

Федеральное агентство по образованию РФ
Государственное образовательное учреждение
Высшего профессионального образования
«Красноярский Государственный торгово-экономический
институт»

Кафедра Финансы и кредит

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

методические указания и задания для контрольной работы
студентов всех форм обучения

специальность 080105.65 «Финансы и кредит»

Красноярск 2009

Иностранные инвестиции: методические указания и задания для контрольной работы студентов для специальности 080105.65 «Финансы и кредит» всех форм обучения / разработал к.э.н., доц. Зубова М.В.; КГТЭИ – Красноярск: ГОУ ВПО «КГТЭИ». – 2009.- 28с.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ПРИ ВЫПОЛНЕНИИ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО КУРСУ “ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ”	4
2. ТЕМАТИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	6
3. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ ЗАДАНИЙ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ	8
3.1 Практическое задание №1	8
3.2 Практическое задание №2	15
3.3 Теоретический вопрос	24
4. ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ КОНТРОЛЯ УСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	25
5. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА	27

1 ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ПРИ ВЫПОЛНЕНИИ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО КУРСУ «ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

Дисциплина «Иностранные инвестиции» является одной из специальных ведущих экономических дисциплин, обеспечивающих профессиональную подготовку экономиста – финансиста.

Цель изучения дисциплины - дать студенту определённый уровень знаний и умений в области целей и задач инвестиционной деятельности, определения источников иностранных инвестиционных вложений и экономической эффективности их использования.

Данные методические указания предназначены для выполнения контрольной работы студентов и являются составным элементом учебно-методического комплекса для подготовки студентов по дисциплине «Иностранные инвестиции» специальности «Финансы и кредит» всех форм обучения.

Задачами для самостоятельного изучения дисциплины являются:

- обеспечение формирования у студентов комплекса знаний о сущности инвестиций, содержании и механизме инвестиционной деятельности;
- помощь студентам в вопросах финансирования иностранных инвестиционных вложений;
- обучение студентов определять экономическую эффективность инвестиционных проектов с иностранными инвестициями.

После изучения курса студенты должны:

Знать:

- Экономические значения и роль иностранных инвестиций;
- Классификацию форм и видов иностранных инвестиций;
- Роль и значения государства в регулировании иностранной инвестиционной деятельности;
- Процесс разработки иностранного инвестиционного проекта;
- Виды источников финансового обеспечения иностранных инвестиций;
- Риски, возникающие при осуществлении иностранных инвестиционных проектов и пути уменьшения;
- Тенденции привлечения иностранных инвестиций в РФ;
- Соглашения о разделе продукции;
- Особенности управления инвестициями в международных фирмах.

Быть ознакомленным:

- С законодательными и правовыми актами, регламентирующими иностранную инвестиционную деятельность;
- С отечественной и зарубежной литературой, отражающей современное состояние и направление инвестиционной деятельности;

- С отечественной и зарубежной практикой использования иностранных инвестиций.

Среди факторов становления и развития рыночных отношений в России важнейшее место занимает привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций. В настоящее время повышение инвестиционной активности стало ключевой проблемой экономической политики российского государства. Без эффективных инвестиций невозможна структурная перестройка народного хозяйства России, затруднителен успешный выход из экономического кризиса.

Использование гибких форм финансирования и расширение сфер альтернативного использования капитала привели к кардинальному изменению требований к анализу информации об объекте инвестирования и критериях подготовки, принятия и реализации инвестиционных решений.

Дисциплина «Иностранные инвестиции» входит в федеральный компонент цикла общепрофессиональных дисциплин при подготовке специалистов по различным финансово-экономическим специальностям и тесно связана с такими специальными дисциплинами, как «Финансы», «Инвестиции», «Инвестиционные стратегии», «Коммерческая логистика» и др. Курс «Иностранные инвестиции» ставит своей целью не только ознакомить студентов с понятием иностранных инвестиций, их функциями, техникой осуществления в России, но и показать роль и место иностранных инвестиций в мировой экономике, тенденции и перспективы их развития.

При изучении дисциплины необходимо исходить из постановлений правительства, законов и законодательных актов Российской Федерации, решений Центрального банка РФ, Министерства финансов РФ, Министерства по налогам и сборам РФ, а также других правовых документов в области инвестиций.

2. ТЕМАТИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

ТЕМА 1. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ЭВОЛЮЦИЯ, СУЩНОСТЬ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Объект, предмет и задачи дисциплины, её место в системе экономических наук. Экономическая сущность и функции иностранных инвестиций. Классификация форм и видов иностранных инвестиций.

Эволюция иностранных инвестиций. Воздействие иностранных инвестиций на национальную экономику. Преимущества и недостатки иностранных инвестиций.

Особые программы стимулирования иностранных инвестиций применяемые в различных государствах. Экономические и неэкономические способы привлечения иностранных инвестиций применяемые в России.

Перспективы создания благоприятного инвестиционного климата в Российской Федерации.

ТЕМА 2. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ

Необходимость государственного регулирования деятельности иностранных инвесторов.

Нормативные акты, регулирующие вложение иностранного капитала в российскую экономику.

Права, обязанности и ответственность иностранных инвесторов. Гарантии иностранным инвесторам.

Условия и порядок прекращения или приостановления инвестиционной деятельности государственными органами.

Влияние правовой нестабильности на российскую экономику.

ТЕМА 3. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ

Объём и структура иностранных вложений в России.

Тенденции привлечения иностранных инвестиций в Российской Федерации. Наиболее привлекательные для иностранного капитала сферы российской экономики.

Региональный аспект накопленных иностранных инвестиций в национальной экономике.

Особенности вложений иностранного капитала в российскую экономику.

ТЕМА 4. ОРГАНИЗАЦИЯ И СОЗДАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Порядок учреждения предприятий с иностранными инвестициями. Регистрация совместных предприятий. Регистрация предприятий и их филиалов полностью принадлежащих иностранным инвесторам.

Функционирование предприятия с иностранными инвестициями. Портфельные инвестиции нерезидентов.

Права иностранных инвесторов. Лицензирование и порядок деятельности предприятий с иностранными инвестициями. Права на интеллектуальную собственность. Пользование землёй и иные имущественные права иностранных инвесторов.

