

*Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов»*

*Экономический факультет*

Рекомендовано МССН/МО

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ АРАБСКИХ СТРАН**

**Рекомендуется для направления подготовки/специальности**

41.03.01 Зарубежное регионоведение

**Направленность программы (профиль)**

Зарубежное регионоведение: Китай, Арабский Восток

## 1. Цели и задачи дисциплины:

### Цель изучения дисциплины

Цель учебного курса - ввести студента в круг знаний, составляющих основы глубокого понимания концептуальных и методологических основ формирования инвестиционных стратегий и освоение практических навыков использования методического инструментария инвестиционного проектирования, которые используются арабскими странами.

**Основными задачами изучения дисциплины** являются:

- сформировать общее представление об инструментах, и тенденциях в формировании инвестиционных стратегий арабских государств;
- обеспечить понимание специфического характера и разнообразия подходов к обоснованию инвестиционных стратегий;
- сформировать у студентов когнитивные компетенции для аналитического и практического использования базовых понятий и методологических основ выработки инвестиционных стратегий предприятия,
- развить компетенций для практического использования базовых понятий и методологически основ выработки управленческих решений,
- развить функциональные и личностные компетенции использования современного исследовательского и методического инструментария в принятии управленческих решений в процессе разработки и реализации инвестиционных стратегий.

## 2. Место дисциплины в структуре ОП ВО:

Дисциплина «Инвестиционные стратегии арабских стран» относится к вариативной части блока Б.1. учебного плана.

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

**Таблица № 1- Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций**

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
Универсальные компетенции			
1			
Общепрофессиональные компетенции			
	ОПК-4	Политическая география региона специализации; История стран региона специализации; Экономика стран региона специализации;	Межгосударственные территориальные споры в странах Востока; Общественно-политическая мысль региона специализации; Зоны региональных конфликтов на Ближнем и Среднем Востоке и Северной Африки / Технологии политического управления массами в странах Ближнего Востока и Африки
Профессиональные компетенции			
	ПКО-7		Ознакомительная практика

## 3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

### Общепрофессиональные компетенции (ОПК)

ОПК-4, способен устанавливать причинно-следственные связи, давать характеристику и оценку общественно-политическим и социально-экономическим событиям и процессам, выявляя их связь с экономическим, социальным и культурно-цивилизационным контекстами, а также с

объективными тенденциями и закономерностями комплексного развития на глобальном, макрорегиональном, национально-государственном, региональном и локальном уровнях;

ПКО-7, способен составлять комплексную характеристику региона специализации с учетом его природных, экономикогеографических, исторических, политических, правовых, социальных, экономических, демографических, лингвистических, этнических, культурных, религиозных и иных особенностей.

В результате изучения дисциплины студент должен:

**Знать:**

- сущность, функции и основные принципы организации инвестиционной стратегии;
- теоретические основы формирования инвестиционных стратегий;
- практику формирования инвестиционной стратегии предприятия;
- основы организации управления реальными и финансовыми инвестициями, формирования инвестиционных ресурсов;
- основную отечественную и зарубежную литературу по теоретическим и практическим вопросам управления инвестиционной деятельностью предприятий.

**Уметь:**

- анализировать информационные и статистические материалы по оценке инвестиционной привлекательности предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;
- различать отдельные виды инвестиционных стратегий;
- анализировать проблемы внутреннего и внешнего инвестирования.

**Владеть:**

- владеть методиками оценки и управления реальными и финансовыми инвестициями;
- владеть методами формирования и управления инвестиционным портфелем.

#### 4. Объем дисциплины и виды учебной работы

##### Объем дисциплины и виды учебной работы (очная форма обучения)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры
		7
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>	34	
В том числе:		
<i>Лекции</i>	17	17
<i>Практическая работа (ПР)</i>	17	17
<b>Самостоятельная работа (всего)</b>	74	74
Общая трудоемкость	час	108
	зач. ед.	3

#### 5. Содержание дисциплины

##### 5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела

1.	Раздел 1. Понятие, сущность и виды инвестиционной стратегии	Понятие, сущность и виды инвестиций. Понятие инвестиционной стратегии. Принципы разработки инвестиционной стратегии. Основные этапы разработки инвестиционной стратегии. Классификация инвестиционных проектов. Активное управление портфелем ценных бумаг. Пассивное управление портфелем ценных бумаг. Сравнительная характеристика активного и пассивного управления портфелем ценных бумаг. Выбор ценной бумаги и размещение активов. Фиксация рынка.
2.	Раздел 2. Основные направления инвестиционной активности арабских стран	Предпосылки инвестиционной активности арабских стран. Теоретический подход к анализу особенностей исламских финансов в целях повышения инвестиционной активности между арабскими странами и. Роль суверенных инвестиционных фондов в экспорте арабского капитала.
3.	Раздел 3. Финансовое обеспечение инвестиционной стратегии арабских стран	Финансовые ресурсы арабских стран. Определение потребностей в финансовых ресурсах при реализации инвестиционной стратегии. Источники формирование инвестиционных ресурсов. Схемы финансирования реальных инвестиционных проектов в арабских странах.
4.	Раздел 4. Рынок ценных бумаг арабских стран. Стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг	Объемы, динамика, структура, тенденции рынка ценных бумаг арабских стран. Основные подходы к оценке проектов. Методы оценки инвестиционных проектов без учета дисконтирования. Методы оценки инвестиционных проектов, учитывающих дисконтирование. Расчет сроков окупаемости. Чистые денежные потоки. Чистая приведенная стоимость. Рентабельность инвестиций. Внутренняя доходность проекта. Особенности реализации реального инвестиционного проекта на различных стадиях его жизненного цикла. Бизнес-план инвестиционного проекта. Точка
5.	Раздел 5. Формирование инвестиционной стратегии предприятия	Сущность и содержание портфеля финансовых инвестиций. Этапы формирования и управления портфелем ценных бумаг. Выработка инвестиционной политики. Финансовый анализ. Формирование портфеля ценных бумаг. Пересмотр портфеля. Оценка эффективности управления портфелем. Типы заявок на фондовом рынке. Продажа ценных бумаг без покрытия. Проблема выбора инвестиционного портфеля. Кривые безразличия. Не насыщаемость и избегание риска. Характеристика портфеля: ожидаемая доходность, стандартное отклонение, ковариация, корреляция. Портфельный анализ: достижимое и эффективное множество. Выбор оптимального инвестиционного портфеля. Рыночная модель доходности ценной бумаги. Рыночный и собственный риск портфеля. Диверсификация портфеля. Рыночная модель доходности портфеля ценных бумаг. Инвестиции в безрисковые активы. Влияние безрисковых активов на выбор инвестиционного портфеля. Формирование инвестиционной
6.	Раздел 6. Формы трансграничных инвестиций между арабскими странами, а также другими регионами.	Трансграничные сделки слияний и поглощений между арабскими странами внутри региона, и межрегиональные сделки. Инвестиции арабских стран в новые производственные проекты (региональный и глобальный уровни). Перспективные направления инвестиционного сотрудничества между арабскими странами (региональный и глобальный уровни).
7.	Раздел 7. Совершенствование инвестиционной деятельности арабских стран и России.	Особенности институциональных участников инвестиционного отношений между арабскими странами и Россией. Формирование механизмов реализации инвестиционной активности сторон. Проблемы регионального опыта инвестиционного сотрудничества с арабскими странами.

