Какова ее текущая цена, если рыночная норма прибыли: а) 8%; б) 10%; в) 12%?

Задача 6

Оцените текущую стоимость облигации номиналом \$1000, купонной ставкой 9% годовых, и сроком погашения через 3 года, если рыночная норма прибыли равна 7%.

Задача 7

Вычислите текущую цену бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет \$100, а рыночная доходность – 12%.

Задача 8

Вы приобретаете бескупонную государственную облигацию номиналом \$5000, погашаемую через 25 лет. Какова ее текущая цена, если ставка банковского процента равна 15%?

Задача 9

Вычислите текущую стоимость облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью \$100 и сроком погашения 12 лет, если приемлемая норма прибыли составляет 14%.

16. Рынок ценных бумаг, как основы движения финансовых инструментов.

17. Факторы развития рынка ценных бумаг в Республике Узбекистан.

18. Нормативно-правовые основы деятельности рынка ценных бумаг в Республике Узбекистан.

19. Оценка доходности ценных бумаг и их изменение.

20. Влияние ценных бумаг на финансовые обязательства.

ТЕМА 14. КРЕДИТОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Дайте объяснение понятиям

1. Долгосрочное кредитование инвестиционной деятельности.
2. Объекты и субъекты долгосрочного кредитования.
3. Краткосрочное кредитование инвестиционной деятельности.
4. Порядок выдачи долгосрочных кредитов.
5. Кредитор.
6. Заемщик.
7. Кредитоспособность заемщика.
8. Кредитные отношения.
9. Процентная ставка.
10. Кредитный риск.
11. Перечень необходимых документов для анализа кредитоспособности заёмщика и анализа экономической эффективности инвестиционного проекта.
12. Финансовые коэффициенты для определения кредитоспособности заемщика.
13. Коэффициент покрытия.
14. Коэффициент ликвидности.
15. Коэффициент автономии.
16. Цена и виды обеспечения кредита.
17. Обеспечение кредита.
18. Мониторинг использования и возврата кредита.

Вопросы для самоконтроля

1. Каково происхождение термина «кредит»?
2. Какую смысловую нагрузку несет понятие «кредитные отношения»?

3. Чем вызвана необходимость в долгосрочном кредитовании капитальных вложений?
4. Из каких ресурсов банк-кредитор может предоставить ссуду?
5. Кто может выступить в качестве заемщика?
6. Как образуются свободные денежные средства, которые впоследствии могут использоваться в качестве кредитных ресурсов?
7. Какова роль кредита как источника финансирования инвестиций?
8. Каково значение кредита в развитии экономических связей между отраслями и регионами, в повышении эффективности производства?
9. Каковы основные функции кредита?
10. Каковы основные принципы кредитования?
11. Что необходимо для заключения кредитного договора?
12. Какие основные моменты должны найти отражение в кредитном договоре?
13. Как определяются количественные границы кредита?
14. Каковы виды обеспечения кредита?
15. Что понимается под кредитоспособностью банковских клиентов?
16. Какие задачи решаются при анализе кредитоспособности?
17. Каковы основные направления мониторинга использования кредита?
18. Какие основные задачи управления мониторинга кредитного портфеля (или отдела мониторинга банка)?
19. Какие этапы мониторинга использования кредита вам известны?

ТЕСТЫ

1. Основными участниками кредитных отношений являются...
 - А. Заказчик и подрядчик.
 - Б. Коммерческий банк и поставщик оборудования.

- В. Заёмщик и кредитор.
- Г. Инвестор и заказчик.

2. Какой из перечисленных принципов не относится к основным принципам кредитования?

- А. Обеспеченность.
- Б. Платность.
- В. Возвратность.
- Г. Окупаемость.

3. Согласно законодательству Республики Узбекистан по срокам реализации кредиты подразделяются на...

- А. Краткосрочные и среднесрочные.
- Б. Краткосрочные и долгосрочные.
- В. Среднесрочные и долгосрочные.
- Г. Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные.

4. Долгосрочные кредиты, согласно законодательству Республики Узбекистан имеют срок...

- А. Более 5 лет.
- Б. Более 3 лет.
- В. Более 1 года
- Г. Более 7 лет

5. В каком из ответов, верно, указаны виды залогового обеспечения по кредиту?

А. Страховой полис, нематериальные активы, оборотный капитал.

Б. Движимое и недвижимое имущество, доверенность, ценные бумаги

В. Гарантия третьего лица, страховой полис, кредитная заявка.

Г. Движимое и недвижимое имущество, поручительства третьих лиц.

6. Как называется документ – обращение заёмщика в банк с просьбой о выделении кредита с указанием цели, суммы, сроков кредитования, залогового обеспечения и основных данных самого заёмщика?

- А. Кредитная заявка.
- Б. Кредитная комиссия.
- В. Кредитное соглашение.
- Г. Кредитный договор.

7. Документ, регулирующий отношения между кредитором и заёмщиком с момента открытия ссудного счета до полного погашения кредита и процентов по нему:

- А. Кредитная заявка.
- Б. Кредитная комиссия.
- В. Кредитное соглашение.
- Г. Кредитный договор.

8. Что означает льготный период в кредитовании?

А. Период, при котором выплачиваются проценты, но не основной долг по кредиту.

Б. Период, при котором предоставляются налоговые льготы заёмщику.

В. Период, при котором предоставляются таможенные льготы заёмщику.

Г. Период, при котором выплачивается основной долг по кредиту, но не проценты по нему.

9. Что означает экономическая категория «ипотека»?

А. Залог, предметом которого является движимое имущество.

Б. Залог, предметом которого является недвижимое имущество.

В. Залог при продаже жилья в сельской местности.

Г. Залог при купле-продаже квартиры в многоэтажных домах.

10. По каким показателям рассчитывается кредитоспособность заёмщика?

А. Коэффициент рентабельности, коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

Б. Коэффициент автономии, коэффициент рентабельности, коэффициент покрытия.

В. Коэффициент ликвидности, коэффициент покрытия, коэффициент автономии.

Г. Коэффициент текущей ликвидности, коэффициент автономии.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Общество с ограниченной ответственностью, занимающееся металлообработкой, намерено приобрести фрезерный станок нового образца, который управляется с помощью ЭВМ. При этом на предприятии отсутствует опыт работы с таким станком.

Открытое торговое товарищество предлагает станок на следующих условиях:

Цена по прейскуранту (нетто)	148 000 €
Скидка	5 %
Скидка при уплате наличными (в течение 14 дней)	2 %
Упаковка	114 €
Тариф за провоз	52 €
Срок доставки	10 недель

По расчетам руководства общества расходы на установку фрезерного станка составят 419 евро, а расходы пускового испытания – 669 евро. При расчете срока эксплуатации станка оценки разошлись. Они варьировали в пределах от 7 до 9 лет. По смете расходов ликвидационная стоимость станка составит 4500 евро, расходы же на демонтаж – 980 евро.

Финансирование предусмотрено из заемных источников. Процентная ставка по оценкам общества в прошлом году составила 10%. Ссудный процент для ближайшего времени был оценен в пределах от 12 до 14%.

1. Определите цену фрезерного станка без начислений.
2. Соответствует ли цена фрезерного станка без начислений расходам на его приобретение?

3. Какой срок эксплуатации фрезерного станка вы рекомендуете?

4. Необходимо ли предусмотреть выручку от ликвидации фрезерного станка, если, да, то какую?

5. Предложите применимую расчетную процентную ставку.

Ответ

1. Цена по прейскуранту (нетто)	148 000 €
Скидка	5 % от 148 000 = 7 400 €
Скидка при уплате наличными (в течение 14 дней)	2 % от 140 600 = 2 812 €
<hr/>	
= конечная цена	137 788 €
+ Упаковка	114 €
+ Тариф за провоз	52 €
<hr/>	
= цена фрезерного станка без начислений	137 954 €
<hr/>	

2. Расходы на приобретение фрезерного станка не соответствуют цене фрезерного станка без начислений, так как необходимы дальнейшие расходы для пуска его в эксплуатацию.

Поэтому для расчета инвестиций еще необходимо принять во внимание:

Цена фрезерного станка без начислений 137 954 €
+ расходы на установку фрезерного станка 419 €
+ расходы пускового испытания 669 €

= Расходы на приобретение фрезерного станка 139 042 €

3. Из соображений осторожности срок эксплуатации станка должен быть намечен по нижней шкале, т.е. 7 лет, особенно из-за отсутствия опыта в применении.

4. Из соображений точности расчетов устанавливается выручка от ликвидации фрезерного станка, хотя здесь необходима достаточная осторожность.

Выручка от ликвидации фрезерного станка рассчитывается как разница между ликвидационной стоимостью станка (доход) и расходами на его демонтаж (расходы).

Ликвидационная стоимость станка	4 500 €
- расходы на демонтаж	980 €
= Выручка от ликвидации фрезерного станка	3 520 €

5. Из соображений осторожности расчётная процентная ставки для приобретения фрезерного станка не должна, как в прошлом году, приниматься на уровне 10%, а находиться в пределах между 12% и 14 %.

Это вполне оправдано, так как финансирование намечено из заемных средств, а в основе расчета процентной ставки общества с ограниченной ответственностью должна находиться процентная ставка рынка долгосрочных кредитов.

Задача 2

Предположим, что банк предоставляет предприятию кредит на условиях \$2 на каждый имеющийся у него \$1 собственных средств. Собственные средства предприятия основаны на акционерный капитал. Банк предоставляет кредит по ставке 6%, а акционеры согласны вкладывать деньги при условии получения 12%. Если предприятию необходимы \$3,000, то оно должно получить чистый денежный доход $\$2,000 \times 0.06 = \120 с тем, чтобы удовлетворить требованиям банка и $\$1,000 \times 0.12 = \120 для удовлетворения требований акционеров. Таким образом, стоимость капитала составит $\$240 / \$3,000 = 8\%$.

Точно такой же результат можно получить, используя следующую схему:

Вид капитала	Стоимость		Доля		Компоненты
Заемный	6%		2/3	=	4%
Собственный	12%		1/3	=	4%
Общая стоимость капитала					8%

Такой подход часто называют вычислением взвешенной средней стоимости капитала, которая часто обозначается WACC (Weighted Average Cost of Capital).

Задача 3

Определите целесообразность строительства предприятия при следующих условиях. Показатели инвестиционной деятельности:

- стоимость строительства – 200 д.е., в том числе стоимость зданий – 120 д.е., оборудования – 80 д.е.;

- срок строительства – 1 год;

- предприниматель имеет собственный капитал 140 д.е.; оборудование устанавливается за счет кредита на 5 лет под 15% годовых. Погашение кредита предусматривается с 1-го года эксплуатации;

- срок службы здания – 20 лет, оборудования – 5 лет;

- чистая ликвидационная стоимость оборудования в конце срока его эксплуатации составит предположительно 10% от первоначальной;

- в первый год эксплуатации возникнет *потребность* в оборотном капитале в размере 30 д.е.

Эксплуатационная деятельность предприятия характеризуется следующими показателями:

- объем продаж по годам эксплуатации, соответственно, 30, 80, 160, 200 и 100 ед.;
- цена за единицу продукции – 4 д.е./ед.;
- расходы на производство продукции (без амортизации) по годам эксплуатации, соответственно, 75, 200, 400, 500 и 250 д.е.;
- налог на прибыль – 8%.

Предприниматель хочет *получить доход* на капитал 20%. Оценку выполните расчетом коммерческой эффективности и динамическими методами оценки эффективности инвестиций.

Задача 4

Вы заняли на четыре года \$10000 под 14% годовых, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите величину годового платежа.

Задача 5

Какие условия предоставления кредита более выгодны банку:
а) 28% годовых, начисление ежеквартальное; б) 30% годовых, начисление полугодовое?

Задача 6

Предприятие приобрело здание за \$20000 на следующих условиях: а) 25% стоимости оплачивается немедленно; б) оставшаяся часть погашается равными годовыми платежами в течение 10 лет с начислением 12% годовых на непогашенную часть кредита по схеме сложных процентов. Определите величину годового платежа.

Тема самостоятельных работ

1. Понятие кредита и история его возникновения, развития.
2. Виды кредита, их понятие и особенности.
3. Классификация кредита и особенности их существования.

4. Объекты и субъекты кредитования, и их взаимоотношения.
5. Роль кредита в финансировании инвестиционной деятельности.
6. Долгосрочное кредитование инвестиционной деятельности.
7. Объекты и субъекты долгосрочного кредитования инвестиционных проектов.
8. Краткосрочное кредитование инвестиционной деятельности.
9. Правовые основы кредитования инвестиционной деятельности.
10. Участники кредитования инвестиционной деятельности.
11. Роль государства в поддержке кредитования инвестиционной деятельности.
12. Вопросы привлечения иностранных кредитов в финансирование инвестиционной деятельности.
13. Роль государства в координации кредитования инвестиционной деятельности.
14. Источники кредитования инвестиционной деятельности.
15. Источники погашения кредита в инвестиционных проектах.
16. Формирования цены кредита в финансировании инвестиционных проектов.
17. Оценка кредитоспособности заёмщика и показатели его определения.
18. Необходимые документы для кредитования инвестиционных проектов.
19. Мониторинг использования и возврата кредита.
20. Роль коммерческих банков в кредитовании инвестиционной деятельности.

ТЕМА 15. МЕХАНИЗМ ЛИЗИНГА В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Дайте объяснение понятиям

1. Экономическая сущность лизинга.
2. Лизинг и аренда.
3. Лизинг как комплекс экономико-правовых отношений.
4. Объекты и субъекты лизинговых отношений.
5. Виды лизинга.
6. Финансовый лизинг.
7. Оперативный лизинг.
8. Приоритетность развития финансового лизинга в Узбекистане.
9. Организация лизинговой сделки.
10. Определение суммы лизинговых платежей.
11. Лизинговый договор и его условия.
12. Арендная плата.
13. Лизинговая комиссия.
14. Процент за лизинговый кредит.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое лизинг?
2. Какова история зарождения лизинга в Узбекистане?
3. Насколько актуален лизинг в Узбекистане?
4. Что является основным документом, заложившим основу лизинговых отношений у нас в стране?

5. С чем связано бурное развитие лизинга в мировой экономике?
6. Каковы объективные предпосылки развития лизинга в Узбекистане?
7. Какие экономико-правовые отношения включает в себя лизинг?
8. Что представляют собой лизинговые отношения?
9. Сколько участников лизинговых сделок предусматривает законодательство Узбекистана?
10. Какие формы проявления лизинговых отношений вам известны?
11. Какие трудности встречает на своем пути создание единой международной классификации видов лизинговых сделок?
12. Какие два вида лизинга определены в Законе «О лизинге»?
13. В чем отличие финансового лизинга от оперативного лизинга?
14. В каких случаях лизинговую деятельность можно считать эффективной?
15. Когда был принят Закон «О лизинге» В Узбекистане?
16. Какие факторы сдерживают развитие лизинга в Узбекистане?
17. Каковы приоритетные направления развития лизинга в Республике Узбекистан?