ТЕМА 5. СОГЛАШЕНИЯ О РАЗДЕЛЕ ПРОДУКЦИИ

Иностранные инвестиции на условиях соглашений о разделе продукции.

Стороны соглашения о разделе продукции. Гарантии и обязательства инвесторов. Условия и порядок раздела произведённой продукции между государством и инвестором.

Порядок и условия налогообложения при разделе продукции.

Межправительственные соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений.

ТЕМА 6. ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИРМАХ

Валютно-финансовая среда международного менеджмента. Инвестиционная деятельность с использованием евровалютного рынка.

Необходимость использования международными фирмами в управлении инвестициями инструментов срочного рынка. Форвардные, фьючерсные и опционные валютные контракты. Своп-контракты.

Формы инвестирования применяемые международными фирмами.

Определение областей предпочтительности международных инвестиционных проектов. Анализ чувствительности к рискам международного инвестиционного проекта. Инвестирование в права на использование научно-технических достижений. Международный лизинг.

Внутрифирменное финансирование. Банковское финансирование. Финансирование с использованием рынка ценных бумаг.

Выбор валюты цены и валюты платежа. Рейнвойсинговые центры.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ ЗАДАНИЙ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

3.1 ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ №1 ПО ТЕМЕ: “РАСЧЕТЫ О РАЗДЕЛЕ ПРОДУКЦИИ ПРИ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЯХ”

1. Общие положения

1.1. Важным моментом инвестиционных соглашений о разделе продукции являются расчеты иностранного инвестора с принимающим государством, предоставляющим этому инвестору концессию, чаще всего на разработку месторождений полезных ископаемых, самим добываемым ископаемым в натуральной форме. Такая форма оплаты в определенной мере упрощает и облегчает расчеты, хотя бы уже потому, что снимает с принимающей стороны бремя изыскания средств для совместного участия в создании добывающего предприятия. Сами по себе расчеты о разделе добываемого ископаемого ведутся в стоимостной форме.

1.2. Логика раздела добываемой сырьевой продукции между сторонами соглашения представлена рисунке 1.

1.3. Расчеты по соглашениям опираются преимущественно на действующее налоговое законодательство принимающей стороны.

1.4. В качестве предмета соглашения рассматриваются широко распространенные полезные ископаемые.

1.5. Платежи за пользование недрами в общем случае могут выступать в формах: сбора за выдачу лицензии на право пользования и за участие в конкурсе на получение лицензии*¹; платежа за право добычи (собственно за пользование недрами); отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы (МСБ); акцизов*⁴ (по некоторым видам полезных ископаемых).

2. Рекомендации по выполнению отдельных элементов задания

2.1. Варианты индивидуальных заданий по занятию принимаются по прил. 1.

2.2. Особенности расчетов платежей за право добычи и отчислений на воспроизводство МСБ является то, что за право добычи взимаются платежи не только за добытые и неиспользованные ископаемые, но и за потери, а за сверхнормативные потери — в двойном размере. Поскольку добытое полезное ископаемое само по себе зачастую не выступает товаром и не имеет рыночной цены, а используется добытчиком (недропользователем) для производства какого-то продукта (например, кварцевый песок — для стекла*¹), то налогооблагаемой базой для платежей за право добычи может рассматриваться себестоимость добычи, а для отчислений на воспроизводство МСБ — стоимость первого товарного продукта, полученного и реализованного из фактически добытых полезных ископаемых. Эти особенности отражены табличными формами расчета обоих видов платежей за пользование недрами. Образцы таких таблиц приведены в п. 2 образца отчета по заданию (табл. П2.2 и П2.3).

2.3. Ставки платежей за право добычи полезных ископаемых установлены гл. 26 второй части Налогового кодекса РФ. В частности, за неметаллическое сырье*² — 5,5%. Налогообложение нормативных потерь при добыче полезных ископаемых производится согласно Кодексу по нулевой ставке.

2.4. Ставки отчислений на воспроизводство МСБ принимаются по Федеральному закону "О недрах", в частности, за неметаллическое сырье*³ — 5%.



Рисунок 1 - Схема раздела стоимости производимой продукции

*¹ Предназначена для возмещения затрат инвестора. СКП + СПП = - ЧСП, не должна превышать 75%.

*² То есть продукция, представляющая производственную прибыль СПП = ВДИ + ДГП.

*³ См. [2, г\26.4].

2.5. Примеры расчетов годовых стоимостей компенсационной и прибыльной продукции с учетом нормативных ограничений приведены в образце отчета по практическому заданию №1 (см. прил. 2, п.7.8.)

2.6. Значение доли государства в прибыли принимается одинаковым по всем вариантам и равным 25%.

2.7. Примеры расчетов годовых долей в валовой прибыли инвестора и государства в стоимостном исчислении приведены в образце отчета по заданию (см. прил. 2, п. 9 и 10).

Индивидуальные задания

Номер варианта	Объем добычи песка, тыс. м ³	Объемы потерь* при добыче, тыс. м ³		Трансфертная цена песка, руб./м ³	Уровень себестоимости добычи, доли единицы
		всего	сверхнормативный		
1	2	3	4	5	6
1	950	81	22	16	0,77
2	1000	87	17	20	0,79
3	900	78	24	14	0,71
4	960	82	20	17	0,76
5	990	86	18	15	0,78
6	970	78	23	18	0,77
7	960	83	19	16	0,72
8	910	85	22	21	0,75
9	980	79	25	19	0,73
10	920	84	20	17	0,76
11	970	83	17	20	0,74
12	990	85	21	18	0,76
13	930	80	18	16	0,78
14	980	88	24	21	0,75
15	1000	86	21	19	0,78
16	980	84	22	17	0,74
17	940	87	25	21	0,70
18	1000	81	21	20	0,77
19	970	88	23	18	0,74
20	950	82	24	20	0,79
21	990	82	23	22	0,75
22	960	89	24	19	0,77

*¹ В общем случае при предварительных расчетах принимаются по аналогии с существующими производствами, а при окончательных — по факту.