## 5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

### Разделы дисциплин и виды занятий (очная форма обучения)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	ПР	СРС	Все-го час.
1.	Раздел 1. Понятие, сущность и виды инвестиционной стратегии	2	2	8	12
2.	Раздел 2. Основные направления инвестиционной активности арабских стран	2	2	10	14
3.	Раздел 3. Финансовое обеспечение инвестиционной стратегии арабских стран	2	2	10	14
4.	Раздел 4. Рынок ценных бумаг арабских стран. Стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг	2	2	10	14
5.	Раздел 5. Формирование инвестиционной стратегии предприятия	3	3	12	18
6.	Раздел 6. Формы трансграничных инвестиций между арабскими странами, а также другими регионами.	3	3	12	18
7.	Раздел 7. Совершенствование инвестиционной деятельности арабских стран и России.	3	3	12	18
	Итого	17	17	74	108

**6. Лабораторный практикум** в данном курсе не предусмотрен

### 7. Практические занятия (семинары)

№ п/п	№ раздела дисциплины	Трудоемкость (час.)
1.	Раздел 1. Понятие, сущность и виды инвестиционной стратегии	2
2.	Раздел 2. Основные направления инвестиционной активности арабских стран	2
3.	Раздел 3. Финансовое обеспечение инвестиционной стратегии арабских стран	2
4.	Раздел 4. Рынок ценных бумаг арабских стран. Стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг	2
5.	Раздел 5. Формирование инвестиционной стратегии предприятия	3
6.	Раздел 6. Формы трансграничных инвестиций между арабскими странами, а также другими регионами.	3
7.	Раздел 7. Совершенствование инвестиционной деятельности арабских стран и России.	3

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:**

- учебные аудитории (кабинеты) с рабочими местами для проведения лекций (по числу студентов в потоке) и для проведения семинаров (по числу студентов в отдельных группах);
- доска;
- стационарный персональный компьютер с пакетом Microsoft Office;
- мультимедийный проектор;
- допускается использование переносной аппаратуры – ноутбук и проектор;
- экран (стационарный или переносной напольный).

## **9. Информационное обеспечение дисциплины**

а) программное обеспечение

Microsoft Office, Mentor

б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. Сайт библиотеки РУДН – Режим доступа: <http://lib.rudn.ru/> - со стационарных компьютеров РУДН
2. Университетская библиотека ONLINE – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/>
3. LexisNexis. – Режим доступа: <http://www.lexisnexis.com/hottopics/lnacademic/>
4. Книжные коллекции издательства SPRINGER. – Режим доступа: [www.springerlink.com](http://www.springerlink.com)
5. Вестник РУДН – Режим доступа: <http://www.elibrary.ru/defaultx.asp>
6. Columbia International Affairs Online (CIAO) – Режим доступа: <http://www.ciaonet.org/>
7. Универсальные базы данных East View. – Режим доступа: <http://online.ebiblioteka.ru/>
8. Полнотекстовая коллекция российских научных журналов. eLibrary.ru – Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp?>
9. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников». Grebennikon. – Режим доступа: <http://grebennikon.ru/>
10. Международный портал электронных газет общественно-политической тематики. Library PressDisplay – Режим доступа: <http://library.pressdisplay.com>
11. Справочники - отраслевые и страноведческие БД. Polpred.com. – Режим доступа: <http://www.polpred.com/>
12. On-line доступ к журналам. Информационная база данных по всем отраслям науки и электронная доставка документов. SwetsWise. – Режим доступа: <https://www.swetswise.com>
13. Журналы University of Chicago Press Journals: American Journal of Education. Comparative Education Review. – Режим доступа: <http://www.journals.uchicago.edu/action/showJournals?type=byAlphabet>
14. Книги издательства «Альпина Паблишерз». Актуальная деловая литература. – Режим доступа: [http://www.alpinabook.ru/books/online\\_biblioteka.php](http://www.alpinabook.ru/books/online_biblioteka.php)
15. Электронная библиотека литературы по истории России BIBLIOPHIKA – Режим доступа: <http://www.bibliophika.ru/>
16. Электронная библиотека диссертаций РГБ – Режим доступа: <http://diss.rsl.ru/>
17. Поисковые системы : Яндекс ([yandex.ru](http://yandex.ru)), Google ([google.ru](http://google.ru))

## **10. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:**

а) основная литература

18. Сироткин Сергей Александрович. Экономическая оценка инвестиционных проектов [Текст/электронный ресурс] : Учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. - 3-е изд., перераб. и доп. ; Электронные текстовые данные. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 311 с. - ISBN 978-5-238-01944-4 : 500.00.  
([https://vk.com/away.php?to=http%3A%2F%2Flib.rudn.ru%2FMegaPro%2FUserEntry%3FAction%3DRudn\\_FindDoc%26id%3D459784%26idb%3D0](https://vk.com/away.php?to=http%3A%2F%2Flib.rudn.ru%2FMegaPro%2FUserEntry%3FAction%3DRudn_FindDoc%26id%3D459784%26idb%3D0) )

б) дополнительная литература:

19. Корчагин Ю.А. Инвестиционная стратегия. Изд-во: Феникс. Высшее образование, 2008. –

320 с.

20. Кузнецова О.В., Кузнецов А.В., Туровский Р.Ф., Четверикова А.С. Инвестиционные стратегии крупного бизнеса и экономика регионов. Изд-во: Либроком, 2008. –440 с.
21. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия. Изд-во: КноРус, 2011. –232 с.
22. Хазанович Э.С., Ажлуни А.М., Моисеев А.В. Инвестиционная стратегия. Изд-во: КноРус, 2010. –304 с.

### 11. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Преподавание курса предполагает такие методы обучения, как лекции, семинары, групповое и индивидуальное консультирование, практикумы, мастер-классы, самостоятельную работу студента.

#### Виды занятий и методы обучения

Лекции	Аудиторная форма занятий, в которой даются основные положения учебной дисциплины. Конечная цель лекций – достижение студентами необходимой для дальнейшей профессиональной деятельности степени овладения изучаемыми теоретическими знаниями. Форма лекции может быть как традиционной, так и интерактивной.
Семинары	Аудиторная диалоговая форма занятий по одной из тем курса, предполагающая активное участие студентов (всех или некоторых из них), направленная на формирование у них навыков самостоятельного теоретического анализа рассматриваемых в курсе проблем, в том числе путем изучения текстов первоисточников, накопление практического опыта решения типовых профессиональных задач.
Групповое академическое консультирование	Основная задача группового академического консультирования - подробное либо углубленное рассмотрение некоторых тем теоретического курса, освоение которых, как правило, вызывает затруднение у части студентов. По желанию студентов возможно вынесение на обсуждение дополнительных: тем, вызывающих у них особый интерес, которые не получают достаточного освещения в лекционном курсе. Данная форма занятий является обязательной для преподавателя, студент имеет право не принимать участие в такой консультации в случае, если он самостоятельно успешно освоил данный раздел курса или же обсуждаемая дополнительная тема его не интересует.
Индивидуальные консультации	Внеаудиторная форма работы преподавателя с отдельным студентом, подразумевающая обсуждение тех разделов дисциплины, которые оказались для студента неясными, или же вызванная желанием студента работать над написанием курсовой или выпускной квалификационной работы по изучаемому курсу.
Мастер-класс	Лекция и/или групповое консультирование приглашенного известного и высококвалифицированного зарубежного или отечественного ученого (либо практика в данной области). Задача - показать реальную сторону исследовательской и прикладной работы в науке и демонстрация студентам стандартов мышления профессионала в избранной ими специальности.