ТЕСТЫ

1. Слово лизинг в переводе с английского «lease» означает...
- А. Ссуда.
 - Б. Кредит.
 - В. Аренда.
 - Г. Потеря.

2. Когда был принят Закон Республики Узбекистан «О лизинге»?

- А. 8 декабря 1998 года.
- Б. 24 декабря 1998 года
- В. 30 апреля 1998 года.
- Г. 14 апреля 1999 года.

3. Основными видами лизинга в мировой науке принято считать...

- А. Долгосрочный и краткосрочный лизинг.
- Б. Финансовый и мокрый лизинг.
- В. Финансовый и оперативный лизинг.
- Г. Полный и сублизинг.

4. Какой из видов лизинга наиболее близок к арендным отношениям?

- А. Чистый.
- Б. Финансовый.
- В. Полный.
- Г. Оперативный.

5. Какой вид лизинга действует в Узбекистане?

- А. Финансовый лизинг.
- Б. Оперативный лизинг.
- В. Полный лизинг.
- Г. Чистый лизинг.

6. Сколько сторон участвуют в классическом договоре лизинга?

- А. Не ограниченное количество.
- Б. Две.
- В. Четыре.
- Г. Три.

7. Какой из нижеперечисленных объектов нельзя взять в лизинг?

- А. Крупнорогатый скот.
- Б. Транспортные средства.
- В. Воздушный транспорт.
- Г. Технику и оборудование.

8. Когда был принят Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию лизинговой системы»?

- А. 28 августа 2001 года.
- Б. 28 августа 2002 года.
- В. 25 августа 2005 года.
- Г. 14 апреля 2003 года.

9. Когда впервые был использован термин «лизинг» в мировой практике?

- А. 1707 год.
- Б. 1977 год.
- В. 1877 год.
- Г. 1900 год.

10. Согласно, какому законодательному акту лизинговая деятельность освобождается от уплаты НДС?

- А. Закону Республики Узбекистан «О лизинге».
- Б. Закону Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности».

В. Закону Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях».

Г. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию лизинговой системы».

11. Какие принципы кредитования присущи лизинговым отношениям?

- А. Платность, срочность, возвратность.
- Б. Срочность, целевое назначение.
- В. Платность, обеспеченность, возвратность.
- Г. Срочность, обязательность, обеспеченность.

12. Характерной особенностью лизингового бизнеса выступает то, что

А. Обеспечением лизинговой сделки обычно является гарантия банка.

Б. Обеспечением лизинговой сделки обычно является сам объект лизинга, который в течение всего срока договора лизинга остается в собственности лизингодателя.

В. Обеспечением лизинговой сделки обычно является недвижимое имущество лизингополучателя.

Г. Все ответы верны.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Проведите анализ сложившейся ситуации в компании на примере решения ниже приведенной задачи. Результаты обсудите, разделившись на 2 группы.

На основе трехстороннего договора лизинговая фирма закупила для своего клиента-арендатора оборудование стоимостью 6000 долларов США. Срок амортизационного износа составляет 8 лет. Плата за лизинговый кредит – 4 % годовых. Лизинговая ставка в квартал – 0,5%. Соглашением определен срок договора – 5 лет. Партнеры договорились, что взносы будут уплачиваться ежеквартально.

Произведите расчет платежей по финансовому лизингу за квартал, год и 5 лет.

Ответ

Ежеквартальный взнос лизинговой фирме составит – 390 долларов США, в т.ч. 300 долларов США – арендный платеж за производственную эксплуатацию оборудования.

60 долларов США – сумма процента за кредит.

30 долларов США – сумма лизинговой ставки.

Годовой взнос составит - 1560 долларов США.

За пять лет – 7800 долларов США.

Задача 2

Стоимость оборудования, приобретенного лизинговой фирмой для своего клиента-арендатора, составляет 9000 долларов США. На основе трехстороннего договора плата за лизинговый кредит – 6 % годовых. Лизинговая ставка – 2% в год. Соглашением опреде-

лен срок договора – 6 лет. Партнеры договорились, что взносы будут уплачиваться ежегодно.

Произведите расчет платежей по финансовому лизингу за год и 6 лет.

Ответ

- Ежегодный взнос лизинговой фирме составит – 2220 долларов США, в т.ч. 1500 долларов США – арендный платеж за производственную эксплуатацию оборудования.

- 540 долларов США – сумма процента за кредит.

- 180 долларов США – сумма лизинговой ставки.

За шесть лет аренды клиент выплатит лизинговой фирме – 13320 долларов США.

Задача 3

Заполните таблицу, учитывая специфические особенности участников международной лизинговой операции.

№	Участники международной лизинговой операции	Функция участника международной лизинговой операции	Роль участника международной лизинговой операции	Значения лизинга для участника международной лизинговой операции
1				
2				
3				
...				
n				

Задача 4

Тенденция роста объема новых лизинговых сделок распределена среди «игроков» на рынке лизинга Республики Узбекистан. Заполните таблицу и сделайте анализ.

Показатели	Годы					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Лизинговые компании						
- стоимость имущества, млрд. сум						
- доля						
Банки						
- стоимость имущества, млрд. сум						
- доля						
Итого						

Задача 5

На основе изучения рынка лизинга Республики Узбекистан приведите в таблице 5-топ лизинговых компаний по годам и сделайте анализ. Обсудите в группе результаты анализа.

Годы	По объему лизинговых операций лизинговых компаний, млрд. сум				
	1	2	3	4	5
2011					
2012					
2013					
2014					
2015					
2016					

Темы самостоятельных работ

1. Теоретические основы изучения экономической сущности лизинга.
2. История возникновения и развития лизинга.
3. Понятие аренды и история ее применения.
4. Различие лизинга и аренды, и их особенности.

5. Правовые основы организации и развития лизинговой деятельности в Республике Узбекистан.
6. Участники лизинговой деятельности и их функция.
7. Преимущества лизинга для лизингодателя.
8. Преимущества лизинга для лизингополучателя.
9. Преимущества лизинга для производителя.
10. Функции лизинга и их сущность.
11. Финансовый лизинг и его значение.
12. Оперативный лизинг и его значение.
13. Объекты и субъекты лизинговых отношений.
14. Определение и порядок оплаты суммы лизинговых платежей.
15. Лизинговый договор и его условия.
16. Права и обязательства участника лизинговых отношений.
17. Состояние развития мирового лизингового рынка.
18. Перспективы развития лизинговой деятельности в Республике Узбекистан.
19. Роль лизинга в развитии малого бизнеса и частного предпринимательства.
20. Факторы развития инвестиционной деятельности.

ТЕМА 16. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Дайте объяснение понятиям

1. Проектное финансирование инвестиций.
2. Виды проектного финансирования инвестиций.
3. Особенности проектного финансирования.
4. Этапы проектного финансирования.
5. Проектное финансирование как новый вид банковской деятельности.
6. Проектное финансирование без регресса на заемщика.
7. Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика.
8. Проектное финансирование с ограниченным регрессом на заемщика.
9. Синдицированное кредитование и история его возникновения.
10. Порядок выдачи синдицированного кредита.

Вопросы для самоконтроля

1. Какую смысловую нагрузку имеет понятие «проектное финансирование инвестиционных проектов»?
2. Что послужило причиной появления проектного финансирования?
3. Какие причины тормозят развитию проектного финансирования в Узбекистане?
4. Какую смысловую нагрузку имеет понятие «банковские синдикаты»?

5. Кто является участниками проектного финансирования?
6. Какие виды инвестиционных проектов вам известны?
7. Каковы основные цели инвестиционного проекта?
8. Какие виды проектного финансирования вам известны?
9. В чем состоят особенности финансово-экономического обеспечения проекта при проектном финансировании?
10. Каковы перспективы развития проектного финансирования в Узбекистане?

ТЕСТЫ

1. При каком виде проектного финансирования каждый банк заключает с заемщиком кредитный договор и финансирует свою часть проекта?

- А. Венчурное финансирование.
- Б. Синдицированное кредитование .
- В. Поэтапное проектное финансирование.
- Г. Самостоятельное параллельное финансирование.

2. Как называется временное объединение банков для кредитования одного проекта путем заключения соглашения?

- А. Банковский союз.
- Б. Банковская ассоциация.
- В. Банковский синдикат.
- Г. Кредитный союз.

3. Как называется в синдицированном кредитовании банк-инициатор кредита, который ведет ссудный счет и документацию от имени других участников синдиката?

- А. Ведущий банк.
- Б. Генеральный банк.
- В. Центральный банк.

Г. Банк банков.

4. Как распределяются в синдицированном кредитовании риски между банками?

А. Поровну между всеми.

Б. В зависимости от доли участия в синдикате участниками синдиката

В. Все риски берет на себя ведущий банк.

Г. В синдицированном кредитовании инвестиционные риски минимальны.

5. Проектное финансирование инвестиций – это...

А. Различные методы финансирования проектов.

Б. Финансирование проекта с привлечением иностранных инвестиций.

В. Долгосрочное кредитование проектов.

Г. Финансирование проекта с распределением рисков между его участниками.

6. Проектное финансирование – это...

А. Финансирование, при котором источником погашения задолженности является поток денежной наличности, генерируемый самим инвестиционным проектом.

Б. Финансирование, которое обеспечивается надежной экономической, технической и коммерческой жизнеспособностью компании, способной генерировать потоки наличности для обслуживания долга.

В. Финансирование, при котором кредитор анализирует поток наличности и размер предполагаемой прибыли, генерируемых компанией, как возможность возмещения долга, а также оценивает величину и качество активов компании, обеспечивающих кредит.

Г. Все ответы верны.

7. Под термином «регресс» понимают...

А. Обратное требование о возмещении предоставленной суммы денежных средств, предъявляемое одним юридическим лицом другому обязанному лицу.

Б. Снижение размера запланированной прибыли в связи с возникшими рисками.

В. Уменьшение налоговой ставки в соответствии с изменением законодательства.

Г. Нет верного ответа.

8. В банковской практике, исходя из того, какую долю риска принимает на себя кредитор, выделяют следующие виды проектного финансирования:

А. Без регресса на заемщика.

Б. С полным регрессом на заемщика.

В. С ограниченным регрессом на заемщика.

Г. Все ответы верны.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Компания «БЕРЕГИ» продает полис страхования жизни персоналов крупных компаний, создаваемых на основе крупного финансирования, как проектного финансирования (срок страхования – 20 лет, не меньше срока эксплуатации проекта в проектом финансировании), по которому необходимо в начале каждого года выплачивать 3 тыс. д.е. По условию сделки в конце установленного срока страхователь не получает обратно какой-либо суммы средств (полис А). По альтернативному варианту (полис В) компания страхует на весь срок жизни с уплатой в начале каждого года 8,3 тыс. д.е. на протяжении 20 лет. Если по завершении 20 лет страхователь обращается в компанию, он получает 220 тыс. д.е.

Требуется: оценить наиболее выгодный вариант страхования, если ставка инфляции составляет 8% годовых.

Методические рекомендации к решению задания

На основании исходных данных определите, какой вид аннуитета представлен в этом задании. Затем рекомендуется рассчитать (с позиции страхователя) годовую экономию средств, которую будет иметь страхователь, если остановит свой выбор на одном из двух полисов. С использованием формулы будущей стоимости аннуитета необходимо определить общую величину средств, сэкономленных за 20 лет. Полученную величину экономии сравните с премиальным вознаграждением, которое будет выплачено по условию полиса В.

Задача 2

В практике используются несколько видов проектного финансирования. Заполните таблицу и обсудите мнения в группе.

№	Виды проектного финансирования	Суть	Значение
1			
2			
3			

Задача 3

В проектном финансировании задействованы многие участники. Заполните таблицу и обсудите мнения в группе.

№	Участники проектного финансирования	Функции	Ответственность	Срок и время участия
1				
2				
3				
...				
n				?

Темы самостоятельных работ

1. Теоретические основы изучения экономической сущности проектного финансирования инвестиций.
2. История возникновения и развития проектного финансирования инвестиций.
3. Виды проектного финансирования инвестиций.
4. Участники проектного финансирования инвестиций.
5. Особенности проектного финансирования инвестиций.
6. Этапы проектного финансирования инвестиций.
7. Проектное финансирование инвестиций как новый вид банковской деятельности.
8. Проектное финансирование с ограниченным регрессом на заемщика.
9. Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика.

10. Проектное финансирование без какого-либо регресса на заемщика.
11. Понятие «синдицированное кредитование» и история его возникновения.
12. Значение синдицированного кредитования в финансировании инвестиционных проектов.
13. Порядок выдачи синдицированного кредита.
14. Роль синдицированного кредитования в финансировании инвестиционных проектов в Государственной инвестиционной программе.
15. Функции участников синдицированного кредитования инвестиционных проектов.
16. Источники обеспечения синдицированного кредитования инвестиционных проектов.
17. Различие синдицированного кредитования от кредитования.
18. Условия синдицированного кредитования инвестиционных проектов.
19. Погашение синдицированного кредитования инвестиционных проектов и источник его обеспечения.
20. Роль государства в развитии проектного финансирования.

ТЕМА 17. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Дайте объяснение понятиям

1. Инновация.
2. Инновационная деятельность.
3. Инновационный рынок.
4. Источники финансирования инновационной деятельности.
5. Этапы создания инновационного проекта.
6. Потребность в инвестициях.
7. Инновационная деятельность как фактор развития предпринимательской деятельности.
8. Инновационная стратегия.
9. Формирование инновационной стратегии на предприятиях.
10. Венчурное финансирование.
11. Бизнес ангелы.
12. Долина смерти.

Вопросы для самоконтроля

1. Какую смысловую нагрузку несет понятие «инновации» в условиях рыночной экономике?
2. Что является конечным товаром инновационного рынка?
3. Какую цель преследует инновационная деятельность?
4. Каковы особенности рынка инноваций?
5. Что включается в себя понятие «объекты инновационного рынка»?
6. Кто относится к субъектам инновационного рынка?

7. Какие проблемы встают перед субъектами инновационного рынка в современных условиях развития экономики Узбекистана?
8. Что стоит за понятием «инновационный потенциал Республики Узбекистан» и как он оценивается международными экспертами?
9. В каких отраслях экономики проводят инновационные разработки ученые Узбекистана?
10. Каковы основные виды инновационной деятельности?
11. Какие вам известны этапы создания инновационной продукции?
12. Какие вам известны методы финансирования инновационных проектов?
13. За счет каких источников осуществляется инновационная деятельность?
14. В каких формах проявляется государственное участие в инновационной деятельности?

