



Автономная некоммерческая образовательная организация  
высшего образования  
«Воронежский экономико-правовой институт»  
(АНОО ВО «ВЭПИ»)

УТВЕРЖДАЮ

Проректор

по учебно-методической работе

А.Ю. Жильников

«19» декабря 2022 г.



**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)**

Б1.В.ДВ.06.02 Иностранные инвестиции

(наименование дисциплины (модуля))

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Направленность (профиль) \_\_\_\_\_

Финансы и кредит

(наименование направленности (профиля))

Квалификация выпускника \_\_\_\_\_

Бакалавр

(наименование квалификации)

Форма обучения \_\_\_\_\_

Очная, очно-заочная, заочная

(очная, очно-заочная, заочная)

Рекомендован к использованию Филиалами АНОО ВО «ВЭПИ»

Воронеж 2022

Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) рассмотрен и одобрен на заседании кафедры экономики и прикладной информатики.

Протокол заседания от « 15 » декабря 20 22 г. № 5

Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) согласован со следующими представителями работодателей или их объединений, направление деятельности которых соответствует области профессиональной деятельности, к которой готовятся обучающиеся:

1. Начальник дополнительного офиса «Воронежский» ПАО КБ «Уральский Банк реконструкции и развития» Плешков А.А. 15.12.2022

(должность, наименование организации, фамилия, инициалы, подпись, дата, печать)



2. Генеральный директор ООО «Дорожник» Абрамян А.Г. 15.12.2022

(должность, наименование организации, фамилия, инициалы, подпись, дата, печать)



Заведующий кафедрой

А.Э. Ахмедов

Разработчики:

Заведующий кафедрой

А.Э. Ахмедов

## 1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОП ВО

Целью проведения дисциплины Б1.В.ДВ.06.02 Иностранные инвестиции является достижение следующих результатов обучения:

Код компетенции	Наименование компетенции
ПК-2	способен составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений.
ПК-10	способен принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации.

В формировании данных компетенций также участвуют следующие дисциплины (модули), практики образовательной программы (по семестрам (курсам) их изучения):

- для очной формы обучения:

Наименование дисциплин (модулей), практик	Этапы формирования компетенций по семестрам изучения							
	1 сем.	2 сем.	3 сем.	4 сем.	5 сем.	6 сем.	7 сем.	8 сем.
Финансовый менеджмент					ПК-2; ПК-10	ПК-2; ПК-10		
Международные финансы							ПК-2	ПК-2
Оценка стоимости бизнеса								ПК-2
Краткосрочная финансовая политика							ПК-10	
Долгосрочная финансовая политика							ПК-10	
Инновационный финансовый менеджмент							ПК-2	
Финансовая среда и предпринимательские риски							ПК-2	
Основы аудита						ПК-2		
Международные стандарты аудита						ПК-2		
Инвестиции						ПК-2; ПК-10		
Инвестиционная стратегия								ПК-2; ПК-10
Инвестиционный анализ								ПК-2; ПК-10
Финансовый анализ							ПК-10	ПК-10
Учет и анализ банкротств							ПК-10	ПК-10
Учебная практика (практика по получению первичных профессиональных умений и навыков)						ПК-2		
Производственная практика (преддипломная практика)								ПК-2; ПК-10
Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы								ПК-2; ПК-10

- для очно-заочной формы обучения:

Наименование дисциплин (модулей), практик	Этапы формирования компетенций по семестрам изучения									
	1 сем.	2 сем.	3 сем.	4 сем.	5 сем.	6 сем.	7 сем.	8 сем.	9 сем.	Сем. А
Финансовый менеджмент						ПК-2; ПК-10	ПК-2; ПК-10			
Международные									ПК-2	ПК-2

финансы										
Оценка стоимости бизнеса										ПК-2
Краткосрочная финансовая политика									ПК-10	
Долгосрочная финансовая политика									ПК-10	
Инновационный финансовый менеджмент									ПК-2	
Финансовая среда и предпринимательские риски									ПК-2	
Основы аудита									ПК-2	
Международные стандарты аудита									ПК-2	
Инвестиции									ПК-2; ПК-10	
Инвестиционная стратегия										ПК-2; ПК-10
Инвестиционный анализ										ПК-2; ПК-10
Финансовый анализ									ПК-10	ПК-10
Учет и анализ банкротств									ПК-10	ПК-10
Учебная практика (практика по получению первичных профессиональных умений и навыков)						ПК-2				
Производственная практика (преддипломная практика)										ПК-2; ПК-10
Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы										ПК-2; ПК-10

- для заочной формы обучения:

Наименование дисциплин (модулей), практик	Этапы формирования компетенций по семестрам изучения				
	1 курс	2 курс	3 курс	4 курс	5 курс
Финансовый менеджмент				ПК-2; ПК-10	
Международные финансы					ПК-2
Оценка стоимости бизнеса					ПК-2
Краткосрочная финансовая политика					ПК-10
Долгосрочная финансовая политика					ПК-10
Инновационный финансовый менеджмент					ПК-2
Финансовая среда и предпринимательские риски					ПК-2
Основы аудита				ПК-2	
Международные стандарты аудита				ПК-2	
Инвестиции				ПК-2; ПК-10	
Инвестиционная стратегия					ПК-2; ПК-10

Инвестиционный анализ					ПК-2; ПК-10
Финансовый анализ					ПК-10
Учет и анализ банкротств					ПК-10
Учебная практика (практика по получению первичных профессиональных умений и навыков)				ПК-2	
Производственная практика (преддипломная практика)					ПК-2; ПК-10
Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы					ПК-2; ПК-10

Этап дисциплины (модуля) Б1.В.ДВ.06.02 Иностранные инвестиции в формировании компетенций соответствует:

- для очной формы обучения – 6 семестру;
- для очно-заочной формы обучения – 8 семестру;
- для заочной формы обучения – 4 курсу.

## 2. Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, шкалы оценивания

Показателями оценивания компетенций являются следующие результаты обучения:

Код компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)
ПК-2. Способен составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений.	ИПК-2.1. Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждения достоверности отчетности организации.	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> </ul> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> </ul>
	ИПК-2.2. Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях.	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> </ul>
ПК-10. Способен принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской	ИПК-10.1. Применяет нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- нормативно – правовую баз регулируемую инвестиционную деятельность;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> </ul>

Федерации, направленные на рост стоимости организации.	ИПК-10.2. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> </ul>
	ИПК-10.3. Использует современные методы и методики для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений.	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- современные подходы к инвестициям в целом;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</li> </ul> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины (модуля):

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Компетенции (части компетенций)	Критерии оценивания	Оценочные средства текущего контроля успеваемости	Шкала оценивания
1	Тема 1. Финансовая глобализация	<p>ПК-2 (ИПК-2.1, ИПК-2.2)</p> <p>ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)</p>	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую баз регулирующую инвестиционную деятельность;</li> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> </ul> <p>- современные подходы к инвестициям в целом;</p> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения</li> </ul>	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач	«Зачтено» «Не зачтено»

			<p>инвестиций;</p> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> <li>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</li> </ul> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
2	<p>Тема 2. Иностранные инвестиции и предпринимательский капитал</p>	<p>ПК-2 (ИПК-2.1, ИПК-2.2)</p> <p>ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)</p>	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую базу регулируемую инвестиционную деятельность;</li> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> <li>- современные подходы к инвестициям в целом;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и</li> </ul>	<p>Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач</p>	<p>«Зачтено» «Не зачтено»</p>

			<p>межотраслевого распределения инвестиций;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul> <p>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</p> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
3	<p>Тема 3. Формирование инвестиционного климата</p>	<p>ПК-2 (ИПК-2.1, ИПК-2.2)</p> <p>ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)</p>	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую базу регулирующую инвестиционную деятельность;</li> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> <li>- современные подходы к инвестициям в целом;</li> </ul>	<p>Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач</p>	<p>«Зачтено» «Не зачтено»</p>

			<p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul> <p>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</p> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
4	<p>Тема 4. Опыт регулирования иностранных инвестиций в международной практике</p>	<p>ПК-2 (ИПК-2.1, ИПК-2.2)</p> <p>ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)</p>	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиций;</li> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую базу регулируемую</li> </ul>	<p>Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач</p>	<p>«Зачтено» «Не зачтено»</p>

			<p>инвестиционную деятельность;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> <li>- современные подходы к инвестициям в целом;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul> <p>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</p> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
5	Тема 5. Иностранные	ПК-2 (ИПК-2.1,	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и</li> </ul>	Устный опрос, доклад, тесты,	«Зачтено» «Не

	инвестиции в России	ИПК-2.2)  ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	<p>национальные подходы к определению инвестиции;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую баз регулирующую инвестиционную деятельность;</li> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> </ul> <p>- современные подходы к инвестициям в целом;</p> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</p> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul> <p>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</p> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных</li> </ul>	решение ситуационных задач	зачтено»
--	---------------------	---	--	----------------------------	----------

			<p>вложений.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
6	<p>Тема 6. Государственное регулирование иностранных инвестиций в РФ.</p>	<p>ПК-2 (ИПК-2.1, ИПК-2.2)</p> <p>ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)</p>	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую базу регулируемую инвестиционную деятельность;</li> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> <li>- современные подходы к инвестициям в целом;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul> <p>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</p> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления</li> </ul>	<p>Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач</p>	<p>«Зачтено» «Не зачтено»</p>

			<p>инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
7	<p>Тема 7. Привлечение иностранных инвестиций в РФ</p>	<p>ПК-2 (ИПК-2.1, ИПК-2.2)</p> <p>ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)</p>	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую баз регулирующую инвестиционную деятельность;</li> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> <li>- современные подходы к инвестициям в целом;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul> <p>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</p> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных</li> </ul>	<p>Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач</p>	<p>«Зачтено» «Не зачтено»</p>