Самостоятельная работа	Чтение рекомендованной литературы (обязательной и дополнительной), подготовка к устным выступлениям, подготовка к письменным контрольным работам (рубежным, итоговым испытаниям), написание рефератов, эссе, курсовых и выпускных квалификационных работ; а также иные виды работы, необходимые для выполнения учебной программы
------------------------	--

#### Условия и критерии выставления оценок

От студентов требуется посещение лекций и семинарских занятий, обязательное участие в аттестационных испытаниях, выполнение заданий преподавателя. Особо ценится активная работа на семинаре (умение вести дискуссию, творческий подход к анализу материалов, способность четко и емко формулировать свои мысли), а также качество подготовки контрольных работ (тестов) и докладов.

Оценки по преподаваемой дисциплине выставляются на основании результатов изучения, демонстрируемых студентами на протяжении всего периода обучения (как правило, семестра). Итоговая оценка определяется суммой баллов, полученных студентами за различные виды работы в течение всего периода обучения предусмотренного учебной программой.

Все виды учебных работ выполняются точно в сроки, предусмотренные программой обучения. Если студент без уважительных причин не выполнил какое-либо из учебных заданий (пропустил контрольную работу, позже положенного срока сдал реферат и т.п.), то за данный вид учебной работы баллы ему не начисляются, а подготовленные позже положенного срока работы не оцениваются.

За различные виды работа в течение всего периода обучения студент может получить максимальную сумму – 100 баллов, из которых:

40 баллов – рубежная и итоговая аттестации

40 – активная работа на семинарах, выполнение заданий, в том числе домашних

10 – посещение занятий

10 – творческая работа

#### Балльно-рейтинговая система оценки знаний, шкала оценок

Баллы БРС	Традиционные оценки РФ	Оценки ECTS
95 – 100	Отлично – 5	A (5+)
86 – 94		B (5)
69 – 85	Хорошо – 4	C (4)
61 – 68	Удовлетворительно – 3	D (3+)
51 – 60		E (3)
31 – 50	Неудовлетворительно – 2	FX (2+)
0 – 30		F (2)
51 - 100	Зачет	Passed

#### Описание оценок ECTS:

A ("Отлично") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному.

B ("Очень хорошо") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному.

C ("Хорошо") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все

предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.

D ("Удовлетворительно") - теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки.

E ("Посредственно") - теоретическое содержание курса освоено частично, некоторые практические навыки работы не сформированы, многие предусмотренные программой обучения учебные задания не выполнены, либо качество выполнения некоторых из них оценено числом баллов, близким к минимальному.

FХ ("Условно неудовлетворительно") - теоретическое содержание курса освоено частично, необходимые практические навыки работы не сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий не выполнено либо качество их выполнения оценено числом баллов, близким к минимальному; при дополнительной самостоятельной работе над материалом курса возможно повышение качества выполнения учебных заданий

F ("Безусловно неудовлетворительно") - теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, все выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к какому-либо значимому повышению качества выполнения учебных заданий.

## **12. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

*ФОС по дисциплине «Инвестиционные стратегии арабских стран» представлены в соответствующем УМК.*

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ**

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ АРАБСКИХ СТРАН**

**Рекомендуется для направления подготовки**

**41.03.01 Зарубежное регионоведение**

**Направленность программы (профиль)**

**Зарубежное регионоведение: Китай, Арабский Восток**

**Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине:** Инвестиционные стратегии арабских стран

**Направления подготовки:** 41.03.01 Зарубежное регионоведение

**Направленность программы (профиль):** Зарубежное регионоведение: Китай, Арабский Восток

Код контролируемой компетенции или ее части	Контролируемый раздел дисциплины	Контролируемая тема дисциплины	ФОСы (формы контроля уровня освоения ООП)				Баллы темы	Баллы раздела	Итого	
			Аудиторная работа			Самостоятельная работа				Итоговое аттестационное испытание
			Опрос	Контрольная работа	Работа на занятии					
ОПК-4; ПКО-7	Раздел 1. Понятие, сущность и виды инвестиционной стратегии	-//-	2			10	30	100		
ОПК-4; ПКО-7	Раздел 2. Основные направления инвестиционной активности арабских стран	-//-	5		3					
ОПК-4; ПКО-7	Раздел 3. Финансовое обеспечение инвестиционной стратегии арабских стран	-//-	5	10	3					
ОПК-4; ПКО-7	Раздел 4. Рынок ценных бумаг арабских стран. Стратегии формирования и управления портфелем ценных бумаг	-//-	5		3					
ОПК-4; ПКО-7	Раздел 5. Формирование инвестиционной стратегии предприятия	-//-	5		3					
ОПК-4; ПКО-7	Раздел 6. Формы трансграничных инвестиций между	-//-	5		3					

	арабскими странами, а также другими регионами.								
ОПК-4; ПКО-7	Раздел 7. Совершенствование инвестиционной деятельности арабских стран и России.	-//-	5		3			8	8
Всего			32	10	18	10	30	60	60

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

Общекультурные компетенции (ОК)

ОК-4 способность использовать основы экономических знаний в различных сферах жизнедеятельности

ОК-9 способностью работать в коллективе, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия

Общепрофессиональные компетенции (ОПК)

ОПК-2, способностью, составлять комплексную характеристику региона специализации с учетом его физико-географических, исторических, политических, социальных, экономических, демографических, лингвистических, этнических, культурных, религиозных и иных особенностей;

ОПК-5, способностью определять основные тенденции развития мировой экономики, давать оценку различным подходам к проблеме включения региона специализации в систему мирохозяйственных связей;

ОПК-21, способностью выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы

## Формы контроля по курсу. Критерии оценки знаний, умений, навыков.

### 1. ОПИСАНИЕ БАЛЛЬНО-РЕЙТИНГОВОЙ СИСТЕМЫ

Максимальное количество баллов, набранных в течение семестра, составляет 100.

#### Текущий контроль.

В процессе изучения курса выполняется одно промежуточное контрольное задание в виде рейтинговой контрольной работы, на каждом семинаре пишутся контрольные работы по вопросам предыдущей лекции.

#### Условия и критерии выставления оценок

Аттестация базируется на оценке работы студента на семинарских занятиях, оценки письменных контрольных работ, рефератов, презентаций и устного опроса по всем темам курса. Также учитывается посещение лекций и семинарских занятий.

Итоговая аттестация осуществляется на основе набора оценок нарастающим итогом

№	Вид деятельности	Максимальная оценка
1.	Работа на занятии	18
2	Текущий контроль (опрос)	32
2.	Внутрисеместровая аттестация ( КР)	10
3.	Творческая работа (подготовка научных сообщений, рефератов)	10
4.	Итоговая аттестационное испытание	30
	Итого:	100

Слушатели, набравшие по шкале оценок достаточное количество баллов, имеют возможность получения итоговой оценки по текущей успеваемости. В течение семестра студенты выполняют две обязательные промежуточные контрольные работы, несколько текущих контрольных работ в устной и письменной формах, а также готовят 1-2 сообщения (реферата) на семинаре.

Максимальное количество баллов – 100. Слушатели, набравшие менее 30 баллов в течение семестра, не допускаются к сдаче экзамена как не усвоившие дисциплину курса.

Оценка неудовлетворительно выставляется в форме F(2); X(2+). Оценка F(2) выставляется при условии, если слушатель набрал менее 30 баллов, оценка FX(2+) – 31-50 балла. Оценка FX(2+) даёт возможность для пересдачи экзамена или зачёта.

Оценка удовлетворительно выставляется в форме E(3); D(3+). Оценка E(3) выставляется при условии, если студент набрал от 51 до 60 баллов. Оценка D(3+) – при условии наличия 61-68 баллов.