ТЕСТЫ

1. Что означает термин «инновация»?

- А. Долгосрочные вложения материальных и нематериальных благ с целью получения определенной выгоды.
- Б. Восстановление, возведение.
- В. Нововведение, новая идея, техника или деятельность.
- Г. Научно-техническое повышение квалификации сотрудников фирмы.

2. Причиной возникновения инноваций является...

- А. Копирование опыта японского экономического роста.
- Б. Экономия природных энергоресурсов.
- В. Желание ученых стать всемирно известными и популярными.

Г. Преобладание доли сельского хозяйства в экономике страны.

3. Основной функцией инноваций является...

- А. Внедрение новейших идей в повседневную жизнь.
- Б. Уменьшение озонового слоя атмосферы.
- В. Развитие нанотехнологий.
- Г. Замена человеческого труда машинным трудом.

4. Основным методом финансирования инновационных проектов в развитых странах является...

- А. Факторинг.
- Б. Лизинг.
- В. Кредитование.
- Г. Венчурное финансирование.

5. Инновация – это...

- А. Метод финансирования и наращивания капитала.
- Б. Вероятностное явление в экономике.
- В. Продукт научного спора ученых.
- Г. Продукт интеллектуального труда.

6. Сегмент экономической системы, где создаются нововведения, новые идеи, технологии, проекты называется...

- А. Креативным рынком.
- Б. Инновационным рынком.
- В. Эксклюзивным рынком.
- Г. Финансовым рынком.

7. Венчурное финансирование инновационных проектов – это...

- А. Долгосрочная аренда инновационных технологий.
- Б. Выдача ссуды со стороны банка венчурным компаниям.

В. Высоко рискованный вид бизнеса.

Г. Страхование от технических рисков инновационных проектов.

8. Формами поддержки государством инновационных проектов являются предоставление...

А. Кредитных ресурсов на основе возвратности, срочности и платности.

Б. Кредитных ресурсов на условиях закрепления в государственной собственности части акций, создаваемых "под проект" акционерных обществ.

В. Гарантий возмещения части вложенных инвестором средств, в случае срыва выполнения проекта не по вине первого.

Г. Все ответы верны.

9. Инновационным предприятиям трудно воспользоваться современными распространенными методами финансирования, так как:

А. При получении кредита банки требуют залоговое обеспечение, что для нового субъекта малого бизнеса означает залог личного имущества.

Б. Традиционный рынок ссудных капиталов обычно ориентируется на минимальный кредитный риск.

В. Потребительскую реакцию точно спрогнозировать весьма затруднительно.

Г. Все ответы верны.

10. Венчурные инвесторы предпочитают...

А. Установить контроль над компанией.

Б. Вкладывать в те фирмы, чьи акции обращаются на фондовой бирже в свободной продаже.

В. Получение определенной доли прав на инновации и в получении учредительской прибыли в случае успешной реализации

нововведений, а также в возможности получения спекулятивной прибыли от продажи своей доли акций после реализации проекта, когда рыночная стоимость фирмы будет гораздо выше.

Г. Все ответы верны.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Предприятие предполагает приобрести новую технологическую линию стоимостью 200 д.е., сроком службы 5 лет, по окончании которого она ликвидируется.

Продолжительность капитальных вложений в создание нового производства (новой технологической линии) составляет 3 года с распределением по годам 50%:25%:25%. Необходимые объемы капитальных вложений в здания, сооружения и оборудование, соответственно, равны: \$250,000; \$240,000; \$1,700,000. Общий объем вложений в оборотные средства составляет \$80,000.

Определить общий объем прямых капитальных вложений и его распределение по годам и структурным составляющим с учетом следующих соотношений между составляющими капитальных вложений:

- затраты на приспособления и оснастку составляют, соответственно, 18% и 12% от затрат на оборудование;
- затраты на транспортные средства составляют 15% от суммы затрат на сооружения и оборудование;
- затраты на приобретение технологии равны половине затрат на оборудование.

Ответ

- затраты на приспособления $\$1,700,000 \times 0,18 = \$360,000$;
- затраты на оснастку $\$1,700,000 \times 0,12 = \$204,000$;
- затраты на транспорт $(\$1,700,000 + \$240,000) \times 0,15 = \$291,000$;
- затраты на технологию $\$1,700,000 \times 0,50 = \$850,00$.

Решение

Для представления результатов решения задачи подготовим таблицу, которую будем последовательно заполнять в процессе решения.

Год	1-й	2-й	3-й	Всего
Прямые капитальные вложения				
Вложения в основные средства				
Здания				
Сооружения				
Оборудование				
Приспособления				
Оснастка				
Транспортные средства				
Технологии				
Вложения в оборотные средства				
Всего				

Решение проведем в следующей последовательности.

1. Сначала вычислим общий за все три года объем вложений во все приведенные компоненты капитальных вложений. Объем вложений в здания, сооружения, оборудование и оборотные средства заданы. Рассчитаем недостающие значения:

- затраты на приспособления $\$1,700,000 \times 0,18 = \$360,000$;
- затраты на оснастку $\$1,700,000 \times 0,12 = \$204,000$;
- затраты на транспорт $(\$1,700,000 + \$240,000) \times 0,15 = \$291,000$;
- затраты на технологию $\$1,700,000 \times 0,50 = \$850,000$;

- просуммируем все компоненты вложений в основные средства. В результате получим $\$3,841,000$.

1. Внесем все полученные и заданные данные в итоговую колонку таблицы.

2. Произведем распределение капитальных затрат по годам. Процедура распределения одинаковая для всех составляющих. Например, для суммарных вложений в основные средства получим:

- в первый год $\$3,841,000 \times 0,50 = \$1,920,500$;
- во второй год $\$3,841,000 \times 0,25 = \$960,250$;
- в третий год $\$3,841,000 \times 0,25 = \$960,250$.

1. Распределив подобным образом все компоненты затрат, заполним таблицу и вычислим итоговые значения.

2. Конечный результат решения задачи представлен в таблице.

Прямые капитальные вложения	1-й год	2-й год	3-й год	Всего
Вложения в основные средства				
Здания	125,000	62,500	62,500	250,000
Сооружения	120,000	60,000	60,000	240,000
Оборудование	850,000	425,000	425,000	1,700,000
Приспособления	153,000	76,500	76,500	306,000
Оснастка	102,000	51,000	51,000	204,000
Транспортные средства	145,500	72,750	72,750	291,000
Технологии	425,000	212,500	212,500	850,000
Вложения в оборотные средства	40,000	20,000	20,000	80,000
Всего				

Задача 2

На основе решения задачи 1, самостоятельно решите следующую задачу.

Продолжительность капитальных вложений в создание нового производства (новой технологической линии) составляет 4 года с равномерным распределением по годам. Потребные объемы капитальных вложений в здания, сооружения и оборудование, соответственно, равны: \$400,000; \$600,000; \$2,000,000. Общий объем вложений в оборотные средства составляет \$100,000.

Определить общий объем прямых капитальных вложений и его распределение по годам и структурным составляющим с учетом следующих соотношений между составляющими капитальных вложений:

- затраты на приспособления и оснастку составляют, соответственно, 15% и 12% от затрат на оборудование;

- затраты на транспортные средства составляют 20% от суммы затрат на сооружения и оборудование;
- затраты на приобретение технологии равны третьей части затрат на оборудование.

Задача 3

Предприятие предполагает приобрести новую технологическую линию стоимостью 200 д.е., сроком службы 5 лет, по окончании которого она ликвидируется.

Предполагаемые объемы продаж по годам эксплуатации: 1-й год – 30 изделий, 2-й год – 50 изделий, 3-й год – 100 изделий, 4-й год – 120 изделий, 5-й год – 80 изделий. Цена реализации составляет 10 д.е./изделие, переменные затраты – 6 д.е./изделие. Постоянные затраты с учетом амортизации – 60 д.е.

Налог на прибыль – 8%.

«Цена» капитала – 20%.

Установите, изменение какого параметра – увеличение переменных или постоянных затрат на 20% – окажет большее влияние на изменение эффективности проекта. Оценку выполнить на основе NPV.

Задача 4

Компания планирует приобрести новое оборудование стоимостью 7000 млн. сум, сроком эксплуатации 5 лет. Компания будет получать дополнительный денежный приток, с учетом льготы по налогу на прибыль, в размере 2500 млн. сум ежегодно до окончания эксплуатации оборудования. Известно, что на третьем году эксплуатации оборудованию потребуется плановый ремонт стоимостью 500 млн. сум. Необходимо обосновать целесообразность приобретения оборудования, если стоимость капитала по проекту составляет 20%.

Темы самостоятельных работ

1. Понятие «инновации» и их классификация.
2. Инновационный процесс и его механизм.
3. Основные виды инноваций и их значение.
4. Инновационная деятельность и ее организация.
5. Финансирования инновационной деятельности.
6. Источники финансирования инновационной деятельности.
7. Инновационный рынок и инновационный продукт.
8. Венчурный фонд и венчурное финансирование.
9. Особенности венчурного финансирования инновационной деятельности.
10. Роль инновации в развитии инвестиционной активности.
11. Роль инновации в обеспечении эффективности инвестиций.
12. Инновационная деятельность как фактор развития предпринимательской деятельности.
13. Инновационная стратегия: сущность, разработка и значение.
14. Формирование инновационной стратегии на предприятиях.
15. Этапы создания инновационного проекта.
16. Инновационный проект и основные требования его разработки.
17. Государственная поддержка инновационной деятельности.
18. Макроэкономические факторы развития инновационной деятельности.
19. Социальные эффекты развития инновационной деятельности.
20. Проблемы развития инновационной деятельности.

ТЕМА 18. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Дайте объяснение понятиям

1. Нематериальные активы.
2. Состав нематериальных активов.
3. Значение нематериальных активов в условиях открытой рыночной экономики.
4. Нематериальные активы как объект инвестиций.
5. Оценка нематериальных активов.
6. Гудвилл как объект инвестиций.
7. Цена фирмы.
8. Положительная деловая репутация.
9. Амортизация нематериальных активов.
10. Выбытие нематериальных активов.

Вопросы для самоконтроля

1. К каким инвестициям относятся вложения в нематериальные активы?
2. Для чего предназначены вложения в нематериальные активы?
3. Какими условиями должны удовлетворять активы для отнесения их к нематериальным?
4. На какие категории делятся нематериальные активы?
5. Какая классификация нематериальных активов вам известна?
6. Какими способами нематериальные активы могут поступать на предприятие?

7. Чем вызывается явное несоответствие балансовой и реальной стоимости нематериальных активов?
8. Какие вам известны источники финансирования приобретения нематериальных активов?
9. Какие вам известны компоненты гудвилла?
10. Какие рекомендации существуют по оценке деловой репутации компании?

ТЕСТЫ

- 1. Нематериальные активы включают в себя...**
 - А. Движимое и недвижимое имущество.
 - Б. Здания, сооружения, передаточные устройства.
 - В. Лицензии, патенты, авторские права.
 - Г. Торговые марки, гудвилл, ценные бумаги.

- 2. В каком разделе баланса учитываются нематериальные средства?**
 - А. В активе баланса.
 - Б. В пассиве баланса.
 - В. В дебиторской задолженности.
 - Г. В кредиторской задолженности.

- 3. Каковы причины возникновения инноваций?**
 - А. Желание ученых стать всемирно известными и популярными.
 - Б. Копирование опыта японского экономического роста.
 - В. Экономия природных энергоресурсов.
 - Г. Преобладание доли сельского хозяйства в экономике страны.

4. Основным методом финансирования инновационных проектов в развитых странах является ...

- А. Лизинг.
- Б. Венчурное финансирование.
- В. Кредитование.
- Г. Факторинг.

5. Венчурное финансирование инновационных проектов – это...

- А. Долгосрочная аренда инновационных технологий.
- Б. Выдача ссуды со стороны банка венчурным компаниям.
- В. Высоко рискованный вид бизнеса.
- Г. Страхование от технических рисков инновационных проектов.

6. Сегмент экономической системы, где создаются нововведения, новые идеи, технологии, проекты называется...

- А. Финансовым рынком.
- Б. Креативным рынком.
- В. Эксклюзивным рынком.
- Г. Инновационным рынком.

7. Термин «Гудвилл» означает...

- А. Авторитетность в деловой среде.
- Б. Деловая репутация.
- В. Конкурентоспособность в отрасли.
- Г. Кредитная история.

8. Примером нематериальных активов могут быть...

- А. Торговые марки и знаки.
- Б. Авторские права, права пользования земельными участками.
- В. Патенты, лицензии, программные продукты.

Г. Все ответы верны.

9. По своему характеру нематериальные активы схожи с...

- А. Оборотными активами.
- Б. Материальными активами.
- В. Заемными ресурсами.
- Г. Товарно-материальными запасами.

10. Первые экономические исследования, в которых анализируются объекты, ныне относимые к нематериальным активам, появились...

- А. В конце XVIII века.
- Б. В конце XIX века – 30-х годах XX века.
- В. В начале XVIII века.
- Г. В начале XXI века.

11. Нематериальные активы переносят свою первоначальную стоимость на издержки производства или обращения...

- А. Нарастающими темпами.
- Б. Равномерно по нормам, определяемым предприятием, исходя из установленного срока их полезного использования.
- В. В порядке убывания, в зависимости от оставшегося срока службы.
- Г. В соответствии с изменением в законодательстве.

12. Рыночная стоимость нематериального актива определяется ...

- А. Владельцами активов.
- Б. Независимой экспертной комиссией.
- В. Экономическими выгодами, которые этот актив способен генерировать.
- Г. В порядке договоренности между владельцем активов и их потенциальным пользователем.

ЗАДАЧИ

Задача 1

В таблице перечислите известные вам типы нематериальных активов и заполните ее.

№	Название термина	Экономическая сущность термина	Цель пользования	Значение
1				
2				
3				
...				
n				

Задача 2

Рассмотрите нижеприведенные 10 типов нематериальных активов по книге Р. Рейли и Р. Швайса «Оценка нематериальных активов», разделившись на 10 мини-групп. Путем поиска и обобщения данных по развитию финансирования инвестиций в нематериальные активы обсудите на дискуссии сложившуюся ситуацию в стране.

1. Нематериальные активы, связанные с маркетингом. К этой группе активов относятся, например, товарные знаки, фирменные названия, названия торговых марок (бренды), логотипы.

2. Нематериальные активы, связанные с технологиями. Сюда относятся, например, патенты на технологические процессы, патентные заявки, техническая документация, техническое ноу-хау и т.д.