			<p>решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
8	<p>Тема 8. Международное движение капитала</p>	<p>ПК-2 (ИПК-2.1, ИПК-2.2)</p> <p>ПК-10 (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)</p>	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> <li>- финансовую среду инвестиций;</li> <li>- нормативно – правовую баз регулирующую инвестиционную деятельность;</li> <li>- содержание инвестиционного риска и способы его минимизации;</li> <li>- современные подходы к инвестициям в целом;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> <li>- анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций;</li> <li>- применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации;</li> </ul>	<p>Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач</p>	<p>«Зачтено» «Не зачтено»</p>

			<ul style="list-style-type: none"> <li>- применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля;</li> <li>владеть:</li> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> <li>- навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</li> <li>- навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</li> <li>- навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</li> <li>- навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</li> </ul>		
ИТОГО			Форма контроля	Оценочные средства промежуточной аттестации	Шкала оценивания
			Зачет	Ответ на билет	«Зачтено» «Не зачтено»

Критерии оценивания результатов обучения для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

1. Критерий оценивания устного ответа:

Зачтено – хорошее знание основных терминов и понятий курса, последовательное изложение материала курса, умение формулировать некоторые обобщения по теме вопросов, достаточно полные ответы на вопросы, умение использовать фундаментальные понятия из базовых дисциплин при ответе.

Не зачтено – не выполнены требования, соответствующие оценке «зачтено».

2. Критерии оценивания доклада:

Зачтено – содержание основано на глубоком и всестороннем знании темы, изученной литературы, изложено логично, аргументировано и в полном объеме, основные понятия, выводы и обобщения сформулированы убедительно и доказательно, возможны недостатки в систематизации или в

обобщении материала, неточности в выводах, основные категории применяются для изложения материала.

Не зачтено – не выполнены требования, соответствующие оценке «зачтено».

### 3. Критерии оценивания тестирования:

Оценка «отлично» – 86 % – 100 % правильных ответов.

Оценка «хорошо» – 70 % – 85 % правильных ответов.

Оценка «удовлетворительно» – 51 % – 69 % правильных ответов.

Оценка «неудовлетворительно» – 50 % и менее правильных ответов.

### 4. Критерии оценивания решения ситуационных задач:

Зачтено – ответ на вопрос задачи дан правильный, объяснение хода её решения подробное, последовательное, грамотное, с теоретическими обоснованиями или решение подробное, но недостаточно логичное, с единичными ошибками в деталях, некоторыми затруднениями в теоретическом обосновании, или ответ на вопрос задачи дан правильный, объяснение хода её решения недостаточно полное, непоследовательное, с ошибками, слабым теоретическим обоснованием.

Не зачтено – не выполнены требования, соответствующие оценке «зачтено».

### 5. Критерии оценивания ответа на зачете:

- зачтено - выставляется обучающемуся, если знает методики анализа и интерпретации финансовых данных, использует методы сборки, обработки и анализа данных в сфере корпоративных финансов, знает приемы организации и управления экономическими проектами в сфере корпоративных финансов, использует приемы и средства финансирования экономических проектов.

- не зачтено - выставляется в том случае, когда обучающийся демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем. У экзаменуемого слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки, допущены грубые ошибки и незнание терминологии, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки.

## **3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

### **1 ЭТАП – Текущий контроль освоения дисциплины**

### 3.1. Вопросы для проведения устного опроса:

1. Глобализация как высшая стадия экономической интеграции мирового хозяйства.
2. Мировые финансово-экономические кризисы.
3. Международное движение капитала в современной экономике
4. Иностраные инвестиции: понятие и классификация.
5. Виды иностранных инвесторов.
6. Способы осуществления прямых иностранных инвестиций
7. Инвестиционный климат.
8. Понятие и факторы формирования инвестиций.
9. Государственная политика по привлечению иностранных инвестиций.
10. Цели и элементы политики с точки зрения эффективности инвестиций.
11. Уровни международного регулирования иностранных инвестиций.
12. Двусторонние соглашения о регулировании инвестиций.
13. Региональное регулирование иностранных инвестиций.
14. Многостороннее регулирование иностранных инвестиций.
15. Место России в мировых потоках капитала.
16. Проблема бегства капитала из России.
17. Структура иностранных инвестиций в РФ.
18. Инвестиционный климат в России.
19. Государственная политика России по привлечению иностранных инвестиций.
20. Агентство по привлечению иностранных инвестиций.
21. Законы РФ, регулирующие иностранные инвестиции.
22. Объем и структура иностранных инвестиций в РФ.
23. Влияние мирового финансово-экономического кризиса на привлечение иностранного капитала в РФ.
24. Инвестиционный климат РФ.
25. Экономические последствия международного движения капитала.
26. Субъекты международного движения капитала.
27. Субъекты иностранного инвестирования.

### 3.2. «Примерный перечень тем докладов»:

1. Финансовая глобализация: противоречия и перспективы развития.
2. Роль международного движения капитала в глобальной экономике.
3. Роль международных финансовых организаций в трансграничном движении капитала.
4. ТНБ как субъекты международного движения капитала.
5. Международное движение предпринимательского капитала.
6. Инвестиционная деятельность ТНК в глобальной экономике.

7. Прямые иностранные инвестиции в мировой экономике.
8. Привлечение прямых иностранных инвестиций в страны с переходной экономикой.
9. Формирование инвестиционного климата: мировой опыт.
10. Свободные экономические зоны: мировой опыт.
11. Новое в международном регулировании иностранных инвестиций.
12. Прямые иностранные инвестиции в России.
13. Иностранный предпринимательский капитал в России.
14. Участие России в международном движении ссудного капитала.
15. Экспорт капитала из России.
16. Формирование инвестиционного климата в России.
17. Свободные экономические зоны в России.
18. Правовое регулирование деятельности иностранных инвесторов в РФ.
19. Привлечение иностранных инвестиций в регион.

### Задания закрытого типа (Тестовые задания)

#### Номер вопроса и проверка сформированной компетенции

№ вопроса	Код компетенции	Код индикатора	№ вопроса	Код компетенции	Код индикатора
1	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	13	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
2	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	14	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
3	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	15	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
4	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	16	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
5	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	17	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
6	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1,	18	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1,

		ИПК-10.2, ИПК-10.3			ИПК-10.2, ИПК-10.3
7	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	19	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
8	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	20	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
9	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	21	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
10	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	22	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
11	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	23	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
12	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	24	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3

### Ключ ответов

Тема 1. № вопроса	Верный ответ	Тема 2. № вопроса	Верный ответ	Тема 3. № вопроса	Верный ответ	Тема 4. № вопроса	Верный ответ
1	1	4	1; 2	7	2	10	1-б 2-а 3-г 4-в
2	3	5	1; 3	8	3	11	1; 3; 5; 6
3	1	6	3	9	5	12	4; 2; 3; 1; 5; 6

## Ключ ответов

Тема 5. № вопроса	Верный ответ	Тема 6. № вопроса	Верный ответ	Тема 7. № вопроса	Верный ответ	Тема 8. № вопроса	Верный ответ
13	1; 2; 3	16	1	19	1-б 2-а 3-г 4-в	22	3
14	3	17	2; 4	20	2	23	1; 2; 3
15	4	18	1; 2; 3; 4	21	4	24	1

**Тема 1. Финансовая глобализация****Задание № 1**

К прямым иностранным инвестициям относится, в том числе, приобретение иностранным инвестором в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории РФ в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством РФ:

1. не менее 10 % доли, долей (вклада);
2. не менее 25 % доли, долей (вклада);
3. не менее 51 % доли, долей (вклада);
4. полный пакет акций/доли.

**Задание № 2**

Специфические или отраслевые разрешения, необходимые фирмам в отдельных отраслях, являются средствами государственного регулирования иностранных инвестиций на стадии:

1. допуска;
2. вложения;
3. отбора проектов;
4. деятельности.

**Задание № 3**

Посредством перелива капитала, стимулирующего экономический рост, выражается влияние иностранных инвестиций на состояние государственных финансов:

1. прямое;
2. косвенное;
3. пропорциональное;
4. обратное.

## **Тема 2. Иностранные инвестиции и предпринимательский капитал**

### **Задание № 4**

Классификация иностранных инвестиций в РФ включает следующие виды:

1. прямые;
2. портфельные;
3. государственные;
4. частные.

### **Задание №5**

Укажите особенности подхода к интенсификации притока иностранных инвестиций, состоящего в использовании специальных стимулирующих мер:

1. создание условия для масштабного долгосрочного роста инвестиций;
2. экономия времени и средств на цели привлечения инвестиций;
3. отсутствие быстрого эффекта от мероприятий;
4. способствование появлению неравных условий для российских и иностранных инвесторов.

### **Задание №6**

Большинство соглашений о взаимной защите и поощрении инвестиций содержит условие о переводе средств за рубеж:

1. в национальной валюте страны-реципиента;
2. в национальной валюте инвестора;
3. в конвертируемой валюте;
4. в рублях.

## **Тема 3. Формирование инвестиционного климата**

### **Задание № 7**

Социальная эффективность инвестиций учитывает, главным образом:

1. реализацию социальных программ развития предприятий;
2. социальные последствия осуществленных капиталовложений для предприятия, отрасли, региона;
3. приток иностранных инвестиций для достижения каких-либо социальных целей;
4. возможные денежные доходы от понесенных затрат на инвестицию.

