

ББК 65.050.9(2P)2

УДК 338.2(075.8)

С 56

**Совершенствование институциональных механизмов управления
в промышленных корпорациях** / под ред. В.В. Титова, В.Д. Марковой. – Новосибирск : Изд-во ИЭОПП СО РАН, 2013. – 352 с.

ISBN 978-5-89665-265-6

Сборник научных трудов посвящён актуальной теме разработки методологического подхода к совершенствованию институциональных механизмов управления промышленными корпорациями. В первую очередь представлены исследования по изменению налоговой системы, промышленной политики. Рассмотрены также проблемы активизации инновационного процесса, развития малого инновационного предпринимательства, формирования стратегии модернизации и др.

Анализируемые в сборнике проблемы представляют интерес не только для научных работников, занимающихся исследованиями в указанном направлении, но и для преподавателей и студентов, специализирующихся в области инновационного, стратегического и производственного менеджмента, для практического использования в управлении фирмами и корпорациями.

ISBN 978-5-89665-265-6



9 785896 652656

ББК 65.050.9(2P)2

УДК 338.2(075.8)

ISBN 978-5-89665-265-6

© ИЭОПП СО РАН, 2013

© Коллектив авторов, 2013

Полная электронная копия издания расположена по адресу:

http://lib.ieie.su/docs/2013/SovershInstitMehUpr/Sovershenstvovanie_Institucionalnyh_Mekhanizmov_Upravleniya.pdf

В.Д. Смирнов

**ОБ ИНВЕСТИЦИЯХ
В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ
(НА ПРИМЕРЕ РОССИИ)**

В работе дан анализ отечественных и иностранных инвестиций в экономику России. При этом в отечественных инвестициях выделены финансовые вложения и инвестиции в нефинансовые активы.

Paper deals with the analysis of foreign and domestic investments in Russian economy. Financial inputs and investments in nonfinancial assets are identified within domestic part.

В порядке вступления отметим, что характеристика инвестиций будет основываться в основном на данных Росстата, содержащихся в двух его изданиях: статистическом сборнике «Финансы России, 2010» и в «Указаниях о порядке заполнения формы П-2. Сведения об инвестициях». Конкретное определение инвестиций заимствованно из этих изданий. Оно сначала будет общим. «Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, другое имеющее денежную оценку имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской и иных видов деятельности в целях получения прибыли, достижения иного полезного эффекта». Затем оно дополняется перечнем ещё других вкладываемых средств: целевые банковские вклады, паи, акции, технологии, машины, оборудование, лицензии, кредиты, а также имущественные права, интеллектуальные ценности.

Кроме того, заметим, что данные об инвестициях получают из предоставляемой в органы Росстата всеми юридическими лицами отчётности по утвержденным формам. Исключение – субъекты малого предпринимательства, численность работников которых не превышает 15 человек. Естественно, что о них в данных об инвестициях будет отсутствовать информация. Будет также отсутствовать информация, ненаблюдаемая прямыми статистическими методами.

Переходя к непосредственному описанию инвестиций, укажем, что среди них выделяются отечественные и иностранные инвестиции. В свою очередь, отечественные инвестиции подразделяются на две части: финансовые вложения и инвестиции в нефинансовые активы.

Таблица 1

**Общий объём и основной состав финансовых вложений
и инвестиций в нефинансовые активы в России за 2009 г.**

Виды инвестиций	Млрд руб.	% к всего
Всего инвестиций	30772	100,0
в том числе:		
1. Финансовые вложения, итого	22745	73,9
из них: долгосрочные	4863	15,8
краткосрочные	17881	58,1
2. Инвестиции в нефинансовые активы, итого	8027	26,1
из них: инвестиции в основной капитал	7930	25,8
прочие инвестиции	97	0,3

Источник: Финансы России, 2010, с. 336, 342.

Охарактеризуем сначала отечественные инвестиции. Общее представление о них даёт табл. 1, где за 2009 г. приведены данные о двух частях этих инвестиций: финансовые вложения и инвестиции в нефинансовые активы. Из таблицы видно, что в России в 2009 г. во всех инвестициях преобладали финансовые вложения, занимая $\frac{3}{4}$ их общего объёма.

Финансовые вложения и инвестиции в нефинансовые активы объединяет то, что они в коммерческих организациях относятся к инвестиционной деятельности. Её непосредственным результатом является образование имущества, использование которого и обеспечивает получение в организации прибыли (дохода) – конечной цели этого вида деятельности. Но у этих частей инвестиций есть и различия. В первую очередь они касаются состава имущества. Покажем эти различия в табл. 2 и 3.

Ясно, что имущество, образованное в результате финансовых вложений, материально-вещественной формы не принимает. На практике при их осуществлении они в бухгалтерском учёте организаций учитываются на специальном синтетическом счете № 58 «Финансовые вложения». Сальдо по этому счёту в бухгалтерском балансе показывается как активы. При этом долгосрочные вложения отражаются в составе необоротных активов, а краткосрочные вложения в составе оборотных активов.

Что касается инвестиций в нефинансовые активы, то имущество в части основных средств выступает, как показано в табл. 3, в материально-вещественной форме и в бухгалтерском учёте отра-

Таблица 2

**Состав имущества и их структура при долгосрочных
и краткосрочных финансовых вложениях в России в 2009 г.**

Виды вложений	Долгосрочные		Краткосрочные		Итого	
	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу
Финансовые вложения, итого	4863	100,0	17882	100,0	22745	100,0
в том числе:						
1. В паи и акции других организаций	2478	51,0	85	0,5	2563	11,3
2. В облигации и другие долговые обязательства	358	7,3	467	2,8	825	3,6
3. Предоставленные займы	1524	31,3	3058	17,1	4582	20,1
4. Прочие финансовые вложения	505	10,4	14270	79,8	14775	65,0

Источник: Финансы России, 2010, с. 342.