	2	3	4	5	6
23	1000	85	22	21	0,71
24	980	81	21	20	0,73
25	960	90	25	18	0,76
26	990	80	24	22	0,75
27	970	90	19	17	0,72
28	950	79	26	19	0,74
29	970	83	18	23	0,73
30	960	89	23	16	0,75
31	1000	84	25	23	0,70
32	940	88	20	15	0,77
33	920	86	17	15	0,73
34	950	82	24	18	0,71
35	980	76	16	16	0,73
36	940	87	18	16	0,71
37	920	81	23	19	0,76
38	990	77	17	21	0,74
39	930	88	19	17	0,72
40	910	80	21	20	0,75
41	990	80	14	14	0,77
42	920	89	17	17	0,73
43	910	78	18	18	0,74
44	900	81	21	21	0,77
45	910	90	20	20	0,74
46	940	79	19	19	0,76
47	1000	90	21	21	0,78
48	980	79	15	15	0,75
49	900	82	19	19	0,73
50	950	89	20	20	0,76
51	930	78	16	16	0,75
52	900	83	20	20	0,69
53	970	88	18	18	0,77
54	960	84	20	20	0,72

1	2	3	4	5	6
55	910	87	17	17	0,75
56	940	87	19	19	0,71
57	970	85	17	17	0,74
58	920	88	19	19	0,76
59	930	86	18	18	0,70
60	980	77	16	16	0,73
61	950	86	20	20	0,71
62	930	85	17	17	0,74
63	960	75	18	18	0,77
64	920	77	19	19	0,72
65	990	79	16	16	0,75
66	910	84	17	17	0,73
67	940	76	16	16	0,71
68	900	78	15	15	0,76
69	1000	83	18	18	0,72
70	950	76	17	17	0,70

2.8. При расчете доли инвестора, предназначенной для уплаты налогов и сборов, в задании учитываются только налоги на добавленную стоимость и прибыль. Первый исчисляется с компенсационной и валовой долей инвестора. Второй — только с валовой.

2.9. Примеры расчетов долей инвестора: предназначенной для уплаты налогов и сборов и чистой приведены в образце отчета по заданию (см. прил. 2, п. 11-14).

2.10. Пример определения общих долей инвестора и государства, предоставившего ему концессию, в стоимостном исчислении приведен в образце отчета по заданию (см. прил. 2, п. 15 и 16).

*¹ В задании рассматривается условная ситуация реализации вертикально-интегрированного инвестиционного проекта, включающего производство компьютерных кинескопов.

*² По всем вариантам практического занятия принимается одинаковое значение.

*³ То же.

Отчет по практическому заданию № 1 на тему "..." по курсу "..."

Группа ФК - ... Студентка Иванова О. П. Вариант-87.

1. Исходные данные

Таблица П2.1

Номер варианта	Годовой объем добычи песка, тыс. м ³	Объемы потерь при добыче, тыс. м ³		Трансфертная цена* ¹ (ТЦ) песка, руб./м ³	Уровень себестоимости добычи, доли единицы
		всего	сверхнормативных		
1	2	3	4	5	6
	900	80	20	15	0,78

2. Расчет годовой суммы платы за право добычи

Таблица П2.2

Последовательность и результаты расчетов

п/п	Наименование экономических величин, единица измерения	Значение
1	Объем добычи песка, тыс.м ³	900
2	Потери, всего, тыс. м ³	80
2.1	В том числе сверхнормативные, тыс. м ³	20
3	Количество погашенных балансовых запасов, тыс. м ³ (стр. 1 + стр. 2)	980
4	Количество реализованного (переданного в переработку) минерального сырья, тыс. м ³	900
5	Стоимость погашенных балансовых запасов, за исключением сверхнормативных потерь, млн. руб. [(стр. 3 -стр. 2.1)- ТЦ], т. е. $\{[(980-20)- 1000]- 15\} : 1000\ 000$	14,4
6	Ставка платы за право добычи, %	5,5* ¹
7	Сумма платы за право добычи полезных ископаемых, млн. руб. [(стр. 5 * стр. 6) : 100], т. е. $14,4 * 0,055$	0,792
8	Сумма платы за сверхнормативные потери полезных ископаемых при добыче, млн руб. [(стр. 2.1 * ТЦ * стр. 6 *2) : 100], т. е. $(20\ 000 * 15 * 0,055 * 2) : 1\ 000\ 000$	0,033
9	Всего платежей (стр. 7+стр.8)	0,825

3. Расчет сумм отчислений на воспроизводство МСБ

Таблица П2.3

Последовательность и результаты расчетов

№ п/п	Наименование экономических величин, единицы измерения	Значение
1	Выручка от реализации минерального сырья, млн. руб. (900 000 * 15)	13,5
2	Установленная ставка отчислений на воспроизводство МСБ, %	5* ²
3	Сумма отчислений на воспроизводство МСБ, млн. руб. [(стр. 1 * стр. 2): 100], т. е. 13,5 * 0,05	0,68

4. Расчет суммы выплат за пользование недрами.

$$ВПН = 0,825 + 0,68 = 1,51 \text{ млн. руб.}$$

5. Расчет годовой выручки от реализации минерального сырья (без НДС).

$$900000 * 15 = 13500000 \text{ руб.} = 13,5 \text{ млн. руб.}$$

6. Расчет чистой стоимости продукции.

$$ЧСП = 13,5 - 1,51 = 11,99 \text{ млн. руб.}$$

7. Расчет стоимости компенсационной продукции.

$$СШ7 = 11,99 - 0,75 * 1 = 8,99 \text{ млн. руб.}$$

8. Расчет стоимости прибыльной продукции.

$$СПП = 11,99 - 8,99 = 3,0 \text{ млн. руб.}$$

9. Расчет стоимостного значения доли государства в прибыли.

$$ДГП = 3,0 * 0,25 = 0,75 \text{ млн. руб.}$$

10. Расчет стоимостного значения валовой доли инвестора.

$$ВДИ = 3,0 - 0,75 = 2,25 \text{ млн. руб.}$$

11. Расчет годовой суммы НДС.

$$(8,99 + 2,25) * 0,18 * 2 = 2,02 \text{ млн. руб.}$$

12. Расчет годовой суммы налога на прибыль инвестора, полученную от добычи полезного ископаемого.