3. Нематериальные активы, связанные с творческой деятельностью. К таким нематериальным активам относятся литературные произведения и авторские права на них, музыкальные произведения, издательские права, постановочные права. Эти права являются одними из самых долгоживущих. Так, в США соответствующие авторские права действуют на протяжении жизни автора

и 50 лет после его смерти. Вместе с тем эта категория достаточно сложна для оценки: во многих случаях вообще затруднительно сказать, обладает ли такой нематериальный актив отличной от нуля стоимостью.

4. Нематериальные активы, связанные с обработкой данных. К таким активам относят запатентованное программное обеспечение компьютеров, авторские права на программное обеспечение, автоматизированные базы данных, маски и шаблоны для интегральных схем.

5. Нематериальные активы, связанные с инженерной деятельностью. Сюда относятся промышленные образцы, патенты на изделия, инженерные чертежи и схемы, проекты, фирменная документация. Этот тип нематериальных активов также достаточно сложен в оценке. Часто подобные нематериальные активы носят характер опционов, т.е. их наличие означает для владельца право получения экономических выгод в определенном случае, например, в случае выпуска продукции с использованием патента, реализации проекта и т.д.

6. Нематериальные активы, связанные с клиентами. Это могут быть, например, списки клиентов, контракты с клиентами, отношения с клиентами, открытые заказы на поставку. При этом отношения могут быть как зафиксированными юридически (договорные отношения с клиентом), так и не быть юридически закрепленными. Нематериальные активы этой группы тесно связаны с гудвиллом компании, а также с маркетинговыми НМА.

7. Нематериальные активы, связанные с контрактами. Это выгодные контракты с поставщиками, лицензионные соглашения, договоры франшизы, соглашения о неучастии в конкуренции. Обычно активы данной группы относительно легко идентифицировать, поскольку эта группа активов чаще всего связана с текущими экономическими выгодами для их владельца.

8. Нематериальные активы, связанные с человеческим капиталом. Например, к этой категории относятся отобранная и обученная рабочая сила, договоры найма, соглашения с профсоюзами.

9. Нематериальные активы, связанные с земельным участком. К ним относятся права на разработку полезных ископаемых, права на воздушное пространство, права на водное пространство и т.д.

10. Нематериальные активы, связанные с понятием «гудвилл» (деловая репутация). К этой категории относится гудвилл организации, гудвилл профессиональной практики, личный гудвилл специалиста, гудвилл знаменитости и, наконец, общая стоимость бизнеса в качестве действующего предприятия.

Темы самостоятельных работ

1. Нематериальные активы и их классификация.
2. Цель и задача использования нематериальных активов.
3. Основные направления использования нематериальных активов.
4. Значение и эффекты использования нематериальных активов.
5. Состав нематериальных активов и их использование в инвестиционной деятельности.
6. Значение нематериальных активов в условиях открытой рыночной экономики.
7. Нематериальные активы как объект инвестиций.
8. Гудвилл как объект инвестиций.
9. Амортизация нематериальных активов.
10. Необходимость оценки нематериальных активов.
11. Пути повышения эффективности использования нематериальных активов.
12. Научно-техническое значение использования нематериальных активов в инвестиционной деятельности.

13. Пути повышения привлечения инвестиций в нематериальные активы.
14. Человеческие факторы развития нематериальных активов.
15. Проблемы развития привлечения инвестиций в нематериальные активы.
16. Зарубежный опыт финансирования инвестиций в нематериальные активы.
17. Отраслевая структура финансирования инвестиций в нематериальные активы.
18. Вопросы стимулирования привлечения инвестиций в нематериальные активы.
19. Роль государства в развитии финансирования инвестиций в нематериальные активы.
20. Структура инвестиций в нематериальные активы.

ТЕМА 19. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ

Дайте объяснение понятиям

1. Инвестиционные риски.
2. Особенности инвестиционных рисков в инвестиционной деятельности.
3. Классификация инвестиционных рисков.
4. Этапы управления рисками.
5. Методы определения рисков в инвестиционной деятельности.
6. Анализ инвестиционных рисков.
7. Математические методы оценки рисков инвестиционных проектов.
8. Статистический метод оценки рисков.
9. Инструменты статистического метода оценки рисков в инвестиционных проектах.
10. Вариация, дисперсия и стандартное отклонение.
11. Экспертный метод оценки рисков в инвестиционных проектах.
12. Комбинированный метод оценки рисков в инвестиционных проектах.
13. Пути снижения инвестиционных рисков.
14. Диверсификация производства как метод снижения риска.
15. Расчет корреляции как метод снижения риска.
16. Положительная и отрицательная корреляция.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие трактовки термина «риск» даются в экономической литературе?

2. Какие результаты возможны в случае наступления риска как вероятностного события?
3. Какие классификации риска вам известны?
4. Каковы цели управления рисками на предприятии?
5. Какие этапы управления инвестиционными рисками вам известны?
6. В каких случаях страхование выступает наиболее приемлемым методом для предотвращения риска?
7. Какие методы оценки риска вам известны?
8. Какие инструменты статистического метода оценки риска вам известны?
9. Что представляет собой качественный анализ риска?
10. Что представляет собой количественный анализ риска?
11. Что является основным недостатком качественного анализа риска?
12. Что такое диверсификация как метод снижения инвестиционных рисков?

ТЕСТЫ

1. Что такое инвестиционные риски?

- А. Вероятность потери запланированной прибыли или вложенных инвестиций.
- Б. Возможность банкротства предприятия в условиях неопределенности.
- В. Несчастные случаи, природные катаклизмы, которые ведут к потере здоровья или жизни работников предприятия.
- Г. Постоянные затраты на устранение неполадок, сбоев в производстве и т.д.

2. При допустимом риске...

- А. Доход меньше расходов.

- Б. Доход больше расходов.
- В. Доход равен расходу.
- Г. Рентабельность сомнительна.

3. При критическом риске...

- А. Доход равен расходу.
- Б. Доход меньше расходов.
- В. Доход больше расходов.
- Г. Рентабельность сомнительна.

4. При катастрофическом риске:

- А. Возникает угроза банкротства.
- Б. Доход меньше расходов.
- В. Рентабельность сомнительна.
- Г. Доход равен расходу.

5. Какой из перечисленных рисков не относится к экономическим рискам?

- А. Валютные риски.
- Б. Инфляционные и дефляционные риски.
- В. Финансовые риски.
- Г. Социальные риски.

6. Вероятность потерь вследствие землетрясений, наводнений, цунами и т.д. относятся к...

- А. Экологическим рискам.
- Б. Страновым рискам.
- В. Форс-мажорным рискам.
- Г. Техногенным рискам.

7. На какие две большие группы делятся риски на финансовом рынке?

- А. Экономические и политические.

- Б. Системные и несистемные.
- В. Экономические и технические.
- Г. Спекулятивные и чистые.

8. По степени влияния на проект риски подразделяются на следующие виды:

- А. Внутренние и внешние.
- Б. Системные и несистемные.
- В. Экономические и технические.
- Г. Допустимые, критические, катастрофические.

9. Диверсификация производства - это

- А. Метод снижения риска.
- Б. Метод оценки риска.
- В. Метод выхода на международные рынки.
- Г. Метод повышения рентабельности предприятия.

10. Основными инструментами статистического метода оценки риска являются...

- А. Стандартное отклонение и отрицательная корреляция.
- Б. Вариация, дисперсия и положительная корреляция.
- В. Вариация, дисперсия и стандартное отклонение.
- Г. Вариация и корреляция.

11. Расчет точки безубыточности относится к...

- А. Качественному анализу рисков.
- Б. Количественному анализу рисков.
- В. Методу Монте-Карло.
- Г. Анализу чувствительности проекта.

12. Поломка оборудования вследствие непрофессионального обращения с ним относится к...

- А. Техническим рискам.

- Б. Экономическим рискам.
- В. Экологическим рискам.
- Г. Управленческим рискам.

13. Как взаимосвязаны понятия «управление инвестиционными рисками» и «анализ рисков»?

- А. Никак не взаимосвязаны.
- Б. Управление рисками – это один из этапов анализа рисков.
- В. Анализ рисков – это часть работ по управлению рисками.
- Г. Управление и анализ рисков – это взаимозаменяемые работы.

14. Управление инвестиционными рисками означает...

- А. Определение классификации инвестиционных рисков по причинам их возникновения.
- Б. Ликвидацию последствий влияния инвестиционных рисков на инвестиционный проект.
- В. Определение причин возникновения рисков и их качественную и количественную оценку.
- Г. Определение видов рисков, их оценку, применение путей снижения влияния рисков на инвестиционный проект.

15. В целях снижения рисков путем диверсификации производства следует выбирать проекты, ...

- А. Находящиеся между собой в положительной корреляции.
- Б. Находящиеся между собой в отрицательной корреляции.
- В. Для осуществления которых имеется доступная материально-сырьевая база.
- Г. Для осуществления которых имеется доступный трудовой потенциал.

ЗАДАЧИ

Задача 1

Имеется предприятие, специализирующееся на производстве зонтов. Показатели его работы представлены в таблице. Руководство предприятия сочло результаты 2016 года представительными, и захотело оценить свое инвестиционное решение на следующий 2017 год.

Таблица

Экономическая эффективность предприятия за период 2007-2017 гг.

Годы	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Рентабельность, %	9	14	14	8	15	17	17	10	14	22	?

Рассчитайте:

1. Дисперсию, расчет дисперсии занесите в нижеприведенную таблицу.
2. Стандартное отклонение.
3. Вероятную рентабельность.
4. Определите, насколько сильно рискует предприятие, ожидая в 2017 году получить 22 процентную рентабельность?

Фактическая экономическая рентабельность (ЭРф)	Вероятность (P)	ЭРф P	ЭРф – Эр средняя	Дисперсия (ЭРф – Эр средняя) ² P

Ответ

Фактическая экономическая рентабельность (ЭРф)	Вероятность (P)	ЭРф R	ЭРф – Эр средняя	Дисперсия = $\sum (\text{ЭРф} - \text{Эр средняя})^2 P$
8	0,1	0,8	8-14 = - 6	$- 6^2 \cdot 0,1 = 3,6$
9	0,1	0,9	9-14 = - 5	$5^2 \cdot 0,1 = 2,5$
10	0,1	1	10-14 = -4	$-4^2 \cdot 0,1 = 1,6$
14	0,3	4,2	14-14 = 0	$0^2 \cdot 0,3 = 0$
15	0,1	1,5	15-14 = 1	$1^2 \cdot 0,1 = 0,1$
17	0,2	3,4	17-14 = 3	$3^2 \cdot 0,2 = 1,8$
22	0,1	2,2	22-14 = 8	$8^2 \cdot 0,1 = 6,4$
		14		16

1. Дисперсия = $\sum 16$.

2. Стандартное отклонение = $\sqrt{16} = 4$.

3. Ожидаемая рентабельность в 2017 году:

$$R = 14\% \pm 4\%, \text{ т.е. } 10\% \div 18\%.$$

4. Предприятие рискует сильно, ожидая в 2017 году получить рентабельность на уровне – 22 %.

Задача 2

Фурнитурный завод занимается производством кнопок. Показатели его работы представлены в таблице. Руководство завода уверенно полагает, что и в 2017 году эффективность его деятельности будет не ниже результатов прошлого года и захотело оценить свое инвестиционное решение на следующий 2017 год.

Рассчитайте:

1. Дисперсию.
2. Стандартное отклонение.
3. Вероятную рентабельность.
4. Определите, насколько сильно рискует предприятие, ожидая в 2017 году получить 21% рентабельность?

**Экономическая эффективность предприятия
за период 2010-2017 гг.**

Годы	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Рентабельность, %	7	18	17	17	11	14	21	?

Расчет дисперсии занесите в нижеприведенную таблицу.

Фактическая экономическая рентабельность (ЭРФ)	Вероятность (P)	ЭРФ P	ЭРФ – ЭР средняя	Дисперсия (ЭРФ – ЭР средняя) ² P

Ответ

Фактическая экономическая рентабельность (ЭРФ)	Вероятность (P)	ЭРФ P	ЭРФ – ЭР средняя	Дисперсия (ЭРФ – ЭР средняя) ² P
7	1/7	7/7	7-15 = -8	9,1
11	1/7	11/7	11-15 = -4	2,3
14	1/7	14/7	14-15 = -1	0,1
17	2/7	34/7	17-15 = 2	0,6
18	1/7	18/7	18-15 = 3	1,3
21	1/7	21/7	21-15 = 6	5,1
		15		18,5

1. Дисперсия = $\sum 18,5$.
2. Стандартное отклонение = $\sqrt{18,5} = 4,3$.
3. Ожидаемая рентабельность в 2014 году:
R = 15% \pm 4,3 %, т.е. 10,7% \div 19,3 %.
4. Предприятие рискует сильно, ожидая в 2017 году получить рентабельность на уровне 21 %.

Задача 3

Предприятию, специализирующемуся на производстве зонтов, для осуществления диверсификации производства, исходя из целей снижения рисков, следует решить, чем ему выгоднее дополнить производственное пространство организацией выпуска плащей или шезлонгов?

Заполните таблицу, в которой помещены данные, необходимые для расчетов корреляции.

Год	Рентабельность по каждому проекту, в %			Отклонение от среднего значения рентабельности, в %			Корреляция	
	зонты	плащи	шезлонги	зонты	плащи	шезлонги	зонты-плащи	зонты-шезлонги
2008	9	9	9					
2009	14	6	12					
2010	14	8	9					
2011	8	8	11					
2012	15	10	8					
2013	17	13	5					
2014	17	13	6					
2015	10	10	7					
2016	14	10	6					
2017	22	13	7					

Ответ

Год	Отдача по каждому проекту, в %			Отклонение от среднего значения, в %			Корреляция	
	зонты	плащи	шезлонги	зонты	плащи	шезлонги	зонты-плащи	зонты-шезлонги
2008	9	9	9	9-14 = -5	9-10 = -1	9-8 = 1	-5(-1) = 5	-51 = -5
2009	14	6	12	14-14 = 0	6-10 = -4	12-8 = 4	0(-4) = 0	04 = 0
2010	14	8	9	14-14 = 0	8-10 = -2	9-8 = 1	0(-2) = 0	01 = 0
2011	8	8	11	8-14 = -6	8-10 = -2	11-8 = 3	-6(-2) = 12	-63 = -18
2012	15	10	8	15-14 = 1	10-10 = 0	8-8 = 0	10 = 0	10 = 0
2013	17	13	5	17-14 = 3	13-10 = 3	5-8 = -3	33 = 9	3(-3) = -9
2014	17	13	6	17-14 = 3	13-10 = 3	6-8 = -2	33 = 9	3(-2) = -6
2015	10	10	7	10-14 = -4	10-10 = 0	7-8 = -1	-40 = 0	-4(-1) = 4
2016	14	10	6	14-14 = 0	10-10 = 0	6-8 = -2	00 = 0	0(-2) = 0
2017	22	13	7	22-14 = 8	13-10 = 3	7-8 = -1	83 = 24	8(-1) = -8
ЭР средняя	14	10	8				$\Sigma = 59$	$\Sigma = -42$

Корреляция «зонты-шезлонги» составляет: - 42, а корреляция «зонты-плащи»: +59. Следовательно, в целях снижения риска налаженное производство зонтов следует дополнить производством шезлонгов.