## Задание № 8

Налогообложение пассивных доходов при системе освобождения от налогообложения производится:

1. аналогично налогообложению активных доходов;
2. по сниженным ставкам;
3. без дополнительных льгот;
4. не облагаются.

## Задание № 9

Какой из ниже перечисленных принципов не относится к принципам инвестиционного права:

1. принцип равенства субъектов инвестиционного права;
2. принцип свободы договора;
3. принцип свободы выбора инвестором объекта инвестиций;
4. принцип самостоятельности осуществления инвестором своей деятельности;
5. принцип установления системы льгот преференций для отечественных инвесторов.

**Тема 4. Опыт регулирования иностранных инвестиций в международной практике**

## Задание № 10

Основными видами инвестиционных проектов можно считать приведенные в столбце 2 расположенной ниже таблицы.

Расположите текст столбца 2 так, чтобы он соответствовал проектам, перечисленным в столбце 1 (табл.)

Столбец 1		Столбец 2	
1	Производственные инвестиционные проекты	А	преследуют извлечение прибыли в результате закупки, продажи и перепродажи каких-либо продукции и услуг
2	Коммерческие инвестиционные проекты	Б	предполагают вложение ресурсов в создание новых, расширение, модернизацию или реконструкцию действующих основных фондов и производственных мощностей для различных сфер экономики.
3	Финансовые инвестиционные проекты	В	.направлены на достижение определенной общественно полезной цели, в том числе, качественное улучшение состояния

			здравоохранения, образования и культуры и т.д.
4	Социально-экономические инвестиционные проекты	Г	связаны с формированием портфеля ценных бумаг и их реализацией, а также с выпуском и реализацией ценных бумаг, причем последнее может являться составной частью осуществления другого проекта в части его финансирования

### Задание № 11

К функциям иностранных инвестиций относятся:

1. регулирующая;
2. контрольная;
3. распределительная;
4. сберегательная;
5. стимулирующая;
6. индикативная.

### Задание № 12

Расположите этапы реализации инвестиционного проекта для коммерческой организации в хронологическом порядке

1. Строительные работы;
2. Проектный этап;
3. Организационный этап;
4. Предпроектный этап;
5. Реализация схемы ввода в эксплуатацию;
6. Испытания и ввод в эксплуатацию.

## Тема 5. Иностранные инвестиции в России

### Задание № 13

Государственные заимствования РФ могут привлекаться от:

1. физических и юридических лиц;
2. иностранных государств;
3. международных финансовых организаций;
4. нет верного ответа.

## Задание № 14

Укажите средства государственного контроля над допуском и деятельностью иностранных инвестиций, относящиеся к запрещенным мерам в мировой практике и законодательстве:

1. требования защиты окружающей среды;
2. контроль над экспортом из принимающей страны продукции, произведенной на предприятиях с иностранными инвестициями;
3. ограничения, связанные с наймом иностранной рабочей силы;
4. валютные ограничения.

## Задание № 15

Предметом правового регулирования инвестиционного права является:

1. общественные отношения, которые подвергаются правовому воздействию;
2. отношения связанные с инвестициями в стране;
3. отношения связанные с предоставлением займов;
4. общественные отношения, возникающие в процессе осуществления инвестиционной деятельности;
5. отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг.

**Тема 6. Государственное регулирование иностранных инвестиций в РФ.**

## Задание № 16

Законодательные или иные ограничения на долю зарубежной собственности, и контроль в отдельных отраслях относятся к средствам государственного регулирования иностранных инвестиций:

1. прямым, или формальным;
2. скрытым, или неформальным;
3. косвенным, или опосредованным;
4. нет верного ответа.

## Задание № 17

Укажите меры государственного регулирования иностранных инвестиций, имеющие характер относительных ограничений:

1. процентные ограничения на долю в уставном капитале;
2. требования в отношении найма местной рабочей силы;
3. процентные ограничения на долю в объеме активов в той или иной отрасли;
4. ограничения на проведение внутрифирменных исследований в принимающей стране.

## Задание № 18

Перечислите обязательные характеристики, которым должна отвечать политика России по отношению к иностранным инвестициям:

1. экономические условия (состояния макроэкономической среды, динамики ВВП, национального дохода, объемов производства промышленной продукции; инфляции, развития высокотехнологичных производств, положения на рынке труда, ситуации в денежно-кредитной, финансовой, бюджетной, налоговой, валютной системах и т.п.);
2. государственную инвестиционную политику (степень государственной поддержки иностранных инвестиций, возможность национализации иностранного имущества, участия в международных договорах, соблюдение соглашений, преемственности политической власти, устойчивость государственных институтов и эффективность их деятельности и т.д.);
3. нормативно-правовую базу инвестиционной деятельности (статус регламентирующих документов и порядок их корректировки, параметры ввода и вывода инвестиций из страны, налоговый, валютный и таможенный режим, порядок создания, регистрации, деятельности, отчетности, слияния и ликвидации фирм, мер регулирования и контроля над их деятельностью, урегулирования споров);
4. информационный, фактологический, статистический материал о состоянии различных факторов, определяющих инвестиционный климат;
5. нет верного ответа.

### Тема 7. Привлечение иностранных инвестиций в РФ

## Задание № 19

Основными методами оценки инвестиционных проектов можно считать приведенные в столбце 2 расположенной ниже таблицы.

Расположите текст столбца 2 так, чтобы он соответствовал методам, перечисленным в столбце 1 (табл.)

Столбец 1		Столбец 2	
1	Чистый дисконтированный доход (Net present value, NPV)	А	под этим показателем понимают отношение текущей стоимости денежного притока к чистой текущей стоимости денежного оттока с учетом первоначальных инвестиций.
2	Индекс рентабельности инвестиции (Profitability index, PI).	Б	рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков расходов и доходов, производимых в процессе реализации проекта за расчетный период

3	Внутренняя норма рентабельности (Internal rate of return, IRR)	В	рассчитывается как соотношение годовой прибыли к значению капиталовложений.
4	Коэффициент общей экономической эффективности капиталовложений	Г	это значение ставки дисконтирования, при котором NPV проекта равен нулю

#### Задание № 20

Предоставление иностранным инвесторам льготных кредитов или гарантий по кредитам является:

1. фискальным стимулом;
2. финансовым стимулом;
3. социальным стимулом;
4. иным стимулом.

#### Задание №21

Какие существуют способы регулирования инвестиционных правоотношений?

1. валютное регулирование и лицензионное регулирование;
2. налоговое и таможенное регулирование;
3. валютное, налоговое и таможенное регулирование;
4. валютное, налоговое, лицензионное регулирование и таможенное регулирование.

### Тема 8. Международное движение капитала

#### Задание № 22

Какое существует деление инвесторов в международно-правовой практике?

1. иностранные и национальные инвесторы;
2. эмитенты ценных бумаг и индивидуальные инвесторы, эмитенты ценных бумаг и институциональные инвесторы;
3. эмитенты ценных бумаг, индивидуальные инвесторы и институциональные инвесторы;
4. государственные и частные.

#### Задание № 23

Инвестор в соответствии с инвестиционным законодательством имеет право:

1. осуществлять инвестиции в любые объекты и виды предпринимательской деятельности, кроме случаев, предусмотренных законодательством;
2. по своему усмотрению использовать доходы от своей деятельности после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет;

3. на возмещение вреда, причиненного в результате издания государственными органами актов, не соответствующих законодательным актам;
4. не платить налоги и сборы.

#### Задание № 24

Взимание налогов с доходов или с экономической деятельности юридических и физических лиц, полученных компанией в разных странах, обусловлено:

1. принципом территориальности;
2. принципом резиденции;
3. принципом репрезентативности;
4. принцип subsidiarity.

#### Задания открытого типа ( типовые задания, ситуационные задачи)

Номер вопроса и проверка сформированной компетенции

№ вопроса	Код компетенции	Код индикатора	№ вопроса	Код компетенции	Код индикатора
1	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	10	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
2	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	11	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
3	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	12	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
4	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	13	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
5	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	14	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
6	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1,	15	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1,

		ИПК-10.2, ИПК-10.3			ИПК-10.2, ИПК-10.3
7	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	16	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
8	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3			
9	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3			

### Ключ ответов к заданиям открытого типа

№ вопроса	Верный ответ
1	<p>Решение.</p> <p>Доход поступает равномерно, поэтому используем следующую формулу:  <math>PP = IC / CF_{ср} = 10000 / 3000 = 3,33</math> года.            Выразим нецелую часть года в месяцах: <math>0,33 \cdot 12 = 4</math> месяца.            Ответ. Срок окупаемости инвестиционного проекта – 3 года и 4 месяца.</p>
2	<p>Решение.</p> <p>Оценка данной ситуации может быть сделана либо с позиции будущего, либо с позиции настоящего. В первом случае анализ основан на сравнении двух сумм, получаемых от вложения в рисковое предприятие и в банковское учреждение с гарантированным доходом. Первая сумма равна 6 млн. руб., вторая находится по формуле :</p> $F_6 = P \cdot (1 + 0,18)^6 = 2 \cdot 2,7 = 5,4 \text{ млн. руб.}$ <p>Приведенный расчет свидетельствует об экономической выгоде сделанного вам предложения. Однако при принятии окончательного решения необходимо по возможности учесть фактор риска.</p>
3	<p>Определим будущую стоимость инвестиций по формуле простых процентов, т. к. краткосрочные инвестиции и выплаты производятся в конце каждого квартала:</p> $P = 30 \cdot (1 + 0,04 \cdot 4) = 30 \cdot 1,16 = 34,8 \text{ млн. руб.}$ <p>Ответ. Стоимость инвестиций через год будет равна 34,8 млн. руб.</p>
4	<p>Решение.</p> <p>Определить будущую стоимость при вложении 150 млн. руб. в проект при ставке 10 %.</p> $P = 150 \cdot (1 + 0,1)^2 = 181,1 \text{ млн. руб.}$ <p>Определить начальную стоимость для получения 200 млн. руб. при ставке 10 %.</p> $P = \frac{200}{(1 + 0,1)^2} = 165,29 \text{ млн. руб.}$ <p>Определить процентную ставку для получения 200 млн. руб. при наличии 150</p>