$$2,25 * (1,0 - 0,78 * 3) * 0,24 = 0,12 \text{ млн. руб.}$$

13. Расчет стоимостного значения доли инвестора, предназначенной для уплаты налогов и сборов.

$$ДНС = 2,02 + 0,12 = 2,14 \text{ млн. руб.}$$

14. Расчет стоимостного значения чистой доли инвестора.

$$ЧДИ = 2,25 - 2,14 = 0,11 \text{ млн. руб.}$$

15. Определение общей доли государства в стоимостном исчислении в разделе продукции.

$$ОДГ = ВПН + ДПП + ДНС = 1,51 + 0,75 + 2,14 = 4,40 \text{ млн. руб.}$$

15.1. Проверка на ограничение*¹:

$$13,5 * 0,32 = 4,32 \text{ млн. руб.}; 4,40 > 4,32.$$

16. Определение общей доли инвестора в стоимостном исчислении в разделе продукции.

$$ОДИ = СКП + ЧДИ = 8,99 + 0,11 = 9,1 \text{ млн. руб.}$$

*¹ См. рис. 1, сноску 1.

*² Ставка НДС, выраженная в долях единицы.

*³ Значение уровня себестоимости добычи (см. табл. П.2.1, гр. 5).

3.2 ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ №2 ПО ТЕМЕ: “МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЛИЗИНГ”

1. Общие положения

1.1. Под международным лизингом понимают многоплановую форму инвестирования предприятием в основной капитал путем приобретения преимущественно технически более совершенных, чем отечественные, машин и оборудования иностранного производства в долгосрочный целевой кредит с последующим выкупом этого оборудования по символической остаточной цене.

1.2. В совокупном механизме лизинга задействован механизм ускоренной амортизации.

2. Рекомендации по выполнению отдельных элементов практического задания

2.1. Индивидуальные задания принимаются по прил. 1 и представляются в форме таблицы-выписки в отчете по заданию (см. прил. 2, табл. П2.1).

2.2. Варианты индивидуальных заданий количественно отражают единую экономическую ситуацию-операцию, при которой иностранная лизинговая компания, имеющая филиал в принимающей стране, поставляет клиентам оборудование производителей своей страны. Доход репатрирует.

2.3. Экономические расчеты по сопровождению этой операции и оценка ее коммерческой эффективности отражены в образце отчета по практическому заданию (прил. 2).

Индивидуальные задания

Номер варианта	Цена поставщика по объекту лизинга, тыс. н.д.е.	Транспортные затраты до границы в валюте поставщика, тыс. н.д.е.	Таможенная пошлина*1, %	Транспортные затраты от границы до лизингополучателя в его валюте, тыс. н.д.е.	Курс валют на момент поставки 1 н.д.е. поставщика / X н.д.е. получателя	Срок службы объекта лизинга, лет	Коэффициент ускорения амортизации, раз	Годовое значение % за кредит	Комиссионные лизингодателя, % в год	Страховые платежи, % в год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	900,0	0,8	2	1,2	4,9	6	3	20	10	2
2	500,0	1,0	5	0,6	4,7	4	2	27	12	5
3	750,0	0,6	1	0,4	5,2	5	2,5	19	7	4
4	950,0	0,5	3	1,9	4,2	6	3	21	9	3
5	550,0	0,6	1	0,6	4,8	4	2	26	10	4
6	1000,0	0,9	5	0,5	5,3	5	2,5	22	8	2
7	800,0	0,7	4	1,2	5,1	4	2	25	11	3
8	500,0	0,5	2	1,0	4,3	5	2,5	20	13	5
9	850,0	0,8	4	0,7	5,2	6	3	24	8	4
10	600,0	0,8	1	0,6	4,9	5	2,5	23	7	3
11	900,0	0,4	3	0,9	5,5	4	2	21	12	4
12	550,0	0,9	4	1,9	5,3	6	3	20	11	3
13	950,0	0,6	3	0,9	4,4	5	2,5	24	9	2
14	650,0	0,9	2	0,7	5,4	6	3	21	10	2
15	600,0	0,7	5	0,8	5,0	5	2,5	25	12	5
16	700,0	1,0	2	1,0	5,2	4	2	24	11	4
17	650,0	0,7	3	0,8	5,1	6	3	22	8	2
18	1000,0	1,0	4	0,8	4,5	5	2,5	26	12	5
19	700,0	0,5	1	0,9	5,1	5	2,5	23	13	1
20	800,0	0,6	5	0,7	4,6	6	3	27	9	3
21	500,0	0,4	1	0,5	6,0	4	2	18	10	2
22	950,0	1,0	2	1,3	5,1	6	3	27	8	5
23	700,0	0,7	3	0,4	5,9	4	2	20	9	6
24	550,0	0,5	4	0,5	4,0	5	2,5	19	10	3
25	1000,0	0,9	5	1,2	4,7	4	2	26	9	1
26	750,0	0,7	5	0,9	5,2	5	2,5	21	8	5
27	600,0	0,8	4	0,6	5,8	6	3	20	11	2
28	1000,0	0,6	3	1,1	4,1	4	2	25	10	4
29	700,0	0,8	2	0,5	5,3	5	2,5	24	7	4
30	650,0	0,6	1	0,7	5,7	6	3	21	12	5
31	950,0	0,7	1	1,2	4,2	4	2	23	11	3
32	600,0	0,9	4	1,0	5,4	5	2,5	22	6	4
33	700,0	0,7	2	0,8	5,6	6	3	24	12	5