Задача 4

Руководство компании, производящей товар А, находится в нерешительности, в целях снижения риска, выпуск каких товаров Б или В отвечает требованиям диверсификации производства? Помогите компании с ответом, рассчитав показатель корреляции. Решение занесите в таблицу, приведенную ниже.

Год	Отдача по каждому проекту, в %			Отклонение от среднего значения отдачи, в %			Корреляция	
	А	Б	В	А	Б	В	А-Б	А-В
2009	12	6	11					
2010	14	7	9					
2011	8	7	10					
2012	15	11	9					
2013	17	12	5					
2014	18	12	6					
2015	10	11	7					
2016	14	10	6					
2017	22	14	7					

Ответ

Год	Отдача по каждому проекту, в %			Отклонение от среднего значения отдачи, в %			Корреляция	
	А	Б	В	А	Б	В	А-Б	А-В
2009	12	6	11	-2,4	-4	3,2	9,6	-7,7
2010	14	7	9	-0,4	-3	1,2	1,2	-0,5
2011	8	7	10	-6,4	-3	2,2	19,2	-14,1
2012	15	11	9	0,6	1	1,2	0,6	0,6
2013	17	12	5	2,6	2	-2,8	5,2	-7,3
2014	18	12	6	3,6	2	-1,8	7,2	-6,5
2015	10	11	7	-4,4	1	-0,8	-4,4	3,5
2016	14	10	6	-0,4	0	-1,8	0	0,7
2017	22	14	7	7,6	4	-0,8	30,4	-6,1
ЭРсредняя	14,4	10	7,8				$\Sigma = 69$	$\Sigma = -37,4$

Требованиям диверсификации отвечает дополнение производства товара А товаром В. Корреляция при этом составит - 37,4.

Задача 5

Оцените риск инвестиционного проекта по строительству предприятия, включающего фазу строительства и эксплуатации, для предпринимателя при следующих возможных вариантах реализации.

В период строительства возможны следующие варианты реализации:

- при неблагоприятной экономической ситуации строительство ведется 1 год, после чего объект консервируется. Затраты на строительство и консервацию – 600 д.е., вероятность варианта – 0,1;

- при нормальной экономической ситуации строительство ведется 2 года с затратами в 1-й год – 400 д.е., во 2-й – 600 д.е., вероятность варианта – 0,7;

- при благоприятной ситуации строительство ведется 1 год с затратами – 800 д.е.; вероятность варианта – 0,2.

В период эксплуатации (по окончании строительства) возможны три варианта развития:

- при неблагоприятной экономической ситуации продажа предприятия в течение 1-го года после окончания строительства (без осуществления производства) за 1200 д.е.; вероятность варианта – 0,2;

- при нормальной экономической ситуации эксплуатация до 15-го года после начала строительства с ежегодным доходом 300 д.е. и ликвидацией предприятия в последний год; вероятностью варианта – 0,5;

- при благоприятной экономической ситуации эксплуатация в течение 3 лет с ежегодным доходом 600 д.е. с продажей в конце 3-го года эксплуатации за 1600 д.е.; вероятность варианта – 0,3.

Норма дохода на капитал – 15%.

Задача 6

Предприятие предполагает приобрести технологическую линию стоимостью 600 д.е., сроком службы – 5 лет.

Маркетинговые исследования показали, что спрос на продукцию объемом 110 шт. в год будет иметь место с вероятностью 0,5; с вероятностью 0,3 спрос снизится до 50 шт. в год; а с вероятностью 0,2 спрос возрастет до 140 шт. в год.

Цена реализации 1-го изделия составляет 12 д.е., переменные затраты – 8 д.е. на изделие.

Ставка налога на прибыль – 8%.

Прогнозируется ежегодный темп инфляции – 5%.

Оцените эффективность проекта с учетом риска, если предприятие хочет получить чистый доход на инвестиции 10%. Ответ обоснуйте.

Задача 7

Предприятие планирует купить комплект технологического оборудования стоимостью 800 д.е., сроком службы – 5 лет.

Оборудование будет приобретаться за счет кредита на 5 лет под 10% годовых. Возвращение кредита предполагается с 1-го года эксплуатации оборудования равными частями.

Предполагаемая выручка от реализации продукции составит в 1-й год – 1000 д.е.; во 2-й – 1200 д.е.; в 3-й – 1400 д.е.; в 4-й – 1500 д.е.; в 5-й – 1600 д.е. Переменные затраты на производство продукции в 1-й год – 500 д.е.; то 2-й – 650 д.е.; в 3-й – 760 д.е.; в 4-й – 900 д.е.; в 5-й – 1100 д.е.

Предполагается ежегодный темп инфляции – 6%.

Налог на прибыль – 8%.

Предприятие хочет получить «чистую» норму доходности инвестиций 8%.

Установите, изменение какого параметра – увеличение процентов за кредит в 2 раза (с 10 до 20%) или рост инфляции в 2 раза (с 6 до 12%) – окажет большее влияние на изменение эффективности проекта. Оценку выполните на основе NPV.

Задача 8

Следует ли реализовывать описанное усовершенствование?

Заданы следующие показатели издержек производства печей СВЧ.

Показатели	На штуку	Процент
Цена за 1 печь СВЧ	\$250	100%
Минус переменные издержки	150	60%
Вложенный доход	\$100	40%

Постоянные издержки равны \$35,000 в месяц, план продаж составляет 400 шт. в месяц.

Рассмотрите следующие варианты изменения независимо один от другого.

1. Изменение постоянных издержек и объема продаж. Предприятие планирует увеличение расходов на рекламу на \$10,000, предполагая увеличить объем продаж на \$30,000. Стоит это делать?

2. Изменение в переменных издержках и объеме продаж. Предприятие предполагает улучшение качества продукции за счет увеличения переменных затрат на \$10 на единицу продукции. Улучшение качества позволит увеличить объем продаж при неизменной цене до 480 печей СВЧ в месяц. Стоит это делать?

3. Изменение постоянных издержек, цены единицы продукции и объема продаж. Для увеличения объема продаж предприятие предполагает уменьшить цену продукции на \$20 за штуку и увеличить затраты на рекламу на \$15,000. По прогнозам маркетолога это приведет к увеличению реализации на 50 %. Стоит это делать?

4. Изменение в постоянных и переменных издержках и объеме продаж. Вместо фиксированной заработной платы продавцу \$6,000 за месяц планируется комиссия \$15 за каждую проданную

печь. По прогнозам маркетолога это приведет к увеличению реализации на 15 %. Стоит это делать?

Темы самостоятельных работ

1. Риски и их классификация.
2. История возникновения риска и его изучение.
3. Особенности инвестиционных рисков в инвестиционной деятельности.
4. Понятие инвестиционного риска и основы его возникновения.
5. Виды инвестиционных рисков.
6. Классификация инвестиционных проектов.
7. Необходимость управления инвестиционными рисками.
8. Этапы управления инвестиционными рисками.
9. Методы определения рисков в инвестиционной деятельности.
10. Оценка инвестиционных проектов.
11. Математические методы оценки рисков инвестиционных проектов.
12. Методы снижения инвестиционных рисков.
13. Методы управления инвестиционными рисками.
14. Экспертный метод оценки рисков в инвестиционных проектах.
15. Диверсификация производства как метод снижения риска.
16. Комбинированный метод оценки риска в инвестиционных проектах.
17. Расчет корреляции как метод снижения инвестиционного риска.
18. Страхование инвестиционных рисков.
19. Пути совершенствования снижения инвестиционных рисков.
20. Цель и задача управления инвестиционными рисками.

ГЛОССАРИЙ

Агрессивный инвестор – инвестор, который реализует цель получения максимально высокой курсовой разницы от каждой сделки при высоком уровне риска и ограниченном длительностью инвестиционной операции сроке инвестирования.

Акционирование – метод финансирования инвестиций обычно используется для реализации крупномасштабных проектов при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности.

Акция – ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на долю в собственных средствах акционерного общества (получение дохода от его деятельности, управление этим обществом). Средства от продажи акций служат источником формирования уставного капитала акционерного общества. Акции не являются долговым обязательством акционерного общества. Акции бывают именными, на предъявителя, привилегированными, обыкновенными.

Амортизационные отчисления – это отчисления, которые образуются на предприятиях в результате переноса стоимости основных производственных фондов на стоимость готовой продукции.

Анализ конъюнктуры инвестиционного рынка (conjunction analysis of investment market) – изучение особенностей инвестиционного рынка (или его сегментов) и происходящих в нем изменений в настоящий момент в сравнении с предыдущим периодом.

Анализ сценариев – методика проведения анализа риска проекта, в соответствии с которой с базовым сценарием сравниваются значения чистой текущей стоимости лучшей и худшей ситуаций.

Анализ чувствительности – методика выявления критических показателей проекта. Оценка степени влияния отдельных факторов на изменение изучаемого показателя путем поэтапной подстановки различных значений этих факторов. Используется для оценки инвестиционного риска.

Аннуитет (annuity) – равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые периоды времени по одинаковой ставке процента.

Безрисковая норма доходности (risk-free rate of return) – норма доходности инвестиций без риска потери капитала и дохода. Используется как основа для расчета нормы дисконта при расчете чистого дисконтированного дохода.

Безрисковые инвестиции (risk-free investment) – помещение капитала в объекты инвестирования, по которым отсутствует риск возможных финансовых потерь.

Бизнес-ангелы – это, как правило, профессионалы с опытом работы в бизнесе: одни являются удачливыми предпринимателями, другие – высокооплачиваемыми специалистами в области бизнеса (бухгалтеры, консультанты, юристы и т.д.) и занимают высшие должности в крупных компаниях.

Бизнес-план инвестиционного проекта (business-plan) – документ, позволяющий обосновать и оценить возможности проекта, определить доходы и расходы, рассчитать поток реальных денег и объем финансирования проекта, проанализировать безубыточность, окупаемость и прочие показатели. Бизнес-план призван убедить инвестора в эффективности намечаемых инвестиций.

Бренд (brand, [brænd]) – клеймо) – логотип и прочее; комплекс представлений, ассоциаций, эмоций, ценностных характеристик о продукте либо услуге в сознании потребителя.

Будущая стоимость денег (future value) – сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через некоторый период времени с учетом определенной ставки процента.

Валовые инвестиции (gross investment) – инвестиции, направляемые на поддержание и увеличение основного капитала; общий объем инвестируемых средств в определенном периоде. Величина валовых инвестиций определяется суммой чистых инвестиций и амортизационных отчислений.

Вексель – ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить по наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя.

Возвратный лизинг – это лизинг, когда предприятие (будущий лизингополучатель) имеет оборудование и ему не хватает средств для основной производственной деятельности.

Возобновляемый лизинг – предусматривает периодическую замену оборудования по заявке арендатора новыми, более совершенными образцами того же рода.

Внутренний лизинг – когда все участники сделки представляют одну страну.

Государственная инвестиционная программа – это комплекс взаимосвязанных мер, направленных на достижение устойчивого и динамичного развития экономики, реализацию основных приоритетов и стратегических задач по структурному преобразованию отдельных отраслей и регионов республики путём рационального использования имеющихся природных, минерально-сырьевых, финансовых, трудовых ресурсов.

Государственные инвестиции – вложения, осуществляемые государственными органами власти и управления, а также предприятиями государственной формы собственности.

График предельной стоимости капитала – графическое изображение средневзвешенной стоимости капитала как функции объема привлекаемых инвестиционных ресурсов.

Двойное налогообложение – обложение налогом прибыли иностранного инвестора на территории страны размещения его филиала или совместного предприятия и на территории страны его происхождения.

Двусторонние межправительственные соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций – соглашения между двумя государствами, направленные на разрешение всех вопросов, возникающих перед сторонами в ходе инвестиционного процесса.

Деловая репутация – это превышение текущей цены организации над стоимостью по бухгалтерскому балансу всех ее активов и обязательств.

Денежный поток (cash flow, CF) – поступления (положительный денежный поток) или расходование (отрицательный денежный поток) денежных средств, в процессе реализации инвестиционного проекта. Различают денежный поток по операционной (operating cash flow), инвестиционной (investment cash flow) и финансовой (financing cash flow) деятельности.

Дерево решений – графическое представление системы принятия решений в условиях риска, когда задаются состояния проекта, вероятности их появления и возможные варианты действий с сопутствующими доходами, расходами и потерями.

Депозитный сертификат – документ, подтверждающий экономические отношения по поводу передачи средств клиента во временное пользование банком.

Диверсификация – метод снижения инвестиционных рисков, при котором происходит распределение инвестиций по различным объектам инвестирования, путём увеличения ассортимента продукции, расширения кредитного или финансового портфеля, распределение вложений по разным отраслям экономики, странам-реципиентам, расширением видов деятельности предприятия и т.д.

Дисконтирование (discounting) – процесс приведения будущей стоимости денег к их стоимости в текущем периоде (к настоящей стоимости денег) путем изъятия из их будущей величины соответствующей суммы процентов (дисконта), осуществляемый по простым или сложным процентам.

Дисконтная ставка (discount rate) – ставка процента, по которой будущая стоимость денег приводится к их настоящей стоимости, т.е. осуществляется процесс дисконтирования.

Доходность (прибыльность) **инвестиций** (return of investment) – показатель, определяемый отношением среднегодовой суммы прибыли (дохода) к объему первоначальных инвестиций; характеризует размер прибыли, получаемый на 1 сум инвестиций.

Жизненный цикл инвестиционного проекта – период времени от начала вложения средств в реальный инвестиционный проект до последующего существенного инвестирования в действующий *объект*. Обычно он разделяется на три стадии: период инвестирования до начала эксплуатации объекта, период эксплуатации до возврата первоначальных инвестиций (период возврата инвестиций), период эксплуатации до начала последующего существенного инвестирования (реконструкция, техническое перевооружение, модернизация).

Заёмные средства – денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента.

Заемщик – это сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возвратить полученную ссуду.

Заказчики – лица, являющиеся инициаторами проектов капитального строительства, несущие финансовые расходы по строительству за свой счет.

Закрытые конкурсные торги – торги, где численность oferентов ограничивается.

Зоны страховых и банковских услуг – районы страны, в которых действуют особые финансово-кредитные механизмы, обеспечивающие снижение риска предпринимательства.

Избежание риска (risks avoidance) – способ снижения риска инвестиционного проекта, заключающийся в разработке системы мероприятий, полностью исключающих конкретный вид инвестиционного риска.