	<p>млн. руб.</p> $r = \left( \frac{200}{150} \right)^{\frac{1}{2}} - 1 = 0,1547 = 15,47 \%$ <p>Ответ. Для получения по проекту 200 млн. руб. инвестору необходимо вложить 165,29 млн. руб. при ставке 10 % или при вложении 150 млн. руб. ставка процента должна быть не менее 15,47 % для получения 200 млн. руб.</p>
5	<p>Решение.</p> <p>Считаем сумму доходов нарастающим итогом до тех пор, пока она не превысит капиталовложения:</p> <p>– сумма доходов за первые 3 года составляет:  <math>200 + 400 + 400 = 1000</math> у. е.,  что недостаточно для покрытия инвестиций;</p> <p>– сумма доходов за первые 4 года составляет:  <math>200 + 400 + 400 + 600 = 1600</math> у. е.,  что покрывает инвестиции с избытком, т. е. срок окупаемости – 4 года.</p> <p>Найдем более точно срок окупаемости.  Через 3 года непокрытый остаток капиталовложений (ICост) равен:  <math>IC_{\text{ост}} = IC - (CF_1 + CF_2 + CF_3) = 1500 - 1000 = 500</math> у. е., (5.9) который может быть покрыт за 0,83 (<math>500 / 600</math>) четвертого года, т. е. за 10 (<math>0,83 \cdot 12</math>) месяцев.  <b>Ответ.</b> Срок окупаемости инвестиций 3 года и 10 месяцев.</p>
6	<p>Решение:</p> <p>Используем стандартную формулу чистой приведенной стоимости.  Исходя из показателя чистой приведенной стоимости, следует выбрать машину В, т. к. NPV у этого проекта больше. Однако следует помнить, что критерий NPV используется при сравнении равномасштабных проектов. Здесь проекты имеют разные масштабы как с точки зрения вложений, так и срока эксплуатации. Поэтому необходимо привлечь критерий рентабельности инвестиций – PI:</p> $PI = PV / I_0 = (NPV + I_0) / I_0,$ $PI(A) = (100 + 100) / 100 = 2 = 200 \%,$ $PI(B) = (180 + 120) / 120 = 2,5 = 250 \%.$ <p>По данному критерию также следует отдать предпочтение проекту В.  <b>Ответ.</b> Следует выбрать машину В.</p>
7	<p>Решение:</p> <p>а) Воспользуемся формулой (6.2): <math>NPV = 11,0</math> млн. руб., т. е. проект является приемлемым.</p> <p>б) Здесь NPV находится прямым подсчетом:</p> $NPV = -150 + \frac{30}{1,12} + \frac{70}{1,12 \cdot 1,13} + \frac{70}{1,12 \cdot 1,13 \cdot 1,14} + \frac{30}{1,12 \cdot 1,13 \cdot 1,14^2} = -1,2 \text{ млн. руб.} \quad (\text{€})$ <p>В этом случае проект неприемлем.</p>
8	<p>Решение:</p> <p>1) Определим структуру источников финансирования объекта:  собственные средства:  <math>170 / 350 \cdot 100 = 48,57 \%</math>;  долгосрочные кредиты банка:</p>

	<p><math>100 / 350 \cdot 100 = 28,57 \%</math>; налоговый инвестиционный кредит: <math>80 / 350 \cdot 100 = 22,85 \%</math>.</p> <p>Определим средневзвешенную цену капитала, используемого для финансирования объекта: <math>WACC = 0,4857 \cdot 10 \% + 0,2857 \cdot 15 \% + 0,2285 \cdot 13 \% =</math> <math>= 12,11 \%</math>.</p> <p>Ответ. Средневзвешенная цена капитала, используемого для финансирования объекта, определяется как сумма произведений доли каждого источника финансирования на стоимость этого источника финансирования и составляет для данного объекта 12,11 %.</p>
9	<p>Решение: <math>WACC = 0,15 \times 0,56 + 0,12 \times 0,11 + 0,16 \times 0,26 + 0,2 \times 0,07 =</math> <math>= 0,1528 = 15,28 \%</math>.</p> <p>Следовательно, затраты предприятия по выплате дохода владельцам всех привлеченных средств составляют 15,28 %.</p> <p>На практике для каждого источника финансирования проекта цена источника также должна быть рассчитана.</p>
10	<p>Результаты выполненных расчетов подтверждают вывод о том, что возможна различная упорядоченность проектов по приоритетности выбора в зависимости от используемого критерия. Для принятия окончательного решения необходимы дополнительные формальные или неформальные критерии.</p> <p>Прежде всего, необходимо еще раз подчеркнуть, методы, основанные на дисконтированных оценках, с теоретической точки зрения, являются более обоснованными, поскольку учитывают временную компоненту денежных потоков. Вместе с тем они относительно более трудоемки в вычислительном плане. Таким образом, основной вывод состоит в том, что из всех рассмотренных критериев наиболее приемлемыми для принятия решений инвестиционного характера являются критерии NPV, IRR и PI. Несмотря на отмеченную взаимосвязь между этими показателями, при оценке альтернативных инвестиционных проектов проблема выбора критерия все же остается. Основная причина кроется в том, что NPV – абсолютный показатель, а PI и IRR – относительные.</p>
11	<p>Если проекты А и В рассматриваются изолированно, то каждый из них должен быть одобрен, поскольку они удовлетворяют всем критериям. Однако если проекты являются альтернативными, то выбор не очевиден, т. к. проект А имеет выше значение NPV, зато проект В предпочтительнее по показателям IRR и PI.</p>
12	<p>На первый взгляд, первый проект является более предпочтительным, поскольку его IRR значительно превосходит IRR второго проекта, однако, если коммерческая организация имеет возможность профинансировать проект В, его безусловно следует предпочесть, поскольку вклад этого проекта в увеличение капитала компании на порядок превосходит вклад проекта А.</p>
13	<p>Решение: Рассчитаем NPV проекта для каждого сценария: <math>NPV_{\text{пес}} = ((92000 \times (21 - 15) - 480000) \times (1 - 0,24) + 90000) \times 4,11 -</math> <math>- 1000000 = - 404997 \text{ руб.},</math> <math>NPV_{\text{реал}} = ((98000 \times (22,4 - 14) - 480000) \times (1 - 0,24) + 90000) \times 5,33 -</math> <math>- 900000 = 971663 \text{ руб.},</math> <math>NPV_{\text{опт}} = ((105000 \times (24 - 12) - 390000) \times (1 - 0,24) + 90000) \times 6,14 -</math> <math>- 900000 = 3715798 \text{ руб.}</math></p> <p>Таким образом, проект не является устойчивым к рискам, поскольку при пессимистическом сценарии его реализации NPV отрицательна. Следовательно,</p>

	если проект все же будет реализован, то необходимо разработать комплекс мероприятий
14	Решение: Понижающие коэффициенты определяются экспертным путем. Так, для проекта А поступление денежных средств в первом году составит 20,0 млн. руб. с вероятностью 0,90, поэтому в зачет для откорректированного потока идет 18,0 млн. руб. ( $20,0 \cdot 0,90$ ). Сравнение двух исходных потоков показывает, что проект В является более предпочтительным, поскольку имеет большее значение NPV. Однако если учесть риск, ассоциируемый с каждым из альтернативных проектов, то суждение изменится – следует предпочесть проект А, который и считается менее рисковым.
15	Решение: $1 + R = (1 + 0,1) \cdot (1 + 0,2) = 0,32$ . Таким образом, номинальная ставка по кредиту составит 32 %.
16	Решение: $1,1 \cdot 1,05 = 1,155$ млн. руб. Таким образом, чтобы обеспечить желаемый доход, предприниматель должен был использовать в расчетах не 10 %-ный рост капитала, а другой показатель, отличающийся от исходного на величину индекса инфляции: $1,10 \cdot 1,05 = 1,155$ .

## Тема 1. Финансовая глобализация

### Задание № 1

В рассмотрении находится инвестиционный проект. Согласно ему инвестор должен вложить 10 тыс. у. е. Обещанный ему среднегодовой доход составляет 3 тыс. у. е. Найти срок окупаемости, выраженный в годах и месяцах.

### Задание № 2

На Вашем счете в банке 2 млн. руб. Банк платит 18 % годовых. Вам предлагают войти всем вашим капиталом в организацию венчурного предприятия. Представленные экономические расчеты показывают, что через шесть лет ваш капитал утроится. Стоит ли принимать это предложение?

## Тема 2. Иностраные инвестиции и предпринимательский капитал

### Задание № 3

Первоначальная сумма вклада (инвестиций) составляет 30 млн. руб., процентная ставка, выплачиваемая ежеквартально – 4 %. Определить стоимость инвестиций через год.

### Задание № 4

Инвестор рассматривает вопрос о целесообразности вложения 150 млн. руб. в проект, который через два года может принести 200 млн. руб., а годовой доход от инвестиций составляет 10 %.

### Тема 3. Формирование инвестиционного климата

#### Задание № 5

Инвестиционный проект генерирует неравно мерный денежный поток (таблица). Найти срок окупаемости проекта.