Оценка хорошо выставляется в форме C (4) при условии, если студент набрал 69-85 баллов.

Оценка отлично выставляется в форме B(5); A(5). Оценка B(5) выставляется, если студент набрал 86-94 баллов и свидетельствует о выполнении всех требуемых условий прохождения курса. Оценка A(5) – 95-100 баллов выставляется не только при условии выполнения всех требований, но и с обязательным проявлением творческого отношения к предмету, умения находить оригинальные, не содержащиеся в учебниках ответы, умения работать с источниками, которые содержатся дополнительной литературе к курсу, умения соединять знания, полученные в данном курсе со знаниями других дисциплин.

#### Соответствие систем оценок

Баллы БРС	Оценки ECTS
95 – 100	A (5+)
86 – 94	B (5)

69 – 85	C (4)
61 – 68	D (3+)
51 – 60	E (3)
31 – 50	FX (2+)
0 – 30	F (2)
51 - 100	Passed

**Примерный перечень оценочных средств**

п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в фонде
<b><i>Аудиторная работа</i></b>			
1	Опрос	Средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.	Вопросы по темам/разделам дисциплины
3.	Работа на занятии	Средство контроля усвоения учебного материала темы, раздела или разделов дисциплины, организованное как учебное занятие в виде решения задач, кейсов	Вопросы по темам/разделам дисциплины
4	Контрольная работа	Средство контроля, организованное как аудиторное занятие, на котором обучающимся необходимо самостоятельно продемонстрировать усвоение учебного материала темы, раздела или разделов дисциплины.	База тестовых заданий
<b><i>Самостоятельная работа</i></b>			
4	Реферат	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной (учебно-исследовательской) темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее.	Темы рефератов

## ***Перечень вопросов для проведения опросов и подготовки к контрольным работам и итоговому испытанию***

1. Развитие экономической теории инвестиционной деятельности.
2. Функции государства в регулировании инвестиционной деятельности.
3. Регулирование инвестиционных процессов в странах с развитой экономикой в современных условиях.
4. Регулирование масштабов и направлений инвестиционного процесса.
5. Методы регулирования инвестиционной деятельности в развитых странах.
6. Макроэкономические параметры, определяющие динамику и уровень инвестиционного процесса.
7. Основные экономические показатели арабских стран
8. Динамика оттока и притока ПИИ из арабских стран
9. Регулирование инвестиционных процессов в арабских странах и направления их оптимизации.
10. Нормализация экономических отношений для регулирования инвестиционных процессов.
11. Определяющая роль государства в сфере инвестиционной деятельности.
12. Влияние мирового инвестиционного процесса на динамику и качество развития экономики.
13. Участие развивающихся стран в мировом инвестиционном процессе.
14. Переориентация мирового инвестиционного потока в сектор услуг.
15. Прямые иностранные инвестиции в арабские страны.
16. Инвестиционная стратегия России в арабский регион.
17. Содержание и роль стратегического анализа при разработке инвестиционной стратегии.
18. Инвестиционная стратегия государства.
19. Инвестиционная стратегия региона.
20. Инвестиционная стратегия фирмы.
21. Личная инвестиционная стратегия.
22. Оптимизация инвестиционных стратегий.
23. Диверсификация инвестиционных вложений.
24. Инвестиционный анализ в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов рыночной экономики.
25. Система комплексного анализа долгосрочных инвестиций.
26. Инвестиционный анализ в бизнес-планировании.
27. Концепция временной ценности денежных вложений в инвестиционном анализе и финансовом менеджменте.
28. Концепция денежных потоков в инвестиционном анализе.
29. Экономическая природа и сущность инфляции в условиях рыночной экономики.
30. Сущность и экономическая природа инвестиционного риска.
31. Различные подходы к определению понятия инвестиций в отечественной и зарубежной науке.
32. Финансовый лизинг. Эффективность его использования.
33. Эффективность использования для инвестиций собственного и заемного капитала. Эффект финансового рычага.
34. Доходность инвестиций в условиях систематического риска.
35. Базовые положения теории портфеля и условия их применения в анализе инвестиционной деятельности.
36. Роль реальных и финансовых инвестиций и инвестиций в нематериальные активы в современной экономике: сравнительный анализ.
37. Понятие, сущность и виды инвестиций

38. Понятие инвестиционной стратегии
39. Принципы разработки инвестиционной стратегии
40. Основные этапы разработки инвестиционной стратегии
41. Определение потребностей в финансовых ресурсах при реализации инвестиционной стратегии
42. Источники формирования инвестиционных ресурсов
43. Схема финансирования реального инвестиционного проекта
44. Особенности реализации реального инвестиционного проекта на различных стадиях его жизненного цикла
45. Оптимизация структуры финансовых ресурсов
46. Сущность финансового левиреджа и его значение
47. Инвестиционное планирование, формы инвестиционного планирования
48. Бизнес-план инвестиционного проекта
49. Точка безубыточности реального инвестиционного проекта
50. Критерии оценки эффективности инвестиций
51. Влияние и учет фактора времени при оценке эффективности инвестиций
52. Понятие инвестиционного портфеля, его виды
53. Цели, принципы формирования инвестиционного портфеля
54. Инвестиционная среда (виды ЦБ, фондовые рынки, финансовые посредники)  
Этапы инвестиционного процесса
55. Выбор инвестиционной политики
56. Формирование портфеля
57. Пересмотр портфеля
58. Оценка эффективности портфеля
59. Технический анализ курсов ценных бумаг
60. Фундаментальный анализ курсов ценных бумаг
61. Соотношение технического и фундаментального подхода к анализу рынка ценных бумаг
62. Типы заявок на фондовом рынке
63. Продажа ценных бумаг без покрытия
64. Проблема выбора инвестиционного портфеля. Кривые безразличия
65. Кривые безразличия: не насыщаемость и избегание риска
66. Характеристика портфеля: ожидаемая доходность, стандартное отклонение, ковариация, корреляция
67. Портфельный анализ: достижимое и эффективное множество
68. Выбор оптимального инвестиционного портфеля
69. Рыночная модель доходности ценной бумаги
70. Рыночный риск ценной бумаги
71. Собственный риск ценной бумаги
72. Рыночный риск портфеля
73. Собственный риск портфеля
74. Диверсификация портфеля
75. Экономические аспекты деятельности Лиги арабских государств.
76. Исламская этика бизнеса.
77. Основные этапы социально -экономического развития арабских стран.
78. Модель социально –экономического развития стран Персидского залива.
79. Рыночная модель доходности портфеля ценных бумаг
80. Инвестиции в безрисковые активы
81. Влияние безрисковых активов на выбор инвестиционного портфеля
82. Формирование инвестиционной политики
83. Толерантность риска инвестора: сущность, значение для формирования инвестиционной стратегии

84. Активное управление портфелем ценных бумаг
85. Пассивное управление портфелем ценных бумаг
86. Сравнительная характеристика активного и пассивного управления портфелем ценных бумаг
87. Выбор ценной бумаги и размещение активов
88. Фиксация рынка
89. Инвестиционные компании
90. Оценка толерантности риска. Построение кривых безразличия.
91. Инвестиционные рейтинги и их воздействие на инвестиционную политику.
92. Инвестиционный климат: понятие, составляющие, оценка. Управление инвестиционным климатом в России и арабских странах.
93. Показатели эффективности инвестиционного проекта. Сущность и содержание.
94. Теория совершенного рынка и ее значение для инвестиций.
95. Региональная структура инвестиций. Качественный и количественный анализ.
96. Региональная инвестиционная политика: проблемы и перспективы.
97. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
98. Финансовые инвестиции.
99. Ценные бумаги и анализ их эффективности.
100. Финансовый лизинг
101. Динамика объема трансграничных сделок слияний и поглощений, арабских стран
102. Крупнейшие суверенные инвестиционные фонды мира и арабских стран
103. Перечень наиболее распространенных исламских банковских инструментов

Оценка	Критерии оценивания (опрос)
5 баллов	Студент дал развернутый ответ на поставленный вопрос. Студент свободно ориентируется в материале, может аргументировано отстаивать свою точку зрения и ответить на возникающие вопросы.
4 балла	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент ориентируется в материале, может аргументировано отстаивать свою точку зрения и ответить на возникающие вопросы.
2-3 балла	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент ориентируется в материале, но испытывает затруднения при ответе на возникающие вопросы.
0-1 баллов	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент не ориентируется в материале, не может ответить на возникающие вопросы.