Изобретение – техническое решение в любой области, относящееся к продукту (в частности, устройству, веществу), способу (процессу осуществления действий над материальным объектом с помощью материальных средств) или применению (в частности, применение уже известного продукта или процесса по новому назначению).

Инвестиции – вложение капитала в объекты предпринимательской и/или иной деятельности в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта с учетом риска, и использованием материальных, финансовых и интеллектуальных богатств.

Инвестиционная деятельность – это совокупность действий субъектов инвестиционной деятельности, связанная с осуществлением инвестиций.

Инвестиционная инфраструктура (investment infrastructure) – наиболее важные отрасли экономики, организации и средства, непосредственно обеспечивающие процесс непрерывного осуществления инвестиций.

Инвестиционная модель – математическая модель, с помощью которой может быть произведена оценка эффективности и результативности инвестиции по отношению, как к установленной цели инвестирования, так и к средствам ее достижения.

Инвестиционная политика – составная часть финансовой политики государства, представляющая собой совокупность методов и мер по привлечению, размещению и эффективному использованию внутренних и внешних инвестиционных ресурсов.

Инвестиционная привлекательность (investment preference) – обобщающая характеристика преимуществ и недостатков отдельных объектов инвестирования с позиций конкретного инвестора по формируемым им критериям.

Инвестиционные ресурсы – разнообразные формы капитала как в денежной, так и в натуральной формах, используемые при осуществлении финансового и реального инвестирования.

Инвестиционные риски – вероятность наступления неблагоприятной ситуации, в результате которой участники инвестиционной деятельности получают не в полной мере запланированную прибыль или потеряют вовсе и прибыль, и первоначальные инвестиции.

Инвестиционная стратегия (investment strategy) – формирование системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Инвестиционные условия – факторы, которые создаются правительством, государственной политикой, и в сравнительно короткий исторический период времени могут быть изменены или усовершенствованы.

Инвестиционный климат – совокупность субъективных и объективных условий функционирования инвестиционного рынка, формирующаяся под воздействием многообразия взаимосвязанных процессов и характеризующая основной компонент инвестиционной деятельности.

Инвестиционный потенциал – совокупность факторов, которые исторически складывались в стране веками и трудно поддаются изменению или совершенствованию, так называемые «объективные» факторы. К ним относятся природно-ресурсный потенциал, трудовой, производственный, инновационный, потребительский и финансовый потенциал страны.

Инвестиционный проект – совокупность взаимосвязанных мероприятий, направленных на осуществление инвестиций для получения экономических, социальных и других выгод.

Инвестиционный портфель (portfolio of investment) – целенаправленная совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в среднесрочном периоде в соответствии с инвестиционной стратегией предприятия.

Инвестиционный процесс – это последовательность этапов, действий и операций по осуществлению инвестиционной деятельности.

Инвестиционный риск (investment risk) – вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (потери доходов, капитала и т.п.) в условиях неопределенности инвестиционной деятельности.

Инвестиционный рынок (investment market) – совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями инвестиционных товаров и услуг, а также объектов инвестирования всех форм.

Инвестор – субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий инвестирование собственных средств и привлечение других инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.

Иностранные инвестиции – все виды материальных и нематериальных благ и прав на них, в том числе права на интеллектуальную собственность, а также реинвестиции, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности, не запрещенных законодательством, преимущественно в целях получения прибыли (дохода).

Инновации – результат инновационной деятельности, получивший реализацию в виде новой или усовершенствованной продукции, нового или усовершенствованного технологического процесса, а также организационно-технические, финансово-экономические и другие решения в различных сферах общественных отношений, оказывающие прогрессивное влияние на различные области производства и сферы управления обществом.

Инновационная деятельность – деятельность, направленная на использование новых идей, научных знаний, технологий и видов продукции в различных областях производства и сферы управления обществом, результаты которой используются для экономического роста и конкурентоспособности.

Инновационные инвестиции – инвестиции, вкладываемые в разработку и освоение нового поколения техники и технологий.

Инновационный климат – своеобразная «питательная среда», которая обеспечивает благоприятный фон для взаимодействия всех факторов.

Инновационный потенциал – характеризуется достижениями фундаментальных и прикладных наук, расходами на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР) в стране, степенью обновления техники и технологий, наличием нововведений, изобретений и открытий отечественного производства.

Инновационный рынок – один из сегментов общей рыночной системы, где конечным товаром является научный и научно-технический результат, продукт интеллектуальной деятельности, на который распространяются авторские и аналогичные права, оформленные в соответствии с действующими международными и национальными законодательными и нормативными актами.

Инновационные предприниматели – специфический тип бизнесмена с развитым инновационным потенциалом, выступающего связующим звеном между новаторами – авторами оригинального научно-прикладного продукта - и обществом, в частности, сферами производства и потребления.

Институциональный инвестор – крупное кредитно-финансовое учреждение, которое является посредником между инвесторами и объектами инвестирования.

Инфляционная премия (inflation premium) – дополнительный доход, выплачиваемый инвестору с целью возмещения его потерь от обесценения денег в связи с инфляцией. Размер премии обычно соответствует темпу инфляции.

Календарный план – документ разрабатывается на определенные периоды времени – год, квартал, месяц, декаду. Содержит сведения о сроках, объемах выполнения отдельных видов работ, предусмотренных инвестиционным проектом.

Капитал (capital) – основной вид инвестиционных ресурсов в форме материальных и денежных средств, различных видов финансовых инструментов.

Капитализация (capitalization) – перевод прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (в полном объеме или частично), в капитал, т.е. ее реинвестирование.

Капитальное строительство – отрасль экономики страны, занимающаяся созданием, ремонтом, модернизацией основных фондов для всех производственных и непроизводственных отраслей.

Капитальный бюджет инвестиционного проекта – установление объема, срока, источника финансирования всех видов работ, предусмотренных проектом, в разрезе отдельных этапов календарного плана.

Капитальные вложения – реальные инвестиции (вложения) в основной капитал (основные фонды), в том числе затраты на новое строительство, на расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, проектно-изыскательские работы и другие затраты, а также затраты на жилищное и культурно-бытовое строительство.

Капитальные инвестиции – инвестиции, вкладываемые в создание и воспроизводство основных фондов, а также в развитие иных форм материального производства.

Капитальные затраты – первоначальные инвестиционные затраты с учетом резерва финансовых средств на покрытие непредвиденных расходов в соответствии с календарным планом.

Коммерческие риски – представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности.

Конкурсные торги – способ отбора оптимального поставщика товара, исполнителя работ и услуг в соответствии с критериями и условиями, предусмотренными в конкурсной документации.

Консервативный инвестиционный портфель (conservative portfolio) – инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации риска. Уровень доходности такого портфеля невысокий.

Конъюнктура инвестиционного рынка (conjuncture of investment market) – система факторов (условий), характеризующих текущее состояние спроса, предложения, цен и уровня конкуренции по инвестиционным товарам и услугам, а также объектам инвестирования.

Кредит – сделка, договор между юридическими или физическими лицами о займе, или ссуде.

Кредитный договор – кредитный документ, который регламентирует конкретные условия и порядок предоставления кредита.

Кредитоспособность банковских клиентов – финансово-хозяйственное состояние предприятия, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способность и готовность заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора.

Коэффициент автономии – показатель, характеризующий соотношение собственных источников средств и пассива баланса.

Коэффициент ликвидности – показатель, характеризующий соотношение наиболее ликвидных средств и краткосрочных долговых обязательств.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств – показатель, который характеризует скорость движения оборотных средств и рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции за анализируемый период и средней стоимости оборотных средств.

Коэффициент покрытия – показатель, характеризующий соотношение оборотного капитала и краткосрочных долговых обязательств.

Лизинг – представляет собой особый вид предпринимательской деятельности, направленный на инвестирование временно свободных или привлеченных средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) одно лицо обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество другому лицу за плату во временное использование для предпринимательских целей.

Лимитирование – установление лимита, то есть предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п.

Лицо без гражданства – физическое лицо, не имеющее какого-либо гражданства или подданства и не обладающее доказательствами, которые могли бы установить принадлежность его к какому-либо гражданству или подданству.

Материальное производство – производство, напрямую связанное с созданием материальных благ, удовлетворяющих определённые потребности человека и общества. Материальному производству противопоставляется непроеизводственная сфера, которая не имеет своей целью изготовление вещественных ценностей.

Международный (внешний) лизинг – лизинг, когда лизингодатель и лизингополучатель находятся в разных странах, т.е. продавец имущества может находиться в другой стране и быть резидентом другого государства.

Метод прямолинейной амортизации – метод, при котором начисление амортизационных средств, производится по единым нормам амортизации, установленным в процентах к первоначальной стоимости основных средств.

Метод ускоренной амортизации – метод, при использовании которого в странах с рыночной экономикой начисление ее осуществляется с учетом уменьшающегося остатка балансовой стоимости основных средств или методом суммы чисел.

Методы финансирования инвестиций (methods of investment financing) – принципиальные подходы к финансированию отдельных инвестиционных проектов или программ. К числу основных

методов финансирования инвестиций относятся: самофинансирование, акционирование, кредитное финансирование, бюджетное финансирование, лизинг, смешанное финансирование.

Мокрый лизинг – вид лизинга, который предполагает обязательное техническое обслуживание оборудования, его ремонт, страхование и другие операции лизингодателем.

Мониторинг инвестиционного рынка (monitoring of investment market) – механизм осуществления предприятием постоянного наблюдения макроэкономических факторов развития инвестиционного рынка и отдельных его сегментов с целью оценки инвестиционного климата и текущей его конъюнктуры.

Мультипликатор инвестиционных расходов (capital expenditures multiplier) – коэффициент, показывающий, во сколько раз сумма прироста национального дохода превысит сумму прироста чистых инвестиций в экономику страны. Модель этого мультипликатора разработана Д. Кейнсом.

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

Национальный режим – специальный режим, при котором иностранным инвесторам предоставляется тот же экономический режим, что и местным предприятиям (с установленными законом изъятиями).

Необходимая норма дохода (required rate of return, RRR) – минимальный размер будущего дохода, который инвестор ожидает получить, вкладывая капитал (инвестиции).

Нематериальные активы – созданные или приобретенные организациями объекты, которые используются в хозяйственной деятельности в течение периода, превышающего 12 месяцев, имеют денежную оценку, обладают способностью отчуждения и приносят доходы, но не являются при этом материально-вещественными ценностями.

Нерезиденты – юридические, физические лица, действующие в одном государстве, но постоянно зарегистрированные и проживающие в другом.

Несбалансированный инвестиционный портфель (unbalanced portfolio) – портфель, состоящий из инвестиционных проектов, в значительной мере не соответствующих целям его формирования. Разновидностью несбалансированного портфеля является «разбалансированный портфель», который представляет собой ранее оптимизированный портфель, уже не удовлетворяющий цели инвестора в связи с изменением факторов внешней инвестиционной среды (ставки ссудного процента, конъюнктуры финансового рынка и др.) или внутренних факторов.

Несистематический (специфический) риск (unsystematic risk) – вид риска, присущий конкретному объекту инвестирования или деятельности конкретного инвестора. Он связан с внутренними факторами, отрицательные последствия которых в значительной степени могут быть предотвращены диверсификацией.

Нефинансовые стимулы – создание благоприятного климата для эффективного функционирования иностранного капитала, развитие законодательной базы и необходимой инфраструктуры (транспорта, связи и др.), создание свободных экономических зон и т.д.

Нецентрализованные инвестиции – собственные средства предприятий всех форм собственности, кредиты коммерческих банков, включая иностранных и средства физических лиц, включая иностранных.

Номинальная ставка процента (nominal interest rate) – ставка процента, устанавливаемая без учета изменения покупательной способности денег в связи с инфляцией.

Норма (ставка) дисконта – минимальный размер прибыли на 1 сум инвестиций, при котором инвестиции считаются инвестором прибыльными.

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, ее выпустившим (эмитентом, должником). Облигации могут выпускать государство и различные организации. Облигации, выпускаемые государством, могут иметь различные наименования: казначейские векселя, казначейские обязательства, ноты, сертификаты.

Объекты инвестирования (object of investment) – реальные инвестиционные проекты, объекты недвижимости, разнообразные финансовые инструменты, являющиеся предметом инвестирования, характерной чертой которых является способность приносить *прибыль в будущем*.

Основной лизинг – предусматривает право пользования лизингового объекта третьим лицом.

Оперативный лизинг – отличается от финансового лизинга тем, что при нем отсутствует право выкупа, и лизинговые платежи не покрывают всех затрат лизингодателя.

Оптимизация инвестиционного портфеля (portfolio optimization) – формирование портфеля реальных и финансовых инвестиций по избранному инвестором критерию соотношения доходности, риска и ликвидности с использованием «портфельной теории».

Оптимизация структуры инвестиционных ресурсов (investment sources optimization) – процесс определения соотношения внутренних и внешних, собственных и заемных источников инвестиционных ресурсов, по критерию минимизации стоимости привлекаемых средств, с целью обеспечения наиболее высокой их доходности и финансовой устойчивости инвестора.

Опцион – документ, заключаемый в форме контракта на право покупки или продажи определенного количества ценных бумаг. Владельцы опционов не ограничены максимально возможными ценами и сроком исполнения, и могут воспользоваться преимуществами, которые дают складывающиеся на рынке тенденции.

Открытые конкурсные торги – численность офферентов не ограничивается.

Офферент – претендент, прошедший квалификационный отбор и офферта которого зарегистрирована организатором конкурсных торгов.

Офферта – предложение претендента в отношении предмета конкурсных торгов, представленное согласно условиям, определенным в конкурсной документации.

Оффшор – юридическое лицо, зарегистрированное в юрисдикции с льготным налогообложением, при отсутствии валютного контроля.

Оценка эффективности реальных инвестиций (real investment effectiveness estimate) – система принципов и показателей, определяющих эффективность выбора для реализации отдельных реальных инвестиционных проектов.

Патент (от лат. patens – открытый, ясный, очевидный от полного наименования – litterae patentes – открытое письмо) – охраняемый документ, удостоверяющий исключительное право, авторство и приоритет изобретения, полезной модели либо промышленного образца. Срок действия патента зависит от страны патентования, объекта патентования и составляет от 5 до 25 лет.

Первичные (основные) ценные бумаги – ценные бумаги, подтверждающие имущественные права на какой-либо актив, например, товар, деньги, капитал, имущество, ресурсы.

Период окупаемости – заключается в определении необходимого для возмещения инвестиций периода времени, за который вложенные средства окупятся доходами, полученными от реализации проекта.

Планирование инвестиций – процесс формирования такого портфеля проектов (инвестиционной программы), который можно рассматривать как один из альтернативных и наиболее предпочтительных вариантов достижения целей инвестирования.