Денежный поток по проекту

Год	0	1	2	3	4	5
Денежные потоки, у. е.	- 1500	200	400	400	600	700

#### Задание № 6

Рассматривается вопрос о приобретении одной из двух машин А и В. Ожидается, что их эксплуатация будет приносить доход в течение 2 и 3 лет соответственно (таблица). Альтернативные издержки равны 10 %. Вычислите чистую приведенную стоимость каждой машины. Какую машину следует купить?

Потоки денежных средств для проектов А и В

Машина	Потоки денежных средств по годам (тыс. руб.)			
	0	1	2	3
А	- 100	110	121	–
В	- 120	110	121	133

### Тема 4. Опыт регулирования иностранных инвестиций в международной практике

#### Задание № 7

Требуется проанализировать проект со следующими характеристиками (млн. руб.): - 150, 30, 70, 70, 30. Рассмотрим два случая:

а) цена капитала 12 %;

б) ожидается, что цена капитала будет меняться по годам следующим образом: 12 %, 13 %, 14 %, 14 %.

#### Задание № 8

Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 350 млн. руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

- собственные средства – 170 млн. руб.;
- долгосрочные кредиты банка – до 100 млн. руб.;
- налоговый инвестиционный кредит – 80 млн. руб.

Цена капитала «собственные средства» составляет 10 %, долгосрочного кредита банка – 15 %. Ставка рефинансирования ЦБ РФ – 13 %.

Определите структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала (WACC).

### Тема 5. Иностраные инвестиции в России

#### Задание № 9

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала по исходным данным, представленным в таблице.

Источники средств	Сумма средств, привлеченных из источника, млн. руб.	Доля источника, %	Цена источника, %
Нераспределенная прибыль	150	56	15
Привилегированные акции	30	11	12
Обыкновенные акции	70	26	16
Банковский кредит	20	7	20
Итого:	270	100	–

#### Задание № 10

В таблице приведены исходные данные и аналитические коэффициенты по нескольким альтернативным проектам. Требуется оценить целесообразность выбора одного из них, если финансирование выбранного проекта может быть осуществлено за счет ссуды банка под 12 % годовых (для простоты расходами по выплате процентов можно пренебречь).

Год	Денежные потоки			
	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4
0-й	- 1200	- 1200	- 1200	- 1200
1-й	0	100	300	300
2-й	100	300	450	900
3-й	250	500	500	500
4-й	1200	600	600	250
5-й	1300	1300	700	100
Показатели				
NPV	557,9	603,3*	561,0	356,8
PI	1,46	1,50*	1,47	1,30
IRR	22,7 %	25,0 %	27,1 %*	25,3 %
PP	4 года	4 года	3 года	2 года*
ARR	55,0 %*	53,3 %	45,0 %	28,3 %

## Тема 6. Государственное регулирование иностранных инвестиций в РФ

### Задание № 11

Рассмотрим два альтернативных проекта А и В с исходными данными, приведенными в таблице, обоснуйте выбор инвестиционного проекта.

Проект	Исходные инвестиции (тыс. руб.)	Годовой доход в течение четырех лет (тыс. руб.)	NPV из расчета 13 % (тыс. руб.)	IRR, %	PI
А	- 700000	+ 250000	+ 43618	16,0	1,06
В	- 100000	+ 40000	+ 18979	21,9	1,19
А - В	- 600000	+ 210000	+ 24639	15,0	1,04

### Задание № 12

Проанализируем два альтернативных проекта, если цена капитала компании составляет 10 %. Исходные данные и результаты расчетов приведены в таблице, обоснуйте выбор инвестиционного проекта.

Проект	Величина инвестиций	Денежный поток по годам		IRR, %	NPV при 10 %
		1-й	2-й		
А	250	150	700	100,0	465
В	15000	5000	19000	30,4	5248

## Тема 7. Привлечение иностранных инвестиций в РФ

### Задание № 13

Для инвестиционного проекта расширения предприятия спрогнозированы три возможных сценария его развития (ежегодно денежные потоки одинаковы) (таблица), обоснуйте возможность реализации проекта.

Показатели	Пессимистический сценарий	Реалистический сценарий	Оптимистический сценарий
1	2	3	4
Объем продаж, тыс. шт.	92	98	105
Цена единицы продукции, руб.	21	22,4	24
Годовые постоянные затраты, руб., в том числе амортизация	480000	480000	390000
	90000	90000	90000
Переменные затраты на единицу продукции, руб. / шт.	15	14	12

Срок реализации проекта, лет	6	8	10
Единовременные инвестиционные затраты, руб.	1000000	900000	900000
Проектная ставка дисконтирования, %	12	10	10
Ставка налога на прибыль, %	24	24	24

#### Задание № 14

Проведем анализ двух взаимоисключающих проектов А и В, имеющих одинаковую продолжительность реализации (4 года) и цену капитала 10 %. Требуемые инвестиции составляют: для проекта А: 42 млн. руб., для проекта В: 35 млн. руб. Денежные потоки и результаты расчета приведены в таблице, обоснуйте выбор инвестиционного проекта.

Год	Проект А			Проект В		
	Денежный поток	Понижающий коэффициент	Откорректированный поток	Денежный поток	Понижающий коэффициент	Откорректированный поток
1-й	20,0	0,90	18,0	15,0	0,90	13,5
2-й	20,0	0,90	18,0	20,0	0,75	15,0
3-й	- 15,0	0,80	12,0	20,0	0,75	15,0
4-й	15,0	0,70	10,5	10,0	0,60	6,0
IC	- 42,0		- 42,0	- 35,0		- 35,0
NPV	20,5		10,5	22,9		9,4

### Тема 8. Международное движение капитала

#### Задание № 15

Годовой темп инфляции – 20 %. Банк рассчитывает получить 10 % реального дохода в результате предоставления кредитных ресурсов. Какова номинальная ставка, по которой банк предоставит кредит?

#### Задание № 16

Предприниматель готов сделать инвестицию исходя из 10 % годовых. Это означает, что 1 млн. руб. в начале года и 1,1 млн. руб. в конце года имеют для предпринимателя одинаковую ценность. Если допустить, что имеет место инфляция в размере 5 % в год, то для того чтобы сохранить покупательную стоимость полученного в конце года денежного поступления 1,1 млн. руб., необходимо откорректировать эту величину на индекс инфляции:

## 2 ЭТАП – Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины

### 3.3. Вопросы для проведения зачета:

1. Глобализация: основные понятия.
2. Финансовая глобализация: определение и формы.
3. Международное движение капитала (МДК).
4. Формы, показатели участия страны в МДК.
5. Вывоз капитала: определение и причины.
6. Теории МДК.
7. МДК в современной экономике.
8. Субъекты МДК.
9. Инвестиции: определение и классификация.
10. Понятие «инвестор».
11. Иностранные инвестиции: определение и классификация.
12. Понятие «иностранный инвестор».
13. Прямые иностранные инвестиции.
14. Инвестиционный климат: понятие и подходы к оценке.
15. Инвестиционный и суверенный рейтинги.
16. Методика определения суверенного рейтинга на примере международного рейтингового агентства Standard&Poor's.
17. Государственная политика по привлечению иностранных инвестиций.
18. Свободные экономические и оффшорные зоны: определения, предпосылки создания, льготы, значение для стран размещения.
19. Классификация свободных экономических зон.
20. Опыт создания свободных экономических зон в России.
21. Двусторонние соглашения о регулировании иностранных инвестиций.
22. Региональное регулирование иностранных инвестиций.
23. Многостороннее регулирование иностранных инвестиций.
24. Участие России в международном регулировании иностранных инвестиций.
25. Опыт зарубежных стран в регулировании иностранных инвестиций.
26. Место России в мировых потоках капитала.
27. Распределение иностранных инвестиций в РФ по видам и отраслям.
28. Распределение иностранных инвестиций в РФ по регионам и корпоративным инвесторам.
29. Инвестиционный климат в России: определяющие факторы и сравнительная характеристика.
30. SWOT-анализ инвестиционного климата в России.
31. Отраслевое распределение способов вхождения иностранных инвесторов на российский рынок.
32. Государственная политика России по привлечению иностранных инвестиций: основные черты, результаты, направления улучшения.

33. Агентство по привлечению иностранных инвестиций.
34. Организации, поддерживающие иностранные инвестиции в РФ.
35. Функции Государственной регистрационной палаты при Министерстве юстиции РФ по государственной регистрации иностранных инвесторов.
36. Отличия филиала от представительства иностранного юридического лица.
37. Создание и ликвидация коммерческой организации с иностранными инвестициями и филиала иностранного юридического лица.
38. Предпосылки и факторы бурного роста новых индустриальных стран Азиатско-Тихоокеанского региона.
39. Россия и Всемирное торговое общество: проблемы и трудности их рения.
40. Пути вхождения постсоциалистических стран в мировое хозяйство.
41. Теория внешней торговли и распределенных доходов.
42. Особенности современных тенденций развития внешней торговли.