Компетенции: ОК-4, ОК-9, ОПК-2, ОПК-5

Критерии оценивания контрольных работ (1 работа по 10 баллов)

Оценка	Критерии оценивания
13-15 баллов	Студент дал развернутый ответ на поставленный вопрос. Студент свободно ориентируется в материале, может аргументировано отстаивать свою точку зрения и ответить на возникающие вопросы.
8-13 балла	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент ориентируется в материале, может аргументировано отстаивать свою точку зрения и ответить на возникающие вопросы.

4-8балла	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент ориентируется в материале, но испытывает затруднения при ответе на возникающие вопросы.
0-4 балла	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент не ориентируется в материале, не может ответить на возникающие вопросы.

Компетенции: ОК-4, ОК-9, ОПК-2, ОПК-5, ОПК-21

Критерии оценивания итогового аттестационного испытания (30 баллов)

Оценка	Критерии оценивания
10 баллов	Студент дал развернутый ответ на поставленный вопрос. Студент свободно ориентируется в материале, может аргументировано отстаивать свою точку зрения и ответить на возникающие вопросы.
6-9 балла	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент ориентируется в материале, может аргументировано отстаивать свою точку зрения и ответить на возникающие вопросы.
3-5 балла	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент ориентируется в материале, но испытывает затруднения при ответе на возникающие вопросы.
0-3 баллов	Имеются замечания/неточности в части ответа на поставленный вопрос. Студент не ориентируется в материале, не может ответить на возникающие вопросы.

## База тестовых заданий

По дисциплине: **Инвестиционные стратегии арабских стран**

**Вопрос 1.** Инвестиционная стратегия представляет собой:

- a. механизм реализации долгосрочных капитальных вложений;
- b. систему долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией;
- c. совокупность организационных, технических и методических мероприятий по реализации перспективных инвестиционных проектов и программ.

**Вопрос 2.** Одним из принципов разработки инвестиционной стратегии является:

- a. Учет базовых стратегий операционной деятельности предприятия;
- b. наличие расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления долгосрочных инвестиций;
- c. возможность анализа инвестиционных возможностей предприятия.

**Вопрос 3.** Статическим методом оценки инвестиций является:

- a. метод расчета внутренней нормы прибыли;
- b. дисконтирование денежных потоков;
- c. метод расчета периода окупаемости инвестиций.

**Вопрос 4.** В основе принятия стратегических инвестиционных решений лежат:

- a. подготовка и квалификация инвестиционных менеджеров;
- b. приемлемые взаимоотношения с конкурентной средой;
- c. наличие свободных финансовых ресурсов.

**Вопрос 5.** Процесс разработки инвестиционной стратегии предприятия начинается с:

- a. анализа внешней среды;
- b. определения общего периода формирования инвестиционной стратегии;
- c. оценки уровня инвестиционных рисков.

**Вопрос 5.** Формирование инвестиционной стратегии базируется на прогнозировании:

- d. а) инвестиционного климата и конъюнктуры инвестиционного рынка;
- e. б) конъюнктуры инвестиционного рынка;
- f. в) инвестиционного климата.

**Вопрос 6.** Общий период формирования инвестиционной стратегии в России равен:

- g. а) 3-5 лет;
- h. б) 8-10 лет;
- i. в) 10-15 лет.

**Вопрос 7.** На первых трех стадиях жизненного цикла компании применяется:

- j. а) стратегия отраслевой концентрации;
- k. б) стратегия отраслевой диверсификации;
- l. в) стратегия диверсификации в разрезе различных не связанных между собой групп отраслей.

**Вопрос 8.** Исходный предпосылкой формирования инвестиционной стратегии является:

- m. а) конъюнктура инвестиционного рынка;
- n. б) общая стратегия экономического развития компании;
- o. в) финансовое состояние компании.

**Вопрос 9.** Инвестиционные ресурсы представляют собой:

- p. а) все виды денежных активов, привлекаемых для вложения в объекты инвестирования;
- q. б) собственные средства, предусмотренные для инвестирования;
- r. в) все виды денежных и иных активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования.

Критерии оценивания тестовых заданий

Оценка	Критерии оценивания
10 баллов	Даны верные ответы на все поставленные вопросы
5-9 баллов	Ответы даны на все вопросы полностью, но нет достаточного обоснования или при верном решении допущена вычислительная ошибка, не влияющая на правильную последовательность рассуждений, и, возможно, приведшая к неверному ответу
1-5 баллов	Ответы даны частично
0 баллов	Ответы неверные или отсутствуют

## Примеры задач

### По дисциплине: **Инвестиционные стратегии арабских стран**

#### Задача 1.

Правительство получило иностранный заем в размере 1 млрд долл. По годовой ставке 8%. Эти средства вкладываются в инвестиционные проекты, которые позволяют получить ежегодный прирост ВВП в размере 300 млн долл. В течение нескольких последующих лет. Следует определить:

- вырастет или нет чистое долговое бремя, налагаемое на граждан данной страны?
- Через сколько лет страна сможет погасить этот долг?

#### Задача 2.

В вашем распоряжении 100 млн долл., которые вы хотите вложить в зарубежный банк. Различные банки предлагают различные проценты дохода, и в каждой стране своя система налогов на доходы. Бахрейнские банки обещают 100% дохода при 30% налогообложения, российские – соответственно 80 и 25%, турецкие – 20 и 20%, французские – 8 и 25%, египетские – 6 и 25%, ливанские – 2 и 30%. Определить самое выгодное вложение.

#### Задача 3.

В международной практике одной из форм движения капиталов являются экономическая помощь в форме беспроцентных займов. Так как эти займы нужно тоже возвращать, то реальная помощь исчисляется размерами гранд-элемента, т.е. того выигрыша, который имеет страна, получая беспроцентный кредит вместо платного. Если плата за кредит составляет 7,5% годовых, то сколько выиграет страна, если она берет помощь на 3 года в сумме 150 млн долл.?

#### Задача 4.

Для принятия решения о вложении средств составим таблицу.

Страна	% дохода	% налога	Сумма с дох.	Налог	Сумма-налог	Реал. %
ОАЭ	100	30	200	30	170	70
Россия	80	25	180	20	160	60
Турция	20	20	120	4	116	16
Франция	8	25	108	2	106	6
Египет	6	25	106	1,5	104,5	4,5
Ливан	2	30	102	0,6	101,4	1,4

Несмотря на высокие налоги, выгоднее всего вложить деньги в банки ОАЭ

#### Задача 5.

В таблице показаны производственные возможности России и Египта до установления внешнеторговых отношений.