Подрядчики – юридические или физические лица, взявшие на себя обязательство строительства объекта по заранее договоренной цене и срокам строительства.

Полезная модель – сходный с изобретением нематериальный объект интеллектуальных прав (техническое решение), относящийся к устройству.

Политические риски – риски, связаны с политической ситуацией в стране и деятельностью государства.

Портфель дохода (income portfolio) – инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода вне зависимости от показателей роста капитала и уровня риска.

Портфель реальных активов (portfolio of real assets) – часть инвестиционного портфеля предприятия, состоящая из реализуемых инвестиционных проектов и других форм материальных активов.

Портфель роста (growth portfolio) – инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации прироста капитала в долгосрочной перспективе вне зависимости от показателей текущей доходности и риска.

Портфельная теория (portfolio theory) – основанный на статистических методах механизм оптимизации формируемого инвестиционного портфеля по избранному критерию соотношения дохода и риска. Теория состоит из следующих разделов: 1) оценка инвестиционных качеств объектов инвестирования; 2) формирование инвестиционных решений; 3) оптимизация портфеля с целью снижения его риска при заданном уровне прибыльности (доходности); 4) совокупная оценка портфеля по соотношению доходности и риска.

Портфельные инвестиции – инвестиции, доля участия которых в капитале фирм ниже предела, обозначенного для прямых инвестиций.

Портфельный инвестор – инвестор, который вкладывает свои средства в разнообразные объекты (инструменты) с разной степенью риска и доходности с целью получения желаемого уровня доходов на вложенные средства.

Предельная эффективность капитала (capital's marginal efficiency) – отношение прироста ожидаемого дохода, приносимого дополнительной единицей инвестиций, к цене привлечения этой единицы инвестиционных ресурсов.

Премия за ликвидность (liquidity premium) – дополнительный доход, выплачиваемый инвестору с целью возмещения его рисков, связанных с низкой ликвидностью объектов инвестирования. Размер премии зависит от уровня ликвидности инвестиций: чем ниже ликвидность инвестиций, тем выше размер премии.

Премия за риск (risk premium) – дополнительный доход, выплачиваемый инвестору сверх уровня, который может быть получен без рискованных инвестиций. Премия за риск возрастает пропорционально увеличению уровня систематического (рыночного) риска, который определяется с помощью бета-коэффициента. Основу этой зависимости составляет график «линии надежности рынка».

Прибыль – основная форма чистого дохода предприятия, выражающая стоимость прибавочного продукта.

Прибыльность инвестиций (return of investment, ROI) – показатель, характеризующий отношение среднегодовой суммы чистой прибыли к объему инвестиций. Он показывает роль чистой прибыли в формировании общей доходности инвестиций.

Привлеченные средства – средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практически не возвращаться владельцам.

Проектное финансирование – финансирование, при котором источником погашения задолженности является поток денежной наличности, генерируемый самим инвестиционным проектом.

Проектное финансирование без регресса на заемщика – предполагает, что кредитор принимает на себя все коммерческие и политические риски, связанные с реализацией проекта, оценивая только денежные потоки, генерируемые проектом и направляемые на погашение кредитов и процентов по ним.

Проектное финансирование с ограниченным регрессом на заемщика – предполагает оценку всех рисков, связанных с реализацией проекта. Они распределяются между участниками таким образом, чтобы последние могли принять на себя все зависящие от них риски.

Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика – широко распространенная форма проектного финансирования в мировой практике. Данной форме отдают предпочтение из-за возможности сравнительно быстро получить необходимые денежные средства для финансирования проекта. Оно отличается наиболее низкой стоимостью привлечения средств по сравнению с другими.

Производство – процесс создания какого-либо продукта.

Производственный потенциал – характеризуется созданными в стране производственными мощностями, средствами производства, структурой экономики, соотношением промышленных, добывающих и перерабатывающих отраслей, количеством успешно реализованных инвестиционных проектов, в том числе совместными предприятиями, развитием малого бизнеса и др.

Промышленный образец – объект интеллектуальных прав, относящийся к внешнему виду, дизайну и эргономическим свойствам изделия промышленного или кустарно-ремесленного производства. Условиями патентоспособности промышленного образца являются новизна и оригинальность.

Промышленность (промышлять, промысел) – совокупность предприятий (заводов, комбинатов, фабрик, рудников, шахт, электростанций), занятых производством орудий труда (как для других отраслей народного хозяйства, так и для самой промыш-

ленности), добычей сырья, материалов, топлива, производством энергии и дальнейшей обработкой продуктов, полученных в промышленности или произведённых в сельском хозяйстве – производством потребительских товаров.

Процесс дисконтирования – процесс, в котором заданы возвращенная сумма и коэффициент дисконтирования.

Процесс наращенния – процесс, в котором заданы исходная сумма вложений и процентная ставка дохода от них.

Процент – сумма дохода от предоставления капитала в долг или плата за пользование ссудным капиталом во всех его формах (деPOSITный процент, кредитный процент, процент по облигациям и т.п.).

Процент простой – сумма дохода, начисляемого к основной сумме капитала в каждом интервале. Применяется, как правило, при краткосрочных инвестиционных операциях.

Процентная ставка (interest rate) – ставка, по которой в установленные сроки выплачивается сумма процента. Размер этой ставки обычно устанавливается в годовом исчислении по отношению к единице используемого капитала (суммы долга). Процентная ставка используется также в процессе наращенния стоимости.

Процентный риск (interest risk) – один из видов инвестиционных рисков, характеризующий вероятность возникновения финансовых потерь, связанных с изменением средней ставки процента на финансовом рынке.

Прямые инвестиции – основная форма экспорта частного предпринимательского капитала, обеспечивающая установление эффективного контроля и дающая право непосредственного распоряжения над заграничной компанией.

Реальная ставка процента (real interest rate) – ставка процента, устанавливаемая с учетом изменения покупательной способности денег в связи с инфляцией.

Реальные инвестиции – вложения в основные производственные фонды (здания, оборудования) и необходимые для их

функционирования оборотные средства (сырьё и материалы, запасы, денежные средства и т.д.), а также вложения в нематериальные активы (лицензии, патенты, торговые знаки и т.д.).

Реальный сектор экономики – совокупность отраслей экономики, которые производят материальные и нематериальные товары и услуги, за исключением финансово-кредитных и биржевых операций.

Револьверный лизинг – лизинг с последовательной заменой оборудования используется, когда лизингополучателю в силу его технологической специфики последовательно требуется различное оборудование.

Реинвестирование (reinvestment) – вложение всей чистой прибыли предприятия (или ее части) в объекты инвестиционной деятельности.

Режим наибольшего благоприятствования – режим, при котором в данной стране представители всех иностранных государств пользуются равными правами, что исключает возможность дискриминации каких-либо инвесторов по сравнению с инвесторами из третьих стран.

Резервирование – создание целевых дополнительных фондов денежных средств, которые будут направляться на возмещение потерь, полученных в результате влияния инвестиционных рисков.

Резидент – юридическое или физическое лицо, зарегистрированное в определённом государстве и полностью подчиняющееся его национальному законодательству.

Рентабельность инвестиций – показатель, который позволяет определить в какой мере возрастает ценность фирмы в расчёте на 1 сум инвестиций.

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

Риск – возможная потеря, вызванная наступлением случайных неблагоприятных событий в ходе реализации инвестиционного проекта.

Рисковый портфель (risk portfolio) – агрессивный инвестиционный портфель, с высоким уровнем текущего дохода или высокими темпами прироста капитала, имеющий высокий общий уровень риска.

Риск потери выручки (risk of income loss) – один из уровней риска, называемый «критическим», критерием которого выступает возможность потери ожидаемой суммы выручки от реализации по инвестиционному проекту.

Риск потери капитала (risk of capital loss) – самый высокий уровень риска, называемый «катастрофическим», критерием которого выступает возможность потери всех собственных активов в результате банкротства после реализации инвестиционного проекта.

Риск потери прибыли (risk of profit loss) – уровень риска, называемый «допустимым», критерием которого выступает возможность потери ожидаемой чистой прибыли.

Самофинансирование – метод, основанный на использовании собственных финансовых ресурсов, в первую очередь, прибыли и амортизационных отчислений.

Сбалансированный инвестиционный портфель (balanced portfolio) – портфель, состоящий из инвестиционных проектов и финансовых инструментов, в полной мере соответствующих целям его формирования, исходя из разработанной инвестором инвестиционной стратегии и критерия соотношения доходности, риска и ликвидности.

Свободные таможенные зоны – ограниченные участки таможенной территории, в рамках которых устанавливается беспшлинный режим экспорта и импорта товаров.

Свободные экономические зоны – в той или иной степени обособленная географическая территория, которая представляет

собой часть национального экономического пространства, где используется особая система льгот и стимулов, не применяемая в остальных частях страны.

Сектор – отдел учреждения, который имеет какую-то специализацию; какая-то часть, отрасль народного хозяйства.

Систематический (рыночный) риск (systematic risk) – риск, связанный с изменениями инвестиционного климата в стране, конъюнктуры инвестиционного рынка. Он возникает для всех участников инвестиционной деятельности и форм инвестирования. Систематический риск не может быть устранен путем диверсификации инвестиционного портфеля.

Сложный процент – сумма дохода, начисляемого в каждом интервале, которая не выплачивается, а присоединяется к основной сумме капитала и в следующем периоде на нее начисляется доход. Применяется, как правило, при долгосрочных инвестиционных операциях.

Смешанный лизинг – вид лизинговых сделок, содержащий в себе элементы финансового и оперативного лизинга.

Соглашения об избегания двойного налогообложения – соглашения о том, чтобы не допускать налогообложения доходов от инвестиций одновременно в стране приложения капитала и в стране его происхождения.

Соотношение уровня доходности и ликвидности инвестиций – одна из базовых концепций, базовая концепция инвестиционного анализа, в соответствии с которой снижение уровня ликвидности инвестиций должно сопровождаться при прочих равных условиях с повышением необходимого уровня их доходности, и наоборот.

Соотношение уровня доходности и риска – базовая концепция инвестиционного анализа, в соответствии с которой рост уровня доходности инвестиционных операций при прочих равных условиях всегда сопровождается повышением уровня их риска, и наоборот.

Социальные инвестиции – инвестиции, вкладываемые в развитие человеческого потенциала, навыков и производственного опыта, а также в развитие иных форм нематериальных благ.

Спекулятивные риски – риски, выражающие возможность получить как положительный, так и отрицательный результат от финансовых операций.

Средневзвешенная стоимость капитала (weighted average cost of capital, WACC) – средневзвешенная цена, которую инвестор платит за использование совокупного капитала, сформированного из различных источников.

Срок возврата (окупаемости) инвестиций (payback period) – период времени, за который ожидается возврат первоначальных инвестиций за счет доходов от реализации инвестиционного проекта.

Срок возврата инвестиций с дисконтированием – период времени, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестиций, равна сумме наращенных инвестиций.

Ссудные инвестиции – означают предоставление средств займы ради получения прибыли в форме процента.

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

Стратегический инвестор – инвестор в качестве главной цели инвестирования, как правило, выступает с обеспечением реального участия в стратегическом управлении деятельности объекта, в который вкладываются средства.

Стоимость денег во времени (time value of money) – концепция, основанная на том, что стоимость денег с течением времени изменяется с учетом нормы прибыли (ставки ссудного процента) на финансовом рынке. В процессе оценки стоимости денег во

времени используются два основных понятия: будущая стоимость денег и их настоящая стоимость.

Стоимость капитала (cost of capital, CC) – цена, которую предприятие платит за использование инвестиционных ресурсов (капитала), привлекаемых из различных источников для реализации инвестиционного проекта.

Структура инвестиционных ресурсов (structure of investment sources) – пропорция формирования отдельных источников финансирования инвестиционного проекта в разрезе собственных, привлеченных и заемных средств. Структура инвестиционных ресурсов влияет на доходность и риск инвестиционной деятельности.

Сублизинг – вид обязательства в предпринимательской деятельности, означающий последующую передачу объекта лизинга лизингополучателем третьей стороне.

Субподрядчики – юридические или физические лица, выполняющие часть работ по капитальному строительству объекта и несущие ответственность только за качество своей части работ, а не за объект в целом.

Субъекты инвестиционной деятельности (investment persons) – совокупность физических и юридических лиц, состоящая из непосредственных инвесторов и участников инвестиционной деятельности.

Технополисы – зоны научно-технического развития, в которых созданы льготные условия для создания и деятельности предприятий, использующих результаты НИОКР и передовую технологию.

Товарный знак (товарная марка) – обозначение, служащее для индивидуализации товаров юридических лиц или индивидуальных предпринимателей.

Трудовой потенциал – характеризуется численностью экономически активного населения, его возрастного состава, плотно-

сти размещения, уровнем грамотности населения, а также средней стоимостью труда.

Участник инвестиционной деятельности – субъект инвестиционной деятельности, обеспечивающий исполнение заказов инвестора.

Финансовые инвестиции – инвестиции в ценные бумаги и другие финансовые документы (акции, облигации, векселя, депозитные сертификаты, иностранная валюта, государственные облигации и займы).

Финансовые стимулы – различного рода субсидии, предоставление кредитов и займов по льготным условиям, гарантии их получения.

Финансовый инструмент – любой договор, при котором одновременно возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевого инструмент – у другой.

Финансовый лизинг – лизинг с полной окупаемостью лизингового оборудования.

Финансирование инвестиционной деятельности – порядок предоставления инвестиционных ресурсов, система расходования и контроля за целевым и эффективным их использованием.

Фонд накопления – источник средств хозяйствующего субъекта, используемый для создания нового имущества, приобретения основных фондов, оборотных средств и т.д.

Фундаментальный (факторный) анализ инвестиционного рынка (fundamental analysis of investment market) – метод анализа и прогнозирования конъюнктуры инвестиционного рынка (или отдельных его сегментов), в основе которого лежат исследование влияния отдельных факторов на динамику основных показателей в рассматриваемом периоде, прогнозирование значений этих факторов в перспективном периоде и построение соответствующих моделей расчета (моделей регрессии), изучаемых показателей на перспективу.

Фьючерс – контракт, оформленный на приобретение определенного количества ценных бумаг в установленный период по базисной цене, которая фиксируется при заключении контракта.

Ценность фирмы (value of the firm) – реальное богатство, которым владеют и которое могут получить в денежной форме владельцы фирмы (предприятия), если продадут свою собственность.

«Ценность фирмы» складывается из рыночных стоимостей собственного капитала и обязательств фирмы.

Централизованные инвестиции – средства государственного бюджета, средства государственных внебюджетных фондов и иностранные кредиты, предоставляемые под гарантию правительства.