34	650,0	0,5	3	1,1	4,6	6	3	22	6	3
35	900,0	0,8	1	0,6	4,8	5	2,5	23	12	2
36	750,0	0,6	3	0,9	4,3	4	2	22	11	4
37	900,0	1,0	2	0,7	5,5	4	2	24	13	2
38	850,0	0,5	3	1,0	5,7	5	2,5	18	7	3
39	800,0	0,9	4	0,8	4,4	6	3	21	10	1
40	700,0	1,0	3	1,0	5,4	4	2	25	8	5
41	650,0	0,4	5	0,9	5,6	6	3	20	9	2
42	850,0	0,9	2	0,7	5,3	5	2,5	26	10	4
43	600,0	1,0	4	1,3	5,5	4	2	19	8	1
44	800,0	0,8	1	0,8	4,5	6	3	22	9	3
45	900,0	0,4	5	1,1	5,2	5	2,5	27	7	1
46	450,0	0,4	5	0,4	3,9	6	3	18	10	3
47	850,0	1,0	1	1,3	4,8	4	2	27	13	1
48	1000,0	0,6	4	0,6	3,7	5	2,5	22	12	2
49	500,0	0,5	2	0,5	4,0	4	2	19	11	4
50	900,0	0,9	4	1,2	4,9	6	3	28	14	1
51	650,0	0,7	5	0,7	3,8	5	2,5	23	10	2
52	700,0	0,4	3	1,1	4,1	4	2	20	12	4
53	550,0	0,6	1	0,6	5,0	6	3	29	14	3
54	600,0	0,8	5	0,8	3,9	4	2	24	11	5
55	950,0	0,5	4	1,0	4,2	5	2,5	21	8	2
56	550,0	0,6	4	0,7	5,1	6	3	30	13	5
57	600,0	0,8	3	0,4	4,0	4	2	25	11	1
58	750,0	0,7	5	0,9	4,3	5	2,5	22	9	4
59	1000,0	0,9	2	0,8	4,1	6	3	26	10	3
60	800,0	0,7	5	0,5	5,2	5	2,5	21	12	2
61	650,0	0,6	3	0,9	4,4	4	2	27	8	2
62	500,0	0,4	4	0,4	4,2	6	3	23	10	3
63	400,0	1,0	1	0,8	5,3	4	2	22	12	1
64	850,0	0,8	2	1,0	4,5	5	2,5	28	11	3
65	700,0	0,5	3	0,5	4,3	6	3	24	9	4
66	900,0	0,9	1	1,1	4,5	4	2	23	10	1
67	750,0	0,4	2	0,7	4,6	5	2,5	25	11	5
68	450,0	0,5	3	1,2	5,4	6	3	20	9	4
69	950,0	1,0	2	0,6	4,4	4	2	26	10	2
70	800,0	0,3	1	1,3	4,7	5	2,5	24	8	5

Приложение 1а

Номер варианта	Значение налога на прибыль, %		Значение налога на имущество в принимающей стране	Курс валют при репатриации выручки в конце года		Значение НДС в принимающей стране	Уровень себестоимости лизингодателя, доли
	в принимающей стране	дополнительно в стране поставщика		первого	второго		
1	2	3	4	5	6	7	8
1	18	4	2	4,0	4,3	14	0,86
2	26	6	3	4,5	4,8	20	0,88
3	19	3	1	5,1	5,3	13	0,88
4	21	5	2	4,3	4,0	19	0,87
5	24	3	3	4,9	4,7	13	0,89
6	20	2	1	5,2	5,4	12	0,81
7	22	4	2	5,2	5,0	18	0,85
8	20	2	3	4,4	4,2	15	0,82
9	21	5	3	5,1	5,4	14	0,80
10	23	4	2	4,7	5,0	17	0,88
11	22	3	1	5,4	5,6	16	0,80
12	19	5	2	5,2	5,5	12	0,84
13	25	2	1	4,3	4,5	17	0,87
14	23	4	3	5,2	5,5	16	0,89
15	26	4	2	4,9	5,1	18	0,81
16	17	3	1	5,0	5,3	15	0,86
17	24	5	3	5,0	5,2	19	0,86
18	20	2	2	4,6	4,4	14	0,88
19	18	3	1	5,0	5,2	17	0,87
20	25	2	2	4,7	4,5	20	0,85
21	26	3	2	5,9	6,1	17	0,85
22	18	6	3	5,0	5,2	13	0,80
23	25	4	1	5,8	6,0	16	0,87
24	19	5	2	3,9	4,2	18	0,86
25	22	5	3	4,8	4,6	12	0,89
26	24	4	1	5,1	5,3	20	0,85
27	20	6	3	5,7	6,0	19	0,86
28	23	5	2	4,2	4,0	12	0,87
29	21	6	3	5,2	5,4	17	0,88
30	23	2	2	5,6	5,8	20	0,86
31	18	3	3	4,3	4,0	13	0,82
32	22	3	3	5,5	5,2	20	0,88
33	19	4	3	5,5	5,7	14	0,89
34	22	2	2	4,4	4,7	19	0,87
35	21	4	2	4,9	4,6	15	0,89
36	25	3	2	4,4	4,2	18	0,88

37	23	5	1	5,6	5,3	16	0,86
38	20	3	1	5,6	5,9	17	0,88
39	17	4	1	4,2	4,5	18	0,87
40	24	6	5	5,3	5,5	19	0,81
41	19	5	4	5,7	5,5	16	0,89
42	25	2	3	5,4	5,2	17	0,86
43	18	5	2	5,3	5,6	15	0,81
44	26	2	1	4,6	4,4	18	0,85
45	17	6	2	5,4	5,1	14	0,86
46	17	6	2	3,8	4,0	11	0,86
47	26	2	3	4,7	5,0	19	0,87
48	20	4	1	3,6	3,9	16	0,85
49	18	6	2	3,9	4,2	12	0,89
50	26	3	3	5,0	4,8	20	0,88
51	21	5	2	3,7	3,9	17	0,84
52	19	3	3	4,3	4,0	20	0,88
53	25	4	3	4,9	5,2	13	0,89
54	22	2	2	3,7	4,3	18	0,85
55	20	4	1	4,3	4,0	19	0,87
56	18	5	2	5,0	5,2	19	0,88
57	24	2	1	3,9	4,1	14	0,86
58	21	6	3	4,4	4,2	18	0,86
59	23	3	2	4,0	4,3	11	0,85
60	25	6	3	5,0	5,3	20	0,88
61	22	5	3	4,5	4,2	15	0,85
62	23	2	2	4,1	4,3	17	0,87
63	24	3	1	5,4	5,1	13	0,87
64	23	4	3	4,3	4,6	16	0,84
65	26	3	2	4,2	4,5	12	0,88
66	19	2	1	4,4	4,6	15	0,86
67	24	4	3	4,7	4,5	17	0,85
68	20	3	2	5,3	5,6	16	0,89
69	25	5	1	4,6	4,2	18	0,86
70	24	2	3	4,8	4,5	14	0,89