Продукт	Производство (единиц в день)	
	Египет	Россия
Станки (шт)	5	8
Апельсины (кг)	40	20

Возможна ли взаимовыгодная торговля между Россией и Египтом? На производстве какого товара выгодно специализироваться Египту?

Выберите правильный ответ и обоснуйте свой выбор.

**Задача 6.**

В таблице представлены производственные возможности Туниса и Омана до установления внешнеторговых отношений.

Продукт	Производство (единиц в день)	
	Тунис	Оман
Фториды (т)	12	5
Алюминий (т)	18	12

Определите направления торговли между Тунисом и Оманом.

**Задача 7.**

В таблице приведены следующие данные по двум странам, показывающие затраты труда, необходимые для производства указанных товаров:

Товар	Производство (единицы)	
	Россия	ОАЭ
Драгоценные металлы (1 шт)	1 час	4 часа
Удобрения (1 кг)	3 часа	8 часов

Каковы будут направления экспорта и импорта, если Россия и ОАЭ начнут торговать?

- Россия будет экспортировать как драгоценные металлы, так и удобрения в ОАЭ.
- РФ будет импортировать драгоценные металлы и экспортировать удобрения.
- РФ будет экспортировать драгоценные металлы и импортировать удобрения.
- РФ будет импортировать как драгоценные металлы, так и удобрения.

**Задача 8.**

Саудовская Аравия и Ливан производят два товара – железную руду и известняк, уровень затрат на их производство представлен в таблице:

Товар	Затраты на выпуск (в тоннах)	
	железная руда	известняк
КСА	150	100
Ливан	120	120

- Имеет ли КСА абсолютное преимущество в производстве железной руды?
- Имеет ли Ливан сравнительное преимущество в производстве известняка?
- Какие товары будут экспортировать и импортировать страны в условиях свободной торговли?
- В каких пределах должно установиться соотношение мировых цен на железную руду и известняк в условиях свободной торговли между странами А и Б?  
Обоснуйте свои ответы.

Критерии оценивания задач

Оценка	Критерии оценивания
10 баллов	Даны верные ответы на все поставленные вопросы
5-9 баллов	Ответы даны на все вопросы полностью, но нет достаточного обоснования или при верном решении допущена вычислительная ошибка, не влияющая на правильную последовательность рассуждений, и, возможно, приведшая к неверному ответу
1-5 баллов	Ответы даны частично
0 баллов	Ответы неверные или отсутствуют

Компетенции: ОК-4, ОК-9, ОПК-2, ОПК-5, ОПК-21

## Кейс-стади

1. **Арабские страны инвестируют в развлекательную инфраструктуру Беларуси, но не в производство – эксперт**  
(<https://eurasia.expert/arabskie-strany-investiruyut-v-razvlekatelnuyu-belarusi-proizvodstvo/>)

2. **В обход санкций: как привлечь арабские инвестиции в Россию?**

Долгое время Россия ориентировалась исключительно на западные рынки капитала, что сильно ударило по экономике в результате санкций. Улучшить ситуацию может привлечение арабских инвесторов

Саудовская Аравия, и так владеющая четвертым по размеру суверенным фондом в мире SAMA Foreign Holdings, объявила о создании нового инвестфонда, объем активов которого может составить до \$2 трлн. Фонд будет проводить агрессивную стратегию по иностранным инвестициям, направляя на покупку зарубежных активов до половины своего капитала. Россия не должна оставаться в стороне от этих денежных потоков.

Американский и европейский рынки

На протяжении многих десятилетий страны Персидского залива являются крупнейшими поставщиками капитала на мировой финансовый рынок. Это связано с наличием внушительных запасов энергоносителей (33% нефти и 21% газа) и их растущим экспортом, развитой финансовой инфраструктурой региона и ограниченными инвестиционными возможностями местных рынков (суммарная капитализация региональных бирж Залива оценивается в 5% американского).

Долгие годы основным реципиентом арабского капитала была Америка, но ситуация менялась после терактов 11 сентября и ограничений на прямые иностранные инвестиции (ПИИ) суверенных фондов, введенных конгрессом США в 2007 году в связи с резонансной сделкой по покупке эмиратским Dubai World сразу шести американских портов. Арабские инвестиции и по сей день направляются в экономику США, но оценить их стало сложнее. Да и сами арабы стали куда осторожнее и чаще всего инвестируют в американский рынок через европейские фонды.

Западная Европа и сама стала вторым по размеру получателем арабских инвестиций, что подтверждает период мирового экономического кризиса 2008–2009 годов: тогда суверенными фондами Залива в рамках программы финансовой поддержки были скуплены пакеты акций старейших европейских финансовых домов (Barclays, Deutsche Bank, UBS и др.). Но тот же кризис 2008–2009-х показал арабским инвесторам уязвимость развитых рынков, поэтому они начали процесс диверсификации своих активов уже в направлении бурно развивающихся азиатских стран, преимущественно Индии и Китая. Например, кувейтский суверенный фонд Kuwait Investment Authority открыл офис в Пекине, а за период с 2007 по 2012 год в экономику Индии было направлено около \$17 млрд только эмиратских инвестиций.

Россия долгие годы не занималась диверсификацией своих инвесторов и ориентировалась исключительно на западные рынки капитала. В итоге она оказалась проигравшей стороной: на фоне санкций ПИИ в страну сократились на рекордные 92%, экономический спад составил 3,9%.

Любовь к грандиозным сделкам

Нельзя сказать, что Россия совсем не интересовала арабских инвесторов, но крупных сделок здесь не происходило до 2012 года, когда арабская Limitless, входящая в группу Dubai World, создала с российской RDI Group совместное предприятие на паритетных началах для строительства жилого квартала в подмосковных Химках, где инвестиции сторон составили \$1,5 млрд. На сегодняшний день прямые инвестиции Залива в российскую экономику оцениваются в \$23 млрд, из которых более \$20 млрд приходится на соинвесторов Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ). В 2013 году РФПИ привлек \$2 млрд от эмиратской Mubadala и \$5 млрд от Министерства финансов

Абу-Даби, в 2014-м — \$2 млрд от катарской Qatar Investment Authority, в 2015 году — \$10 млрд от саудовской Public Investment Authority и т.д. Эти цифры показывают явно выраженную склонность российской стороны к грандиозным сделкам. Но как диверсифицировать механизмы привлечения арабских инвестиций? Как сделать так, чтобы сделки с арабскими партнерами не носили единичный характер и масштабный подход, а переросли в тенденцию, выгодную обеим сторонам?

Совместные предприятия — совместные риски

Учитывая высокую зависимость арабских стран от импорта продовольствия, большие перспективы имеются у совместных предприятий в сфере АПК, особенно по созданию хабов и дальнейшим поставкам зерна на Ближний Восток. Эта инициатива не раз обсуждалась правительством ОАЭ и Саудовской Аравии с российскими компаниями, но дальше обсуждения дело так и не пошло. В результате Россия, по сути, упустила крупнейшие долгосрочные экспортные контракты со странами Персидского залива.

Аналогично сектору АПК совместные предприятия с арабскими партнерами из стран Залива можно создавать в торговле, недвижимости, портовой и транспортной инфраструктуре, где у арабских компаний накоплен передовой опыт. В рейтинге The World Competitiveness Report, например, ОАЭ находятся на первом месте в мире по уровню развития дорожной инфраструктуры, а Россия — на 123-м. По уровню развития портовой инфраструктуры ОАЭ стоят на третьем месте, а Россия — на 75-м.