### Задания закрытого типа (Тестовые задания)

#### Общие критерии оценивания

№ п/п	Процент правильных ответов	Оценка
1	86 % – 100 %	5 («отлично»)
2	70 % – 85 %	4 («хорошо»)
3	51 % – 69 %	3 (удовлетворительно)
4	50 % и менее	2 (неудовлетворительно)

#### Номер вопроса и проверка сформированной компетенции

№ вопроса	Код компетенции	Код индикатора	№ вопроса	Код компетенции	Код индикатора
1	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	13	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
2	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	14	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
3	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	15	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
4	ПК-2	ИПК-2.1,	16	ПК-2	ИПК-2.1,

	ПК-10	ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3		ПК-10	ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
5	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	17	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
6	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	18	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
7	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	19	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
8	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	20	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
9	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	21	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
10	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	22	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
11	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	23	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3
12	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3	24	ПК-2 ПК-10	ИПК-2.1, ИПК-2.2, ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3

## Ключ ответов

№ вопроса	Верный ответ						
1	1	4	1; 2	7	2	10	1-б 2-а 3-г 4-в
2	3	5	1; 3	8	3	11	1; 3; 5; 6
3	1	6	3	9	5	12	4; 2; 3; 1; 5; 6

## Ключ ответов

№ вопроса	Верный ответ	№ вопроса	Верный ответ	№ вопроса	Верный ответ	№ вопроса	Верный ответ
13	1; 2; 3	16	1	19	1-б 2-а 3-г 4-в	22	3
14	3	17	2; 4	20	2	23	1; 2; 3
15	4	18	1; 2; 3; 4	21	4	24	1

## Задание № 1

К прямым иностранным инвестициям относится, в том числе, приобретение иностранным инвестором в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории РФ в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством РФ:

1. не менее 10 % доли, долей (вклада);
2. не менее 25 % доли, долей (вклада);
3. не менее 51 % доли, долей (вклада);
4. полный пакет акций/доли.

## Задание № 2

Специфические или отраслевые разрешения, необходимые фирмам в отдельных отраслях, являются средствами государственного регулирования иностранных инвестиций на стадии:

1. допуска;
2. вложения;
3. отбора проектов;
4. деятельности.

## Задание № 3

Посредством перелива капитала, стимулирующего экономический рост, выражается влияние иностранных инвестиций на состояние государственных финансов:

1. прямое;
2. косвенное;
3. пропорциональное;
4. обратное.

## Задание № 4

Классификация иностранных инвестиций в РФ включает следующие виды:

1. прямые;
2. портфельные;
3. государственные;
4. частные.

## Задание №5

Укажите особенности подхода к интенсификации притока иностранных инвестиций, состоящего в использовании специальных стимулирующих мер:

1. создание условия для масштабного долгосрочного роста инвестиций;
2. экономия времени и средств на цели привлечения инвестиций;
3. отсутствие быстрого эффекта от мероприятий;
4. способствование появлению неравных условий для российских и иностранных инвесторов.

## Задание №6

Большинство соглашений о взаимной защите и поощрении инвестиций содержит условие о переводе средств за рубеж:

1. в национальной валюте страны-реципиента;
2. в национальной валюте инвестора;
3. в конвертируемой валюте;
4. в рублях.

## Задание № 7

Социальная эффективность инвестиций учитывает, главным образом:

1. реализацию социальных программ развития предприятий;
2. социальные последствия осуществленных капиталовложений для предприятия, отрасли, региона;
3. приток иностранных инвестиций для достижения каких-либо социальных целей;

4. возможные денежные доходы от понесенных затрат на инвестицию.

#### Задание № 8

Налогообложение пассивных доходов при системе освобождения от налогообложения производится:

1. аналогично налогообложению активных доходов;
2. по сниженным ставкам;
3. без дополнительных льгот;
4. не облагаются.

#### Задание № 9

Какой из ниже перечисленных принципов не относится к принципам инвестиционного права:

1. принцип равенства субъектов инвестиционного права;
2. принцип свободы договора;
3. принцип свободы выбора инвестором объекта инвестиций;
4. принцип самостоятельности осуществления инвестором своей деятельности;
5. принцип установления системы льгот преференций для отечественных инвесторов.

#### Задание № 10

Основными видами инвестиционных проектов можно считать приведенные в столбце 2 расположенной ниже таблицы.

Расположите текст столбца 2 так, чтобы он соответствовал проектам, перечисленным в столбце 1 (табл.)

Столбец 1		Столбец 2	
1	Производственные инвестиционные проекты	А	преследуют извлечение прибыли в результате закупки, продажи и перепродажи каких-либо продукции и услуг
2	Коммерческие инвестиционные проекты	Б	предполагают вложение ресурсов в создание новых, расширение, модернизацию или реконструкцию действующих основных фондов и производственных мощностей для различных сфер экономики.
3	Финансовые инвестиционные проекты	В	.направлены на достижение определенной общественно полезной цели, в том числе, качественное улучшение состояния здравоохранения, образования и

			культуры и т.д.
4	Социально-экономические инвестиционные проекты	Г	связаны с формированием портфеля ценных бумаг и их реализацией, а также с выпуском и реализацией ценных бумаг, причем последнее может являться составной частью осуществления другого проекта в части его финансирования

### Задание № 11

К функциям иностранных инвестиций относятся:

1. регулирующая;
2. контрольная;
3. распределительная;
4. сберегательная;
5. стимулирующая;
6. индикативная.

### Задание № 12

Расположите этапы реализации инвестиционного проекта для коммерческой организации в хронологическом порядке

1. Строительные работы;
2. Проектный этап;
3. Организационный этап;
4. Предпроектный этап;
5. Реализация схемы ввода в эксплуатацию;
6. Испытания и ввод в эксплуатацию.

### Задание № 13

Государственные заимствования РФ могут привлекаться от:

1. физических и юридических лиц;
2. иностранных государств;
3. международных финансовых организаций;
4. нет верного ответа.

## Задание № 14

Укажите средства государственного контроля над допуском и деятельностью иностранных инвестиций, относящиеся к запрещенным мерам в мировой практике и законодательстве:

1. требования защиты окружающей среды;
2. контроль над экспортом из принимающей страны продукции, произведенной на предприятиях с иностранными инвестициями;
3. ограничения, связанные с наймом иностранной рабочей силы;
4. валютные ограничения.

## Задание № 15

Предметом правового регулирования инвестиционного права является:

1. общественные отношения, которые подвергаются правовому воздействию;
2. отношения связанные с инвестициями в стране;
3. отношения связанные с предоставлением займов;
4. общественные отношения, возникающие в процессе осуществления инвестиционной деятельности;
5. отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг.

## Задание № 16

Законодательные или иные ограничения на долю зарубежной собственности, и контроль в отдельных отраслях относятся к средствам государственного регулирования иностранных инвестиций:

1. прямым, или формальным;
2. скрытым, или неформальным;
3. косвенным, или опосредованным;
4. нет верного ответа.

## Задание № 17

Укажите меры государственного регулирования иностранных инвестиций, имеющие характер относительных ограничений:

1. процентные ограничения на долю в уставном капитале;
2. требования в отношении найма местной рабочей силы;
3. процентные ограничения на долю в объеме активов в той или иной отрасли;
4. ограничения на проведение внутрифирменных исследований в принимающей стране.

## Задание № 18

Перечислите обязательные характеристики, которым должна отвечать политика России по отношению к иностранным инвестициям:

1. экономические условия (состояния макроэкономической среды, динамики ВВП, национального дохода, объемов производства промышленной продукции; инфляции, развития высокотехнологичных производств, положения на рынке труда, ситуации в денежно-кредитной, финансовой, бюджетной, налоговой, валютной системах и т.п.);
2. государственную инвестиционную политику (степень государственной поддержки иностранных инвестиций, возможность национализации иностранного имущества, участия в международных договорах, соблюдение соглашений, преемственности политической власти, устойчивость государственных институтов и эффективность их деятельности и т.д.);
3. нормативно-правовую базу инвестиционной деятельности (статус регламентирующих документов и порядок их корректировки, параметры ввода и вывода инвестиций из страны, налоговый, валютный и таможенный режим, порядок создания, регистрации, деятельности, отчетности, слияния и ликвидации фирм, мер регулирования и контроля над их деятельностью, урегулирования споров);
4. информационный, фактологический, статистический материал о состоянии различных факторов, определяющих инвестиционный климат;
5. нет верного ответа.

## Задание № 19

Основными методами оценки инвестиционных проектов можно считать приведенные в столбце 2 расположенной ниже таблицы.

Расположите текст столбца 2 так, чтобы он соответствовал методам, перечисленным в столбце 1 (табл.)

Столбец 1		Столбец 2	
1	Чистый дисконтированный доход (Net present value, NPV)	А	под этим показателем понимают отношение текущей стоимости денежного притока к чистой текущей стоимости денежного оттока с учетом первоначальных инвестиций.
2	Индекс рентабельности инвестиции (Profitability index, PI).	Б	рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков расходов и доходов, производимых в процессе реализации проекта за расчетный период
3	Внутренняя норма рентабельности (Internal rate of return, IRR)	В	рассчитывается как соотношение годовой прибыли к значению капиталовложений.
4	Коэффициент общей экономической эффективности капиталовложений	Г	это значение ставки дисконтирования, при котором NPV

			проекта равен нулю
--	--	--	--------------------

### Задание № 20

Предоставление иностранным инвесторам льготных кредитов или гарантий по кредитам является:

1. фискальным стимулом;
2. финансовым стимулом;
3. социальным стимулом;
4. иным стимулом.

### Задание №21

Какие существуют способы регулирования инвестиционных правоотношений?

1. валютное регулирование и лицензионное регулирование;
2. налоговое и таможенное регулирование;
3. валютное, налоговое и таможенное регулирование;
4. валютное, налоговое, лицензионное регулирование и таможенное регулирование.

### Задание № 22

Какое существует деление инвесторов в международно-правовой практике?

1. иностранные и национальные инвесторы;
2. эмитенты ценных бумаг и индивидуальные инвесторы, эмитенты ценных бумаг и институциональные инвесторы;
3. эмитенты ценных бумаг, индивидуальные инвесторы и институциональные инвесторы;
4. государственные и частные.