Таблица П2.1

Исходные данные

Номер варианта	Цена поставщика по объекту лизинга, тыс. н.д.е.	Транспортные затраты до границы в валюте поставщика, тыс. н.д.е.	Таможенная пошлина* ¹ , %	Транспортные затраты от границы до лизингополучателя в его валюте, тыс. н.д.е.	Курс валют на момент поставки 1 н.д.е. поставщика / X н.д.е. получателя	Срок службы объекта лизинга, лет	Коэффициент ускорения амортизации, раз	Годовое значение % за кредит
1	2	3	4	5	6	7	8	9
84	600,0	0,800	3,0	0,600	4,0	6	3	20,0

*¹ Включая таможенный сбор в 0,15%, таможенной стоимости товара.

Окончание табл. П2.1

Комиссионные лизингодателя, % в год	Страховые платежи, % в год	Значение налога на прибыль, %		Значение налога на имущество в принимающей стране	Курс валют при репатриации выручки в конце года		Значение НДС в принимающей стране, %	Уровень себестоимости* ¹ лизингодателя, %
		в принимающей стране	дополнительно в стране поставки		первого	второго		
10	11	12	13	14	15	16	17	18
8,0	2,5	20,0	4,0	2,0	4,1	3,6	14,0	81,0

1. Определение объекта лизинга на границе:

$$600,0 + 0,8 = 600,8 \text{ тыс. н.д.е. поставщика.}$$

2. Определение суммы таможенной пошлины (включая таможенный сбор):

$$600,0 * 0,03 = 18,0 \text{ тыс. н.д.е. поставщика.}$$

3. Определение цены объекта лизинга для лизингополучателя в его валюте:

$$(600,8 + 18,0) * 4,0 + 0,600 = 2475,8 \text{ тыс. н.д.е. лизингополучателя.}$$

4. Определение цены объекта лизинга в валюте лизингодателя:

$$600,8 + 18,0 + 0,6:4,0 = 618,95 \text{ тыс. н.д.е. лизингодателя.}$$

5. Определение продолжительности лизингового соглашения:

$$6:3 = 2 \text{ года.}$$

*¹ На занятии себестоимость исчисляется от сумм процентов за кредит и комиссионных лизингодателя.

6. Расчет среднегодовых сумм лизингового имущества (см. табл. 2.2).

Таблица П2.2

Результаты вычислений

тыс. н.д.е. лизингополучателя

Номер года лизингового договора	Стоимость объекта лизинга на начало года	Годовые амортизационные отчисления	Стоимость объекта лизинга на конец года	Среднегодовая стоимость
1	2475,8	1237,9	1237,9	1856,85* ¹
2	1237,9	1237,9	0,0	618,95* ²
Итого:		2475,8	-	-

7. Расчет сумм лизинговых платежей (см. табл. П2.3)

Таблица П2.3

Результаты вычислений

тыс. н.д.е. лизингополучателя

Номер года лизингового договора	Среднегодовая стоимость объекта лизинга	Годовые амортизационные отчисления	Проценты за кредит (20%)	Комиссионные лизингодателя (8%)	Страховые платежи* ³ (2,0)	Итого	НДС (18%)	Годовые суммы лизинговых платежей
1	1856,85	1237,9	371,37* ⁴	148,55* ⁵	61,90* ⁶	1819,72	254,76	2074,48
2	618,95	1237,9	123,79	49,52	61,90	1473,11	206,24	1473,11
Итого	-	2475,8	495,16	198,07	123,80	3292,83	461,00	3547,59

*¹Получено: $(2475,8 + 1237,9) : 2$.

*² Получено: $1237,9 : 2$.

*³ Исчисляются от полной стоимости объекта лизинга и выплачиваются каждый год.

*⁴ Получено: $1856,85 * 0,2$.

*⁵ Получено: $1856,85 * 0,08$.

*⁶ Получено: $2475,8 * 0,025$.

8. Определение цены капитала, привлекаемого по лизингу, для лизингополучателя:

$$Ц = (3547,59 - 2475,80) / 2475,80 / 2 = 0,43 / 2 = 0,215 = 21,5\%$$

9. Определение годовых сумм налога на имущество в принимающей стране:

$$2475,8 * 0,02 = 49,52 *^1 \text{ тыс. н.д.е. страны лизингополучателя.}$$

10. Определение годовых сумм валовой прибыли лизингодателя в принимающей стране:

$$\text{за 1-й год: } 1819,72 *^2 * (1 - 0,81 *^3) = 345,75 \text{ тыс. н.д.е.;}$$

$$\text{за 2-й год: } 1473,11 * (1 - 0,81) = 279,89 \text{ тыс. н.д.е.}$$

11. Определение годовых сумм налога на прибыль, уплачиваемых в принимающей стране (налогового аванса):

за 1 -й год: $345,75 * 0,20 = 69,15$ тыс. н.д.е.;

за 2-й год: $279,89 * 0,20 = 55,98$ тыс. н.д.е.

12. Определение годовых сумм "чистой" прибыли лизингодателя в принимающей стране:

за 1-й год: $345,75 - (49,52^{*4} + 69,15) = 227,08$ тыс. н.д.е.;

за 2-й год: $279,89 - (49,52 + 55,98) = 174,36$ тыс. н.д.е.

13. Определение годовых сумм, репатрируемых лизингодателем:

за 1-й год: $1237,90^{*5} + 227,08 = 1464,98$ тыс. н.д.е. страны-лизингополучателя.

за 2-й год: $1237,90 + 174,39 = 1412,29$ тыс. н.д.е.

14. Определение годовых репатрируемых сумм в валюте лизингодателя:

за 1-й год: $1464,98 : 4,1 = 357,31$ н.д.е. страны-лизингодателя;

за 2-й год: $1412,29 : 3,6 = 392,30$ н.д.е. страны-лизингодателя.