Создание совместных фондов прямых инвестиций

Несмотря на то что РФПИ привлек в российскую экономику крупные арабские капиталы, существует большой потенциал создания новых фондов прямых инвестиций, пусть и меньшего масштаба, но большей сфокусированности и, соответственно, управляемости: например, по географическому признаку (Фонд развития Дальнего Востока) или отраслевой направленности (фонд недвижимости, агрофонд). Это особенно актуально для субъектов РФ, создавших необходимые условия для привлечения ПИИ (инфраструктура, институты, нормативная база), но не продумавших эффективные механизмы их привлечения. Арабских инвесторов привлекают богатые республики с преимущественно мусульманским населением — Татарстан и Башкортостан, а также инвестиционно привлекательные Калужская, Белгородская, Тамбовская области и др. В идеале у каждого субъекта РФ должен быть свой РФПИ, где местные правительства выступают не только соинвесторами проектов, но и своеобразными гарантами инвестиций для арабских партнеров.

Приватизация госпакетов российских компаний

Российский закон о ратификации соглашения с ОАЭ об освобождении от налогов дохода от инвестиций (распространяется только на государственные структуры обеих стран) был принят в 2013 году в надежде на получение крупных государственных арабских инвестиций и участие эмиратских инвесторов в «большой приватизации» российских госактивов. Подтверждением тому служат, во-первых, намерение эмиратского суверенного фонда Invest AD участвовать в приватизации 20% госпакета Новороссийского морского торгового порта, во-вторых, покупка 14% госпакета банка ВТБ консорциумом инвесторов, включая катарский суверенный фонд Qatar Investment Authority. Другое дело, что правительство России не торопится расставаться со своими активами и всячески затягивает процесс приватизации, но проблема дефицита бюджета сама по себе не разрешается, и процесс этот рано или поздно начнется. Если учитывать обозначенные президентом РФ принципы новой волны приватизации (публичность, исключение госкредитов и офшоров), арабские компании выглядят наиболее подходящими покупателями госактивов.

Развитие и доработка механизма ГЧП

Неоднократно объявлялось о том, что арабские суверенные фонды совместно с РФПИ планируют принять участие в финансировании различных инфраструктурных проектов государственно-частного партнерства (ЦКАД, ВСМ Казань — Москва). Но на сегодня ни об одной такой сделке объявлено не было, и причиной тому, скорее всего, недоработанность проектов с инвестиционной

точки зрения. Ни один ГЧП-проект не может быть реализован без понятной для инвестора выгоды. Но в ситуации, когда частный российский капитал не готов к долгосрочным инвестициям внутри своей страны, единственной альтернативой могут быть длинные деньги суверенных фондов Персидского залива. Например, в Лондоне с привлечением арабских капиталов был выполнен ряд ГЧП-проектов, например реконструкция казарм и введение новых объектов водоснабжения.

Исламские

финансы

Не стоит забывать, что, несмотря на высокие темпы роста (16% ежегодно) исламских банков, страны Персидского залива заинтересованы в дальнейшем экспорте исламских банковских услуг на новые территории. Россия с ее более чем 20-миллионным мусульманским населением выглядит для этого прекрасной перспективой. Но ни один исламский банк не возьмет на себя инвестиционный риск по выходу на российский рынок без появления должного законодательства. На сегодняшний день существенных изменений по этой части нет: Минфин написал отрицательный отзыв на предложенный в начале 2015 года законопроект об исламском банкинге. Российские министерства по-прежнему сильно уступают своим зарубежным коллегам в части понимания специфики деятельности исламских банков. На Западе и Востоке уже давно смотрят на этот вопрос не с религиозной и политической точек зрения, а как на альтернативный способ привлечения инвестиций с арабских рынков капитала.

В текущих экономических условиях, когда западные рынки капитала для России практически закрыты, арабские инвесторы выступают едва ли не единственной альтернативой. Но инвестиционный процесс носит двусторонний характер: поэтому если российская сторона рассчитывает привлечь арабские капиталы, то в ответ она и сама должна интересоваться инвестиционными проектами в странах Залива. (Точка зрения авторов, статьи которых публикуются в разделе «Мнения», может не совпадать с мнением редакции. Подробнее на РБК)

### **3. Инвесторы Залива слетелись на санкции**

«Expert Online» 2016

Марина Лысцева/ТАСС

Список целей инвесторов с берегов Персидского залива обширен. В нем государства Европы, Африки, Дальнего Востока и Америки. Сейчас список пополнился еще одной страной. Прибавление большое, потому что это страна – Россия, пишет деловой еженедельник Arabian Business

До недавнего времени инвесторы Залива предпочитали экономическую и политическую стабильность западных рынков, в особенности европейских (очевидно, как менее подверженных скачкам фондового рынка) в качестве наиболее безопасного приюта для своих активов. Но снижение цен на нефть и падение доходности традиционных инвестиций в Европу заставляет их искать и открывать «белые пятна» в других местах. Arabian Business приводит такой список открываемых для себя инвесторами Залива стран: США, Индия, Китай и Россия. То есть часть БРИКС плюс США - довольно необычная комбинация, но она совпадает с логикой повышения доходности инвестиций. К снижению нефтяных цен все это, по-видимому, имеет то отношение, что в данных условиях инвесторы готовы больше рисковать, чтобы не потерять привычную прибыль. Что ж, в таком случае в Россию, а также на американскую биржу им самая дорога.

Стремление к расширению источников доходов, пишет еженедельник, совпало с поисками Россией зарубежных инвестиций. Здесь считают, что после введения западных санкций Россия в них сильно нуждается. В самой России конечно это мнение развеивать не склонны: генеральный директор Российского Фонда прямых инвестиций (РФПИ) Кирилл Дмитриев по данным Arabian Business даже назвал отношения с инвесторами Залива «браком на небесах». Инвестиции Kuwait Investment Authority (KIA) в России в ноябре 2015 года достигли миллиарда долларов.

Министерство финансов Абу-Даби, крупнейшего эмирата ОАЭ, работает с РФПИ с 2013 года. За это время инвестиции эмиратских компаний и фондов выросли почти до 5 млрд долларов. Самым

большим партнером РФПИ из ОАЭ является инвестиционная компания Mubadala, вложившая в российскую инфраструктуру 2 млрд. Столько же планирует инвестировать в инфраструктурные проекты фонд Qatar Investment Authority (QIA).

В январе этого года соглашение о партнерстве с РФПИ подписала крупная дубайская компания DP World. Она открыл с ведомством Кирилла Дмитриева СП DP World Russia, которое будет обслуживать российские порты и заниматься логистическими операциями в нашей стране. «Россия всегда была для нас привлекательным местом для вложений денег с огромными возможностями в долгосрочной перспективе»,- заявил в январе 2016 года гендиректор и председатель правления DP World Ахмед бен Сулайем на презентации открытия DP World Russia.

"Эксперт" уже писал об этой сделке. Ахмед бен Сулейм сказал тогда, что «скорее всего, это будут проекты на Черном море, на Балтике, и, возможно, во Владивостоке». Правда мы отмечали, что не все сделки с арабскими партнерами идут дальше намерений, впрочем, эта ситуация в общем-то обычна. Инвестиции со стороны суверенных фондов страна Залива в Россию действительно есть. Что касается упомянутого соглашения, то как пишет "Эксперт" - "Несмотря на кризис, новая сделка DP World с РФПИ имеет все шансы вылиться в полноценное долгосрочное партнерство. Для нашей страны она важна не только с точки зрения объемов привлеченных инвестиций, но и той экспертизы, которой обладают эмиратские портовые компании. Так, в рейтинге глобальной конкурентоспособности по качеству портовой инфраструктуры ОАЭ находится на третьем месте, а Россия — на 81-м (из 144 возможных). И вполне вероятно, что с приходом в нашу страну DP World ситуация изменится".