### Задание № 23

Инвестор в соответствии с инвестиционным законодательством имеет право:

1. осуществлять инвестиции в любые объекты и виды предпринимательской деятельности, кроме случаев, предусмотренных законодательством;
2. по своему усмотрению использовать доходы от своей деятельности после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет;
3. на возмещение вреда, причиненного в результате издания государственными органами актов, не соответствующих законодательным актам;
4. не платить налоги и сборы.

## Задание № 24

Взимание налогов с доходов или с экономической деятельности юридических и физических лиц, полученных компанией в разных странах, обусловлено:

1. принципом территориальности;
2. принципом резиденции;
3. принципом репрезентативности;
4. принцип субсидиарности.

## Задания открытого типа (типовые задания, ситуационные задачи)

## Общие критерии оценивания

№ п/п	Процент правильных ответов	Оценка
1	86 % – 100 %	5 («отлично»)
2	70 % – 85 %	4 («хорошо»)
3	51 % – 69 %	3 (удовлетворительно)
4	50 % и менее	2 (неудовлетворительно)

## Ключ ответов к заданиям открытого типа

№ вопроса	Верный ответ
1	Решение. Доход поступает равномерно, поэтому используем следующую формулу: $PP = IC / CF_{ср} = 10000 / 3000 = 3,33$ года. Выразим нецелую часть года в месяцах: $0,33 \cdot 12 = 4$ месяца. Ответ. Срок окупаемости инвестиционного проекта – 3 года и 4 месяца.
2	Решение. Оценка данной ситуации может быть сделана либо с позиции будущего, либо с позиции настоящего. В первом случае анализ основан на сравнении двух сумм, получаемых от вложения в рисковое предприятие и в банковское учреждение с гарантированным доходом. Первая сумма равна 6 млн. руб., вторая находится по формуле : $F_6 = P \cdot (1 + 0,18)^6 = 2 \cdot 2,7 = 5,4$ млн. руб. Приведенный расчет свидетельствует об экономической выгоде сделанного вам предложения. Однако при принятии окончательного решения необходимо по возможности учесть фактор риска.
3	Определим будущую стоимость инвестиций по формуле простых процентов, т. к. краткосрочные инвестиции и выплаты производятся в конце каждого квартала: $P = 30 \cdot (1 + 0,04 \cdot 4) = 30 \cdot 1,16 = 34,8$ млн. руб. Ответ. Стоимость инвестиций через год будет равна 34,8 млн. руб.
4	Решение. Определить будущую стоимость при вложении 150 млн. руб. в проект при ставке 10 %. $P = 150 \cdot (1 + 0,1)^2 = 181,1$ млн. руб.

	<p>Определить начальную стоимость для получения 200 млн. руб. при ставке 10 %.</p> $P = \frac{200}{(1 + 0,1)^7} = 165,29 \text{ млн. руб.}$ <p>Определить процентную ставку для получения 200 млн. руб. при наличии 150 млн. руб.</p> $r = \left(\frac{200}{150}\right)^{\frac{1}{2}} - 1 = 0,1547 = 15,47 \%$ <p>Ответ. Для получения по проекту 200 млн. руб. инвестору необходимо вложить 165,29 млн. руб. при ставке 10 % или при вложении 150 млн. руб. ставка процента должна быть не менее 15,47 % для получения 200 млн. руб.</p>
5	<p>Решение.</p> <p>Считаем сумму доходов нарастающим итогом до тех пор, пока она не превысит капиталовложения:</p> <p>– сумма доходов за первые 3 года составляет:  <math>200 + 400 + 400 = 1000 \text{ у. е.}</math>,  что недостаточно для покрытия инвестиций;</p> <p>– сумма доходов за первые 4 года составляет:  <math>200 + 400 + 400 + 600 = 1600 \text{ у. е.}</math>,  что покрывает инвестиции с избытком, т. е. срок окупаемости – 4 года.</p> <p>Найдем более точно срок окупаемости.</p> <p>Через 3 года непокрытый остаток капиталовложений (ICост) равен:  <math>IC_{\text{ост}} = IC - (CF_1 + CF_2 + CF_3) = 1500 - 1000 = 500 \text{ у. е.}</math>, (5.9) который может быть покрыт за 0,83 (<math>500 / 600</math>) четвертого года, т. е. за 10 (<math>0,83 \cdot 12</math>) месяцев.</p> <p>Ответ. Срок окупаемости инвестиций 3 года и 10 месяцев.</p>
6	<p>Решение:</p> <p>Используем стандартную формулу чистой приведенной стоимости.</p> <p>Исходя из показателя чистой приведенной стоимости, следует выбрать машину В, т. к. NPV у этого проекта больше. Однако следует помнить, что критерий NPV используется при сравнении равномасштабных проектов. Здесь проекты имеют разные масштабы как с точки зрения вложений, так и срока эксплуатации. Поэтому необходимо привлечь критерий рентабельности инвестиций – PI:</p> $PI = PV / I_0 = (NPV + I_0) / I_0,$ $PI(A) = (100 + 100) / 100 = 2 = 200 \%,$ $PI(B) = (180 + 120) / 120 = 2,5 = 250 \%.$ <p>По данному критерию также следует отдать предпочтение проекту В.</p> <p>Ответ. Следует выбрать машину В.</p>
7	<p>Решение:</p> <p>а) Воспользуемся формулой (6.2): <math>NPV = 11,0</math> млн. руб., т. е. проект является приемлемым.</p> <p>б) Здесь NPV находится прямым подсчетом:</p> $NPV = -150 + \frac{30}{1,12} + \frac{70}{1,12 \cdot 1,13} + \frac{70}{1,12 \cdot 1,13 \cdot 1,14} + \frac{30}{1,12 \cdot 1,13 \cdot 1,14^2} = -1,2 \text{ млн. руб.} \quad (\text{€})$ <p>В этом случае проект неприемлем.</p>

8	<p>Решение:</p> <p>1) Определим структуру источников финансирования объекта:</p> <p>    собственные средства:  <math>170 / 350 \cdot 100 = 48,57 \%</math>;</p> <p>    долгосрочные кредиты банка:  <math>100 / 350 \cdot 100 = 28,57 \%</math>;</p> <p>    налоговый инвестиционный кредит:  <math>80 / 350 \cdot 100 = 22,85 \%</math>.</p> <p>    Определим средневзвешенную цену капитала, используемого для финансирования объекта:  <math>WACC = 0,4857 \cdot 10 \% + 0,2857 \cdot 15 \% + 0,2285 \cdot 13 \% =</math>  <math>= 12,11 \%</math>.</p> <p>    Ответ. Средневзвешенная цена капитала, используемого для финансирования объекта, определяется как сумма произведений доли каждого источника финансирования на стоимость этого источника финансирования и составляет для данного объекта 12,11 %.</p>
9	<p>Решение:</p> <p><math>WACC = 0,15 \times 0,56 + 0,12 \times 0,11 + 0,16 \times 0,26 + 0,2 \times 0,07 =</math>  <math>= 0,1528 = 15,28 \%</math>.</p> <p>Следовательно, затраты предприятия по выплате дохода владельцам всех привлеченных средств составляют 15,28 %.</p> <p>На практике для каждого источника финансирования проекта цена источника также должна быть рассчитана.</p>
10	<p>Результаты выполненных расчетов подтверждают вывод о том, что возможна различная упорядоченность проектов по приоритетности выбора в зависимости от используемого критерия. Для принятия окончательного решения необходимы дополнительные формальные или неформальные критерии.</p> <p>Прежде всего, необходимо еще раз подчеркнуть, методы, основанные на дисконтированных оценках, с теоретической точки зрения, являются более обоснованными, поскольку учитывают временную компоненту денежных потоков. Вместе с тем они относительно более трудоемки в вычислительном плане. Таким образом, основной вывод состоит в том, что из всех рассмотренных критериев наиболее приемлемыми для принятия решений инвестиционного характера являются критерии NPV, IRR и PI. Несмотря на отмеченную взаимосвязь между этими показателями, при оценке альтернативных инвестиционных проектов проблема выбора критерия все же остается. Основная причина кроется в том, что NPV – абсолютный показатель, а PI и IRR – относительные.</p>
11	<p>Если проекты А и В рассматриваются изолированно, то каждый из них должен быть одобрен, поскольку они удовлетворяют всем критериям. Однако если проекты являются альтернативными, то выбор не очевиден, т. к. проект А имеет выше значение NPV, зато проект В предпочтительнее по показателям IRR и PI.</p>
12	<p>На первый взгляд, первый проект является более предпочтительным, поскольку его IRR значительно превосходит IRR второго проекта, однако, если коммерческая организация имеет возможность профинансировать проект В, его безусловно следует предпочесть, поскольку вклад этого проекта в увеличение капитала компании на порядок превосходит вклад проекта А.</p>
13	<p>Решение:</p> <p>Рассчитаем NPV проекта для каждого сценария:  <math>NPV_{\text{пес}} = ((92000 \times (21 - 15) - 480000) \times (1 - 0,24) + 90000) \times 4,11 -</math>  <math>- 1000000 = - 404997 \text{ руб.},</math></p>

	$NPV_{\text{реал}} = ((98000 \times (22,4 - 14) - 480000) \times (1 - 0,24) + 90000) \times 5,33 - 900000 = 971663 \text{ руб.},$ $NPV_{\text{опт}} = ((105000 \times (24 - 12) - 390000) \times (1 - 0,24) + 90000) \times 6,14 - 900000 = 3715798 \text{ руб.}$ <p>Таким образом, проект не является устойчивым к рискам, поскольку при пессимистическом сценарии его реализации NPV отрицательна. Следовательно, если проект все же будет реализован, то необходимо разработать комплекс мероприятий</p>
14	<p>Решение:</p> <p>Понижающие коэффициенты определяются экспертным путем. Так, для проекта А поступление денежных средств в первом году составит 20,0 млн. руб. с вероятностью 0,90, поэтому в зачет для откорректированного потока идет 18,0 млн. руб. (<math>20,0 \cdot 0,90</math>).</p> <p>Сравнение двух исходных потоков показывает, что проект В является более предпочтительным, поскольку имеет большее значение NPV. Однако если учесть риск, ассоциируемый с каждым из альтернативных проектов, то суждение изменится – следует предпочесть проект А, который и считается менее рискованным.</p>
15	<p>Решение:</p> $1 + R = (1 + 0,1) \cdot (1 + 0,2) = 0,32.$ <p>Таким образом, номинальная ставка по кредиту составит 32 %.</p>
16	<p>Решение:</p> $1,1 \cdot 1,05 = 1,155 \text{ млн. руб.}$ <p>Таким образом, чтобы обеспечить желаемый доход, предприниматель должен был использовать в расчетах не 10 %-ный рост капитала, а другой показатель, отличающийся от исходного на величину индекса инфляции:</p> $1,10 \cdot 1,05 = 1,155.$

### Задание № 1

В рассмотрении находится инвестиционный проект. Согласно ему инвестор должен вложить 10 тыс. у. е. Обещанный ему среднегодовой доход составляет 3 тыс. у. е. Найти срок окупаемости, выраженный в годах и месяцах.