15. Определение годовых сумм прибыли лизингодателя, подлежащих дополнительному налогообложению на родине:

за 1-й год: $227,08 : 4,1 = 55,39$ н.д.е. страны-лизингодателя;

за 2-й год: $174,39 : 3,6 = 48,44$ н.д.е. страны-лизингодателя.

16. Определение годовых сумм налога на прибыль, уплачиваемых на родине лизингодателя:

за 1-й год: $55,39 * 0,04 = 2,22$ н.д.е. страны-лизингодателя;

за 2-й год: $48,44 * 0,04 = 1,94$ н.д.е. страны-лизингодателя.

17. Определение годовых сумм чистой выручки лизингодателя в валюте его страны:

за 1-й год: $357,31 - 2,22 = 355,09$ тыс. н.д.е.;

за 2-й год: $392,30 - 1,94 = 390,36$ тыс. н.д.е.

*¹Совпадение сумм в п. 9 и табл. П2.3 (комиссионные второго года) случайно.

*² См. табл. П2.3.

*³ Заданный уровень себестоимости.

*⁴ На занятии учитываются только два вида налога.

*⁵ см. табл. П2.3.

18. Определение значений критериальных показателей инвестиционного проекта (при E = ставке процента за кредит):

Таблица П2.4

Исходная схема денежных потоков

Годы	1	2
Инвестиции	-618,95	
Приток	+355,091	+390,364

Таблица П2.5

Последовательность и результаты дисконтирования элементов денежного потока

Годы	1	2	Итого	чдд
Значение t'	0; 1,0	2,0		
Значение знаменателя коэффициента дисконтирования $(1 + 0,2) t'$	1 1,2	1,44		
Дисконтированные значения оттока	618,95		618,95	-51,962
Дисконтированные значения притока	295,91	271,08	566,99	

18.1. Определение индекса доходности.

$$ИД = 566,99 : 618,95 = 0,92.$$

18.2. Определение внутренней нормы доходности.

Таблица П2.6

Последовательность и результаты дисконтированных элементов денежного потока при $E = 10\%$

Годы	1	2	Итого	чдд
Значение знаменателя коэффициента дисконтирования $(1+0,1)$	1 1,1	1,21		
Дисконтированные значения оттока			618,95* ²	+26,47
Дисконтированные значения притока	322,81	322,61	645,42	

*¹ В частном случае значение этого показателя совпадает со значением ИД

*² См. табл. П.2.5.

18.3.1. Графическое представление и нахождение искомого значения.

ЧДД+,

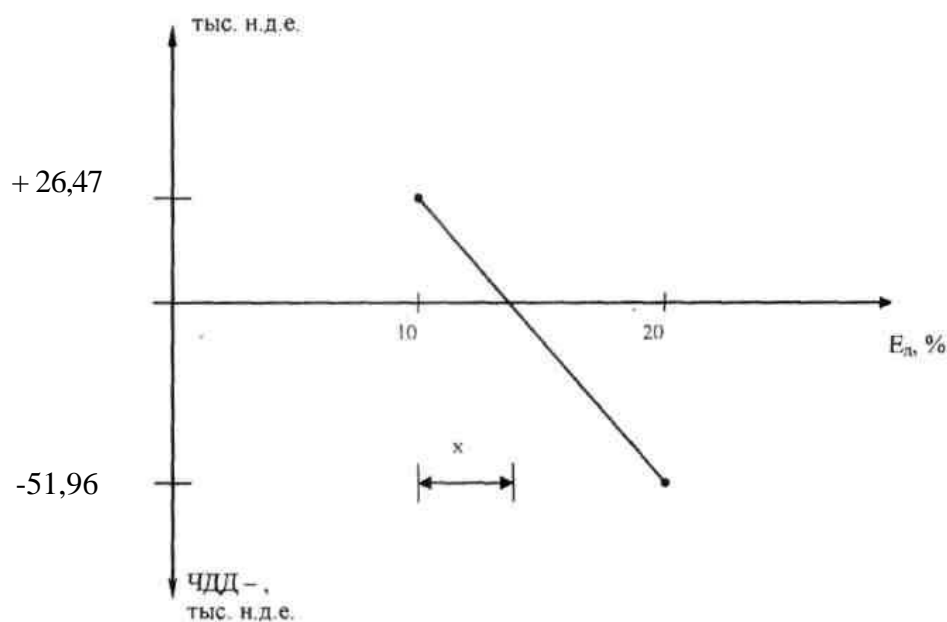


Рис. П2.1. Схема определения ВНД

$$26 \cdot 47/x = 51,96/(20-10) - x$$

$$26 \cdot (10-x) = 51,96 \cdot x;$$

$$260 = 77,96x; x = 260 : 77,96 = 3,34.$$

$$E = 10,0 + 3,34 = 13,34\%.$$

3.3 ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ВОПРОС

1. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику.
2. Участие иностранного капитала в коммерческих проектах.
3. Прямые иностранные инвестиции и экономический рост.
4. Формы привлечения иностранного капитала в РФ в современных условиях.
5. Особенности использования прямых иностранных инвестиций в экономике России.
6. Развитие форм иностранных инвестиций в современных условиях.
7. Инвестиционная привлекательность промышленных предприятий.
8. Объекты инвестирования для иностранного капитала.
9. Государственное регулирование иностранных инвестиций.
10. Опыт привлечения иностранного капитала.
11. Анализ рынка иностранного капитала.
12. Инвестиционная деятельность международных финансовых институтов.
13. Инвестиционная привлекательность России для иностранных инвесторов.
14. Функционирование предприятий с иностранными инвестициями.
15. Формирование инвестиционного климата в современной России.
16. Государственное стимулирование иностранных инвестиций.
17. Специфика деятельности инвестиционных институтов.
18. Управление деятельностью предприятий с иностранными инвестициями в современных условиях.
19. Правовые основы иностранного инвестирования в России.
20. Динамика иностранных инвестиций в экономику России.
21. Формы инвестирования применяемые международными фирмами.
22. Определение областей предпочтительности международных инвестиционных проектов.
23. Анализ чувствительности к рискам международного инвестиционного проекта.
24. Инвестирование в права на использование научно-технических достижений.
25. Международный лизинг.
26. Региональный аспект накопленных иностранных инвестиций в национальной экономике.