Не прогадать

Арабское издание упоминает также об инвестициях размером в 10 млрд долларов государственного Public Investment Fund (PIF) из Саудовской Аравии, называя их крупнейшими в российскую экономику. Однако пока это не инвестиции, а намерения. Как "крупнейшее обязательство иностранного инвестора в истории РФПИ (предыдущий «рекорд» поставила договоренность с суверенным фондом ОАЭ — на \$7 млрд), и одно из крупнейших в мире партнерств подобного рода" охарактеризовал «Интерфаксу» в июле 2015 года соглашение с этим фондом глава РФПИ Кирилл Дмитриев. РФПИ планировал "порядка десяти проектов" с приоритетами - инфраструктура, сельское хозяйство, медицина, логистика, ритейл, недвижимость и с потенциальными инвестициями в \$1 млрд в каждый. Но Дмитриев уточнял, что "\$10 млрд будут проинвестированы не за месяц, а за 4-5 лет".

Интерес арабских инвесторов к России подтверждается частыми приездами в Москву в последние полгода представителей инвестфондов из ОАЭ, Бахрейна и Катара. Не удивительно, что правительство ОАЭ официально включило Россию в список ключевых экономических партнеров. В ОАЭ работают ок. 3 тыс российских компаний. Объем торговли между нашими странами в 2014 году составил 2,7 млрд долларов.

По словам главы DP World бен Сулайема, объем торговли между Россией и Дубаем, за исключением нефти и нефтепродуктов, вырос в 2010-14 годах на 131%. В первые 9 месяцев прошлого года он составил 1,42 млрд долларов, приводит данные Arabian Business. Издание цитирует также Игоря Егорова, председателя Российского Совета предпринимателей в Дубае: интерес к России у стран Залива усилился после резкого ослабления рубля. Межправительственная комиссия Россия-ОАЭ встречалась в ноябре 2015 года и определила в качестве приоритетных такие сферы сотрудничества, как финансы и особенно исламские финансы, экспорт российского продовольствия и ядерную энергетику.

Рубль, заметим, с тех пор просел еще сильнее. В конце ноября 2015 года за доллар давали 66 рублей, сейчас, в конце февраля 2016-го курс упал до 76 рублей за доллар. Если у нас инвесторами Залива и "брак на небесах", то с их стороны это явно брак по весьма трезвому расчету. Надеемся, столь же расчетлива и российская сторон.

## Темы и методические рекомендации по написанию и защите рефератов (творческих работ)

### По дисциплине: **Инвестиционные стратегии арабских стран**

1. Суверенный фонд Королевства Бахрейн: стратегии инвестирования;
2. Особенности деятельности суверенного фонда Саудовской Аравии;
3. Фонд Благополучия ОАЭ на мировом и региональном рынках;
4. Инвестиционный фонд Кувейта масштабы и специфика деятельности;
5. Стратегия инвестиций суверенного фонда Катара;
6. Фонд будущих поколений Султаната Оман, особенности деятельности;
7. Влияние цифровизации на деятельность суверенных фондов;
8. Программа развития цифровой экономики (страна на выбор);
9. Капиталовложения суверенных фондов регионов в Российскую Федерацию;
10. Инвестиции в инфраструктуру. Арабский мир.
11. Арабский мир и глобальная конкуренция за инвестиции
12. Рынок инфраструктурных проектов в арабском мире и в России
13. Арабские инвесторы в России: планы и проекты
14. РФПИ и инфраструктура: потенциал и инвестиции
15. Исламское финансирование и долгосрочные инвестиции
16. Могут ли деньги международных финансовых инвесторов стать исламскими?
17. Инструменты исламского финансирования и ГЧП

#### Дополнительная литература:

- [https://infraone.ru/analitika/investitsii\\_v\\_infrastrukturu\\_arabskij\\_mir.pdf](https://infraone.ru/analitika/investitsii_v_infrastrukturu_arabskij_mir.pdf)
- <https://rigroup.ae/ru/knowledge-base/investicionnye-proekty-v-oaje-2017-2020-ot-med-b/>
- <http://ecsocman.hse.ru/data/2012/10/03/1251351654/84.pdf>

Доклад по дисциплине «Инвестиционные стратегии арабских стран» является результатом индивидуальной или коллективной (в группах по 1-2 человека) работы студентов и отражает способности исполнителей к самостоятельной работе с литературой и навыки анализа конкретной проблемы.

Для подготовки доклада рекомендуется использовать учебную, научную и специальную научно-практическую литературу.

### **СТРУКТУРА ДОКЛАДА (творческой работы)**

Работа состоит из следующих частей:

1. Теоретическая часть – как следует решать проблему
2. Аналитическая часть – анализ конкретной ситуации (решения вопроса на практике)
3. Зарубежный опыт решения аналогичных проблем
4. Авторское видение дальнейшего развития и решения проблемы

Для подготовки теоретической части доклада необходимо изучить литературу по данной теме (учебники, учебные пособия, монографии, статьи в периодических изданиях и т.д.). Теоретический раздел должен показать, что студент знаком с публикациями по

рассматриваемой проблеме. Важно выразить собственное мнение в отношении позиций того или иного автора или содержания используемого документа. При использовании прямого цитирования обязательно делать ссылки на источник с указанием страниц.

Аналитический раздел основывается на фактическом материале. Для написания этого раздела могут быть использованы различные источники информации: статистические данные, нормативно-правовые акты, результаты специальных обследований, материалы научно-практических семинаров, конференций и др.

Работа будет более интересной, если фактический материал рассматривается в динамике. Для наглядности и удобства анализа цифровые данные могут быть сведены в таблицы.

Заключительная часть должна содержать выводы и предложения по каждому разделу и по работе в целом. Они должны логически вытекать из ранее написанного материала.

После заключения в работе помещается список использованной литературы и источников.

Результаты исследования оформляются в виде доклада и его презентации.

Самостоятельная работа студентов включает изучение основной и дополнительной литературы по данной дисциплине, подготовка выступлений на семинарах, подготовка творческих работ по проблемным вопросам экономического развития, их оформление в виде презентаций, а также подготовка и защита реферата по одной из предлагаемых тем.

### Критерии оценки творческих работ в форме устных презентаций

		(3)	(2)	(1)	(0)
	<b>Максимальное число</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
1	Выявление проблематики				
2	Степень раскрытия темы в соответствии с поставленными вопросами				
3	Логика изложения				
4	Структура и оформление слайдов				
5	Аргументированность выводов				
6	Командная работа				
7	Полнота ответов на вопросы				
8	Качество устной презентации				
9	Соблюдение регламента времени				

### Оценка

Набранные очки	Количество баллов
27	10 баллов
26	9 баллов
25-24	8 баллов
23-21	7 баллов
20-18	6 баллов
17-15	5 баллов
14-11	4 балла

10-8	3 балла
7-5	2 балла
4-1	1 балл

*ФОС по дисциплине «Инвестиционные стратегии арабских стран» представлены в соответствующем УМК.*

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН

**Разработчик:**

К.э.н., доцент  
кафедры Международных  
экономических отношений  
экономического факультета

\_\_\_\_\_

подпись

И.А. Айдрус

**Заведующая кафедрой:**

д.э.н., профессор  
кафедры Международных  
экономических отношений  
экономического факультета

\_\_\_\_\_

подпись

Н.П. Гусаков

Руководитель программы  
Д.э.н., заведующий кафедрой  
Теории и истории международных  
отношений

\_\_\_\_\_

подпись

Д.А. Дегтярев