Частные инвестиции – представляют собой вложение собственного капитала гражданами или группой граждан с целью получения прибыли.

Частный инвестор – юридические лица, основанные на негосударственных формах собственности, а также физические лица.

Чек – документ установленной формы, содержащий письменное распоряжение чекодателя банку уплатить держателю чека указанную в нем сумму. Чек выражает только расчетные функции и как самостоятельное имущество в сделках не участвует. Плательщиком по чеку всегда выступает банк или иное кредитное учреждение, имеющее лицензию на совершение таких операций.

Чистая текущая стоимость – показатель, обозначающий разницу между суммой денежных поступлений, порождаемых реализацией инвестиционного проекта, дисконтированных к текущей их стоимости и суммой дисконтированных всех затрат, необходимых для реализации этого проекта.

Чистые инвестиции (net investment) – вложения капитала с целью увеличения, наращивания основных средств посредством строительства зданий и сооружений, производства и установки нового дополнительного оборудования, модернизации действующих производственных мощностей. Их величина определяется суммой валовых инвестиций, уменьшенной на сумму амортизационных отчислений в рассматриваемом периоде.

Чистый денежный поток – разность между притоком и оттоком денежных средств за определенный период.

Чистый дисконтированный доход, ЧДД; чистая текущая стоимость (net present value, NPV) – разница между приведенной к настоящей стоимости суммой денежного притока за период реализации инвестиционного проекта и суммой инвестиций по проекту. Характеризует общий абсолютный результат реализации проекта, величину, на которую может измениться «ценность фирмы» в результате реализации инвестиционного проекта.

Чистый лизинг – вид лизинга, при котором все техническое и другое обслуживание арендуемого оборудования берет на себя лизингополучатель. В этом случае, расходы по обслуживанию оборудования включаются в лизинговые платежи.

Эквивалентный аннуитет (equivalent annuity, EA) – уровень (унифицированный, стандартный) аннуитет, который имеет ту же продолжительность, что и оцениваемый инвестиционный проект, и ту же величину текущей стоимости, что и NPV данного проекта.

Экологические риски – риски, связанные с загрязнением окружающей среды.

Эффект (effect) – результат, достигаемый за счет осуществления инвестиций, который может выражаться в дополнительном объеме продаж, сумме выручки от реализации, величины чистой прибыли, денежного потока и пр.

Эффективность (efficiency, effectiveness) – соотношение показателей результатов и затрат на их осуществление. В инвестиционном анализе в качестве основного показателя результатов выступает сумма приведенного денежного потока, а в качестве затрат – объем инвестированного капитала.

Эффект мультипликатора – процесс возрастания суммы доходов темпами, значительно превышающими темпы роста объема чистых инвестиций.

ОТВЕТЫ ТЕСТОВ ПО ТЕМАМ

ТЕМА 1. «ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ»:

1. А., 2. D., 3. В., 4. С., 5. А., 6. В., 7. С., 8. D., 9. D., 10. С., 11. А., 12. В., 13. В.

ТЕМА 2. «СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ»:

1. С., 2. D., 3. С., 4. А., 5. В., 6. А., 7. С., 8. D., 9. D., 10. В.

ТЕМА 3. «ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА»:

1. D., 2. С., 3. А., 4. С., 5. А., 6. С., 7. В., 8. А., 9. D., 10. D.

ТЕМА 4. «РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ»:

1. D., 2. D., 3. А., 4. С., 5. А., 6. В., 7. В., 8. С., 9. А., 10. D., 11. С., 12. А., 13. С., 14. D., 15. В.

ТЕМА 5. «МЕСТО ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МИРОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ ЭКОНОМИКИ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ИХ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ»:

1. D., 2. В., 3. С., 4. В., 5. С., 6. А., 7. С., 8. А., 9. С., 10. D., 11. А., 12. С.

ТЕМА 6. «МЕСТО СВОБОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН В ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ»:

1. А., 2. С., 3. В., 4. А., 5. D., 6. В., 7. D., 8. В., 9. А., 10. С., 11. В., 12. D., 13. В., 14. А.

ТЕМА 7. «МЕСТО И ЗНАЧЕНИЕ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ И ЕЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА»:

1. В., 2. С., 3. В., 4. С., 5. А., 6. А., 7. С., 8. А., 9. В., 10. D.

ТЕМА 8. «РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РАЗВИТИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»:

1. А., 2. А., 3. С., 4. D., 5. D., 6. В., 7. D., 8. В., 9. В., 10. С.

ТЕМА 9. «КАПИТАЛЬНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»:

1. С., 2. А., 3. D., 4. В., 5. А., 6. В., 7. D., 8. С., 9. D., 10. А., 11. С., 12. В., 13. С., 14. D., 15. В.

ТЕМА 10. «ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА»:

1. С., 2. А., 3. D., 4. В., 5. В., 6. С., 7. А., 8. D., 9. А., 10. С.

ТЕМА 11. «ОЦЕНКА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ»:

1. В., 2. В., 3. А., 4. С., 5. D., 6. А., 7. D., 8. D., 9. А., 10. С., 11. В.

ТЕМА 12. «ИСТОЧНИКИ И МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»:

1. А., 2. D., 3. D., 4. С., 5. В., 6. В., 7. В., 8. D., 9. D., 10. С.

ТЕМА 13. «ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ»:

1. А., 2. В., 3. С., 4. С., 5. D., 6. А., 7. D., 8. С., 9. А., 10. В., 11. С.

ТЕМА 14. «КРЕДИТОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»:

1. С., 2. D., 3. В., 4. С., 5. D., 6. А., 7. D., 8. А., 9. В., 10. С.

ТЕМА 15. «МЕХАНИЗМ ЛИЗИНГА В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ»:

1. С., 2. D., 3. С., 4. D., 5. А., 6. D., 7. А., 8. В., 9. С., 10. D., 11. А., 12. В.

ТЕМА 16. «ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ»:

1. D., 2. С., 3. А., 4. В., 5. D., 6. D., 7. А., 8. D.

ТЕМА 17. «ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»:

1. С., 2. В., 3. А., 4. D., 5. D., 6. В., 7. С., 8. D., 9. D., 10. С.

ТЕМА 18. «ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ»:

1. С., 2. А., 3. С., 4. В., 5. С., 6. D., 7. В., 8. D., 9. В., 10. В., 11. В., 12. С.

ТЕМА 19. «ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ»:

1. А., 2. С., 3. В., 4. А., 5. D., 6. С., 7. В., 8. D., 9. А., 10. С., 11. В., 12. А., 13. С., 14. D., 15. В.

ЛИТЕРАТУРА

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 07.02.2017 года №УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан».

2. Мирзиёев Ш.М. Буюк келажагимизни мард ва олижаноб халкимиз билан бирга курашимиз. Т.: Ўзбекистон, 2017. 488 б.

3. Мирзиёев Ш. Мы все вместе построим свободное, демократическое и процветающее государство – Узбекистан. Т.: Узбекистан, 2017. 56 с.

4. Мирзиёев Ш. Критический анализ, жесткая дисциплина и персональная ответственность должны стать повседневной нормой в деятельности каждого руководителя. Т.: Узбекистан, 2017. 104 с.

5. Мирзиёев Ш. Обеспечение верховенства закона и интересов человека – гарантия развития страны и благополучия народа. Т.: Узбекистан, 2017. 48 с.

6. Cobuild C. Business Vocabulary in Practice / C. Cobuild. – Collins Cobuild, 2011. 256 p.

7. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление и финансирование: Учебник. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 360 с.

8. Investment Appraisal: Methods and Models - Uwe Götze, Deryl Northcott. Peter Schuster, 2015.

9. Каюмов Р.И. Организация и финансирование инвестиций: Учебник. Т.: Фан ва технология, 2012. 367 с.

10. Лукасевич И. Я. Инвестиции: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2012. 413 с.

11. Mamatov B.S., Xo'jamqulov D.Yu., Nurbekov O.Sh. Investitsiyalarni tashkil etish va moliyalashtirish: Darslik. Т.: Iqtisod-Moliya, 2014. 608 б.

12. Mascull B. *Business Vocabulary in Use* / B. Mascull. Cambridge University Press, 2010. 176 p.

13. Мешков В.А. Влияние инфраструктуры реального сектора на устойчивое развитие экономики региона: Дисс. на соискание научн. степени канд. экон. наук. Ижевск, 2007. 200 с.

14. Николаева И.П. *Инвестиции: Учебник*. М.: Дашков и К, 2013. 256 с.

15. Э.И. Носиров, Б.С. Маматов, Н.К. Шоисломова, К.У. Шарифходжаева. *Инвестиция рискларини бошқариш: Ўқув қўлланма*. Т.: Фан ва техналогия, 2011. 148 б.

16. Салихов С. *Инновацион фаолиятни бошқариш: Ўқув қўлланма*. Т.: ТДИУ, 2013. 189 б.

17. Подшиваленко Г.П. *Инвестиции: Учебник*. М.: КноРус, 2007. 200 с.

18. Современный экономический словарь/Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. М.: ИНФРА-М, 2006. 495 с.

19. Сабирова Л.Ш., Носиров Э.И. *Иностранные инвестиции: Учебное пособие*. Т.: Iqtisod-Moliya, 2016. 152 с.

20. Сухарев О.С., Шманев С.В., Курьянов А.М. *Экономическая оценка инвестиций: Учебно-практическое пособие*. М.: Альфа-пресс, 2008. 244 с.

21. Тошов О. *Инвестицион фаолиятни молиялаштиришни такомиллаштириш: Монография*. Т.: Академнашр, 2012. 168 б.

22. Хамидова Ф.А. *Приоритетные направления привлечения финансовых инвестиций: Монография*. Т.: Iqtisod-Moliya, 2014. 115 с.

23. Хашимов А.А., Маджидов Ш.А., Мўминова Н.М. *Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш: Ўқув қўлланма*. Т.: Шарк, 2014. 247 б.

Сайты Интернета

1. www.tfi.uz – Официальный сайт Ташкентского финансового института.

2. www.gov.uz – Правительственный портал Республики Узбекистан.
3. www.lex.uz – Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан.
4. www.mf.uz – Официальный сайт Министерства финансов Республики Узбекистан.
5. www.stat.uz – Официальный сайт Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике.
6. www.cbu.uz – Официальный сайт Центрального банка Республики Узбекистан.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	3
ВВЕДЕНИЕ	4
ТЕМА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ.....	7
Вопросы для самоконтроля.....	7
ТЕСТЫ.....	8
ЗАДАЧИ.....	12
Темы самостоятельных работ.....	16
ТЕМА 2. СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ	18
Вопросы для самоконтроля.....	18
ТЕСТЫ.....	19
ЗАДАЧИ.....	23
Темы самостоятельных работ.....	26
ТЕМА 3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА.....	28
Вопросы для самоконтроля.....	28
ТЕСТЫ.....	29
ЗАДАЧИ.....	33
Темы самостоятельных работ.....	36
ТЕМА 4. РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ.....	39
Вопросы для самоконтроля.....	40
ТЕСТЫ.....	41
ЗАДАЧИ.....	46
Темы самостоятельных работ.....	48

ТЕМА 5. МЕСТО ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МИРОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ ЭКОНОМИКИ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ИХ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ.	50
Вопросы для самоконтроля	51
ТЕСТЫ	52
ЗАДАЧИ	56
Темы самостоятельных работ	58
ТЕМА 6. МЕСТО СВОБОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН В ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ	61
Вопросы для самоконтроля	62
ТЕСТЫ	64
ЗАДАЧИ	69
Темы самостоятельных работ	70
ТЕМА 7. МЕСТО И ЗНАЧЕНИЕ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ И ЕЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА	72
Вопросы для самоконтроля	72
ТЕСТЫ	73
ЗАДАЧИ	77
Темы самостоятельных работ	79
ТЕМА 8. РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РАЗВИТИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	81
Вопросы для самоконтроля	81
ТЕСТЫ	82
ЗАДАЧИ	86
Темы самостоятельных работ	88
ТЕМА 9. КАПИТАЛЬНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	90
Вопросы для самоконтроля	91
ТЕСТЫ	91
ЗАДАЧИ	96
Темы самостоятельных работ	98
ТЕМА 10. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА	100
Вопросы для самоконтроля	100

ТЕСТЫ.....	101
ЗАДАЧИ.....	105
Темы самостоятельных работ.....	107
ТЕМА 11. ОЦЕНКА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ.....	109
Вопросы для самоконтроля.....	109
ТЕСТЫ.....	110
ЗАДАЧИ.....	114
Темы самостоятельных работ.....	131
ТЕМА 12. ИСТОЧНИКИ И МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	133
Вопросы для самоконтроля.....	133
ТЕСТЫ.....	134
ЗАДАЧИ.....	137
Темы самостоятельных работ.....	144
ТЕМА 13. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ.....	146
Вопросы для самоконтроля.....	146
ТЕСТЫ.....	147
ЗАДАЧИ.....	150
Темы самостоятельных работ.....	155
ТЕМА 14. КРЕДИТОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	157
Вопросы для самоконтроля.....	157
ТЕСТЫ.....	158
ЗАДАЧИ.....	162
Тема самостоятельных работ.....	166
ТЕМА 15. МЕХАНИЗМ ЛИЗИНГА В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ.....	168
Вопросы для самоконтроля.....	168
ТЕСТЫ.....	169
ЗАДАЧИ.....	173
Темы самостоятельных работ.....	175

ТЕМА 16. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ	177
Вопросы для самоконтроля	177
ТЕСТЫ	178
ЗАДАЧИ	181
Темы самостоятельных работ	182
ТЕМА 17. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	184
Вопросы для самоконтроля	184
ТЕСТЫ	185
ЗАДАЧИ	189
Темы самостоятельных работ	193
ТЕМА 18. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ	194
Вопросы для самоконтроля	194
ТЕСТЫ	195
ЗАДАЧИ	198
Темы самостоятельных работ	200
ТЕМА 19. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ	202
Вопросы для самоконтроля	202
ТЕСТЫ	203
ЗАДАЧИ	207
Темы самостоятельных работ	215
ГЛОССАРИЙ	216
ОТВЕТЫ ТЕСТОВ ПО ТЕМАМ	244
ЛИТЕРАТУРА	247

Для заметок

Сабилова Лола Шавкатовна,
Хужамкулов Дилмурод Юсупалиевич

ИНВЕСТИЦИЯ

Учебное пособие

Редактор Э.Хуснутдинова
Худ.редактор К.Бойхужаев
Компьютерная верстка О.Фозилова

Лиц. изд. АІ 305. 22.06.2017.

Подписано в печать 24.04.2019.

Формат 60x84 1/16. Усл.печ.л. 14,7. Уч.-изд.л. 15,3.

Тираж 100 экз. Заказ № 12.

Издательство «IQTISOD-MOLIYA».
100000, Ташкент, ул. Амира Темура, 60^а.