### Задание № 2

На Вашем счете в банке 2 млн. руб. Банк платит 18 % годовых. Вам предлагают войти всем вашим капиталом в организацию венчурного предприятия. Представленные экономические расчеты показывают, что через шесть лет ваш капитал утроится. Стоит ли принимать это предложение?

### Задание № 3

Первоначальная сумма вклада (инвестиций) составляет 30 млн. руб., процентная ставка, выплачиваемая ежеквартально – 4 %. Определить стоимость инвестиций через год.

## Задание № 4

Инвестор рассматривает вопрос о целесообразности вложения 150 млн. руб. в проект, который через два года может принести 200 млн. руб., а годовой доход от инвестиций составляет 10 %.

## Задание № 5

Инвестиционный проект генерирует неравно мерный денежный поток (таблица). Найти срок окупаемости проекта.

## Денежный поток по проекту

Год	0	1	2	3	4	5
Денежные потоки, у. е.	- 1500	200	400	400	600	700

## Задание № 6

Рассматривается вопрос о приобретении одной из двух машин А и В. Ожидается, что их эксплуатация будет приносить доход в течение 2 и 3 лет соответственно (таблица). Альтернативные издержки равны 10 %. Вычислите чистую приведенную стоимость каждой машины. Какую машину следует купить?

## Потоки денежных средств для проектов А и В

Машина	Потоки денежных средств по годам (тыс. руб.)			
	0	1	2	3
А	- 100	110	121	–
В	- 120	110	121	133

## Задание № 7

Требуется проанализировать проект со следующими характеристиками (млн. руб.): - 150, 30, 70, 70, 30. Рассмотрим два случая:

- а) цена капитала 12 %;
- б) ожидается, что цена капитала будет меняться по годам следующим образом: 12 %, 13 %, 14 %, 14 %.

## Задание № 8

Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 350 млн. руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

- собственные средства – 170 млн. руб.;
- долгосрочные кредиты банка – до 100 млн. руб.;
- налоговый инвестиционный кредит – 80 млн. руб.

Цена капитала «собственные средства» составляет 10 %, долгосрочного кредита банка – 15 %. Ставка рефинансирования ЦБ РФ – 13 %.

Определите структуру источников финансирования объ- екта и средневзвешенную цену капитала (WACC).

#### Задание № 9

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала по исходным данным, представленным в таблице.

Источники средств	Сумма средств, привлеченных из источника, млн. руб.	Доля источника, %	Цена источника, %
Нераспределенная прибыль	150	56	15
Привилегированные акции	30	11	12
Обыкновенные акции	70	26	16
Банковский кредит	20	7	20
Итого:	270	100	–

#### Задание № 10

В таблице приведены исходные данные и аналитические коэффициенты по нескольким альтернативным проектам. Требуется оценить целесообразность выбора одного из них, если финансирование выбранного проекта может быть осуществлено за счет ссуды банка под 12 % годовых (для простоты расходами по выплате процентов можно пренебречь).

Год	Денежные потоки			
	проект 1	проект 2	проект 3	проект 4
0-й	- 1200	- 1200	- 1200	- 1200
1-й	0	100	300	300
2-й	100	300	450	900
3-й	250	500	500	500
4-й	1200	600	600	250
5-й	1300	1300	700	100
Показатели				
NPV	557,9	603,3*	561,0	356,8
PI	1,46	1,50*	1,47	1,30
IRR	22,7 %	25,0 %	27,1 %*	25,3 %
PP	4 года	4 года	3 года	2 года*
ARR	55,0 %*	53,3 %	45,0 %	28,3 %

## Задание № 11

Рассмотрим два альтернативных проекта А и В с исходными данными, приведенными в таблице, обоснуйте выбор инвестиционного проекта.

Проект	Исходные инвестиции (тыс. руб.)	Годовой доход течение четырех лет (тыс. руб.)	NPV из расчета 13 % (тыс. руб.)	IRR, %	PI
А	- 700000	+ 250000	+ 43618	16,0	1,06
В	- 100000	+ 40000	+ 18979	21,9	1,19
А - В	- 600000	+ 210000	+ 24639	15,0	1,04

## Задание № 12

Проанализируем два альтернативных проекта, если цена капитала компании составляет 10 %. Исходные данные и результаты расчетов приведены в таблице, обоснуйте выбор инвестиционного проекта.

Проект	Величина инвестиций	Денежный поток по годам		IRR, %	NPV при 10 %
		1-й	2-й		
А	250	150	700	100,0	465
В	15000	5000	19000	30,4	5248

## Задание № 13

Для инвестиционного проекта расширения предприятия спрогнозированы три возможных сценария его развития (ежегодно денежные потоки одинаковы) (таблица), обоснуйте возможность реализации проекта.

Показатели	Пессимистический сценарий	Реалистический сценарий	Оптимистический сценарий
1	2	3	4
Объем продаж, тыс. шт.	92	98	105
Цена единицы продукции, руб.	21	22,4	24
Годовые постоянные затраты, руб., в том числе амортизация	480000	480000	390000
	90000	90000	90000
Переменные затраты на единицу продукции, руб. / шт.	15	14	12
Срок реализации проекта, лет	6	8	10
Единовременные инвестиционные	1000000	900000	900000

затраты, руб.			
Проектная ставка дисконтирования, %	12	10	10
Ставка налога на прибыль, %	24	24	24

#### Задание № 14

Проведем анализ двух взаимоисключающих проектов А и В, имеющих одинаковую продолжительность реализации (4 года) и цену капитала 10 %. Требуемые инвестиции составляют: для проекта А: 42 млн. руб., для проекта В: 35 млн. руб. Денежные потоки и результаты расчета приведены в таблице, обоснуйте выбор инвестиционного проекта.

Год	Проект А			Проект В		
	Денежный поток	Понижающий коэффициент	Откорректированный поток	Денежный поток	Понижающий коэффициент	Откорректированный поток
1-й	20,0	0,90	18,0	15,0	0,90	13,5
2-й	20,0	0,90	18,0	20,0	0,75	15,0
3-й	- 15,0	0,80	12,0	20,0	0,75	15,0
4-й	15,0	0,70	10,5	10,0	0,60	6,0
IC	- 42,0		- 42,0	- 35,0		- 35,0
NPV	20,5		10,5	22,9		9,4

#### Задание № 15

Годовой темп инфляции – 20 %. Банк рассчитывает получить 10 % реального дохода в результате предоставления кредитных ресурсов. Какова номинальная ставка, по которой банк предоставит кредит?

#### Задание № 16

Предприниматель готов сделать инвестицию исходя из 10 % годовых. Это означает, что 1 млн. руб. в начале года и 1,1 млн. руб. в конце года имеют для предпринимателя одинаковую ценность. Если допустить, что имеет место инфляция в размере 5 % в год, то для того чтобы сохранить покупательную стоимость полученного в конце года денежного поступления 1,1 млн. руб., необходимо откорректировать эту величину на индекс инфляции

#### **4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

Зачет является заключительным этапом процесса формирования компетенций обучающегося при изучении дисциплины и имеет целью проверку и оценку знаний обучающегося по теории и применению полученных знаний, умений и навыков при решении практических задач.

Зачет проводится по расписанию, сформированному учебно-методическим управлением, в сроки, предусмотренные календарным учебным графиком.

Зачет принимается преподавателем, ведущим лекционные занятия.

Зачет проводится только при предъявлении обучающимся зачетной книжки и при условии выполнения всех контрольных мероприятий, предусмотренных учебным планом и рабочей программой дисциплины.

Обучающимся на зачет представляется право выбрать один из билетов. Время подготовки к ответу составляет 30 минут. По истечении установленного времени обучающийся должен ответить на вопросы экзаменационного билета.

Результаты зачета оцениваются по системе «зачтено»/«не зачтено» и заносятся в зачетно-экзаменационную ведомость и зачетную книжку. В зачетную книжку заносятся только «зачтено». Подписанный преподавателем экземпляр ведомости сдаётся не позднее следующего дня в деканат.

В случае неявки обучающегося на зачет в зачетно-экзаменационную ведомость делается отметка «не явка».

Обучающиеся, не прошедшие промежуточную аттестацию по дисциплине, должны ликвидировать академическую задолженность в установленном локальными нормативными актами Института порядке.