27. Иностранные инвестиции на условиях соглашений о разделе продукции.

4. ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ КОНТРОЛЯ УСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1. Понятие и сущность иностранных инвестиций.
2. Права иностранных инвесторов.
3. Порядок учреждения предприятий с иностранными инвестициями.
4. Определение областей предпочтительности международных инвестиционных проектов.
5. Анализ чувствительности к рискам международного инвестиционного проекта.
6. Документы, необходимые для регистрации предприятий с иностранными инвестициями.
7. Лицензирование деятельности предприятий с иностранными инвестициями.
8. Порядок работы предприятий с иностранными инвестициями.
9. Воздействие иностранных инвестиций на национальную экономику.
10. Назовите способы стимулирования иностранных инвестиций, применяемые в различных государствах.
11. Правовое регулирование иностранных инвестиций в России.
12. Тенденции привлечения иностранных инвестиций в РФ.
13. От чего зависят инвестиционные решения в международном финансовом менеджменте.
14. В чем заключаются особенности современной валютно-финансовой среды.
15. Особенности функционирования евровалютного рынка.
16. Дайте характеристику валютной позиции международной фирмы.
17. Форвард.
18. Своп.
19. Фьючерс.
20. Опцион.
21. Прямое международное внутрифирменное инвестирование.
22. Компенсационный внутрифирменный кредит.
23. Параллельный внутрифирменный кредит.
24. Классификация банковского финансирования по видам банковских валют.
25. Виды банковского финансирования.
26. Финансирование с использованием рынка ценных бумаг.
27. Виды валютных рисков. Страновой риск.
28. Управление бухгалтерским риском.
29. Трансакционный валютный риск.
30. Контрактные методы страхования трансакционного риска. Валютные

- оговорки.
31. Реинвойсинговые центры.
 32. Классификация форм и видов иностранных инвестиций.
 33. Эволюция иностранных инвестиций
 34. Преимущества и недостатки иностранных инвестиций.
 35. Экономические и неэкономические способы привлечения иностранных инвестиций применяемые в России.
 36. Перспективы создания благоприятного инвестиционного климата в Российской Федерации.
 37. Необходимость государственного регулирования деятельности иностранных инвесторов.
 38. Нормативные акты, регулирующие вложение иностранного капитала в российскую экономику.
 39. Права, обязанности и ответственность иностранных инвесторов.
 40. Условия и порядок прекращения или приостановления инвестиционной деятельности государственными органами.
 41. Наиболее привлекательные для иностранного капитала сферы российской экономики.
 42. Региональный аспект накопленных иностранных инвестиций в национальной экономике.
 43. Иностранные инвестиции на условиях соглашений о разделе продукции.
 44. Условия и порядок раздела произведённой продукции между государством и инвестором.
 45. Межправительственные соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений.
 46. Инвестирование в права на использование научно-технических достижений.
 47. Международный лизинг.

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Основная:

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99г. № 39-ФЗ.
2. Федеральный закон от 9 июля 1999г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».
3. Федеральный закон от 30 декабря 1995г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции».
4. Орлова Е.Р. Иностранные инвестиции в России: учеб. пособие. Е.Р. Орлова, О.М. Зарянкина. – М.: Омега-Л, 2009. – 201с.
5. Зубченко Л.А. Иностранные инвестиции: Учебное пособие / Автор-составитель Л.А. Зубченко. канд.экон.наук. – М.: ИСЭ, 2004. – 144с.
6. Кожухар В.М. Практикум по иностранным инвестициям. – М.: Издательско-торговая корпорация “Дашков и К”, 2007. – 252 с.
7. Вознесенская Н. И. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 165с.
8. Гулькин П. Г. Венчурные и прямые инвестиции в России: теория и десятилетие практики. – СПб., 2003. –317с.
9. Доклад о мировых инвестициях. Практика в области ПИИ в целях развития: национальные и международные аспекты. Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) М.: Весь мир, 2004. 330с.
10. Катасонова В.Ю., Морозов Д.С. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование. – М.: “Анкил”, 2000. – 272с.
11. Фишер Пауль. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Россию: пять шагов к успеху/.-М.: Флинта: Наука, 2004. 328 с.: ил.
12. Черкасов В.Е. Международные инвестиции. Учебно-практическое пособие. – М.: Дело, 1999. – 160с.

Дополнительная:

1. Грачева М.В. Риск – анализ инвестиционного проекта; Учебник / Под ред. М.В. Грачевой. – М.:, ЮНИТИ-Дана, 2001.
2. Гуслистый А. Управление инвестициями. Диверсификация портфеля, риск и слежки за рынком. М.: Интернет-Трейдинг, 2005. 272 с.
3. Инвестиции: учеб. / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др; под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. – М.: ТК Велби, Из-во Проспект, 2004. – 440 с.
4. Норкхотт Д. Принятие инвестиционных решений: Пер. с англ. Под ред. А.Н. Шохина – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 247 с.
5. Бузова И.А., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций/под ред. Есипова В.Е. – СПб.: Питер, 2003. – 400 с.: ил. – (Серия “Учебники для вузов”).
6. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учеб. Пособие / Под ред. Л.Т. Гиляровой. – М.: Финансы и статистика, 2003.

7. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция) / Министерство экономики РФ, Министерство финансов РФ, ГК по строительству, архитектуре и жилищной политике; рук. авт. колл.: Коссов В.В., Лившиц В.Н., Шахназаров А.Г. - М.: ОАО «НПО», изд-во «Экономика», 2000. - 421 с.

8. Бузова И.А., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций/под ред. Есипова В.Е. – СПб.: Питер, 2003. – 400 с.: ил. – (Серия “Учебники для вузов”)

9. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов, Дело, 2001.

10. Идрисов А.Б., Картышев С.В., Постников А.В. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. Издание 2-е, стереотипное – М.: Информационно-издательский дом “Филинь”, 1997. – 272 с.

11.Царев В.В. Оценка экономической эффективности инвестиций. – СПб.: Питер, 2004. – 464с.

12. Хэнгстром Р.И. Инвестирование. Последнее свободное искусство. М.: Олимп-Бизнес, 2005. 288с.