Таблица 3

**Состав имущества и их структура в результате инвестиций
в нефинансовые активы в России за 2009 г.**

Виды инвестиций	Млрд руб.	% к всего
Инвестиции в основной капитал, итого	7930,3	98,8
в том числе:		
в жилища	1215,4	15,1
в здания (кроме жилых) и сооружения	3609,7	45,0
в машины, оборудование, транспортные средства	2625,3	32,7
прочие	479,9	6,0
Инвестиции в нематериальные активы	32,1	0,4
Инвестиции в другие нематериальные активы	40,1	0,5
Затраты на НИОКР	24,1	0,3
Всего	8027	100,0

Источник: Финансы России, 2010, с. 336.

жается на счёте № 01 «Основные средства». Имущество же в части нематериальных активов, понятно, в такой форме не выступает. При передаче их пользователю, например программ для ЭВМ, к нему переходит лишь право применять их в своей деятельности для получения полезного эффекта.

Различия между двумя частями инвестиций, кроме состава образуемого имущества, касаются характера, получаемого в организациях при их осуществлении полезного эффекта. От финансовых вложений в виде приобретения долговых ценных бумаг, например облигаций, полезный эффект выражается в получении установленного к их номиналу процента дохода при погашении этих ценных бумаг. При приобретении же долевых ценных бумаг, например акций, полезный эффект проявляется в получении дивидендов при прибыльной работе акционерного общества, а главное в положительной разнице между продажной и покупной ценой акций.

Инвестиции в основной капитал осуществляются ради приобретения более эффективных машин, оборудования, зданий, сооружений и других его объектов. Полезный эффект от таких инвестиций получается в результате их эксплуатации и может выразиться в более прибыльной работе организации и улучшении в них условий труда. Что касается нематериальных активов, то полезный эффект от инвестиций в них образуется при их применении в организации после их приобретения.

При характеристике состава финансовых вложений возникают вопросы по поводу превышения почти в 4 раза краткосрочных вложений над долгосрочными. Объяснение, по нашему мнению, заключается в очень большой оборачиваемости в течение одного года краткосрочных активов. Значительная их часть приобретенных в данном году в этом же году и погашается. В итоге задерживается для использования в последующие годы небольшая их часть. Так, например, в 2009 г., как показано в табл. 2 в краткосрочные активы было вложено 17882 млрд руб. Накопленными же на конец 2009 г. оказалось только 3795 млрд руб. К поступившим за этот год краткосрочным активом это составило только 20,9%. Естественно, что долгосрочные финансовые вложения таким свойством не обладают. Для оборачиваемости приобретённых за год долгосрочных активов требуется несколько лет. Поэтому в организациях, на конец любого года, накопленных долгосрочных активов будет больше их поступления за данный год. Так, по табл. 2 долгосрочных активов в 2009 г. было приобретено на сумму 4863 млрд руб., а накопленными на

конец этого же 2009 г. оказалось 9881 млрд руб., т.е. почти в 2 раза больше. Это обстоятельство обеспечивает разную долю в имуществе организаций России краткосрочных и долгосрочных вложений. Доля первых меньше доли вторых почти в 3 раза.

Таблица 4

Доли в имуществе организаций России за 2009 г. долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, а также остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов, %

Показатель	%
Финансовые вложения:	
долгосрочные	21,0
краткосрочные	7,2
Итого	28,2
Инвестиции в нефинансовые активы:	
остаточная стоимость основных средств	27,2
остаточная стоимость нематериальных активов	0,2
Итого	27,4
Всего	55,6

Источник: Финансы России, 2010, с. 198.

В заключение о различиях между двумя частями инвестиций относительно источников их образования. Приведём данные на этот счёт в табл. 5 и 6.

По инвестициям в нефинансовые активы источники образования приведём только по основным средствам, которые в их общем объёме занимают близко к 99%.

Из приведённых таблиц видно, что различия между двумя частями инвестиций по поводу источников их образования касаются размера доли в них собственных средств. По финансовым вложениям они составляют 85% всех источников, а по инвестициям в нефинансовые активы только 37%, т. е. меньше чем в 2 раза.

Причина понятна. Осуществить финансовые вложения путём приобретения долговых или долевых ценных бумаг, а также предоставить займы другим организациям несравненно легче, чем осуществлять вложения в основной капитал путём приобретения машин, оборудования, а тем более, путём строительства зданий

Таблица 5

**Состав и структура источников образования финансовых долгосрочных
и краткосрочных вложений в России за 2009 г.**

Виды вложений	Долгосрочные		Краткосрочные		Итого	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%
Всего источников	4863	100,0	17882	100,0	22745	100,0
в том числе:						
1. Собственные средства, итого	3901	80,2	15441	86,4	19342	85,0
2. Привлечённые средства, итого	962	19,8	2440	13,6	3402	15,0
из них:						
кредиты банков	452	9,3	1242	6,9	1695	7,5
заёмные средства других организаций	129	2,7	540	3,0	669	2,9
бюджетные средства	16	0,3	2	0,0	17,0	0,1
в том числе из:						
федерального бюджета	2	0,0	1	0,0	2,0	0,0
бюджетов субъектов РФ	14	0,3	1	0,0	15,0	0,1
средства внебюджетных субъектов	1	0,0	17	0,1	18,1	0,1
прочие	364	7,5	639	3,6	1003	4,4
из них:						
средства от эмиссии акций	242	5,0	13	0,1	255	1,1

Источник: Финансы России, 2010, с. 357.

и сооружений. Это обстоятельство объясняет и другие различия. В источниках образования нефинансовых активов бюджетное финансирование из федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ составляют не менее 20%, а в источниках финансовых вложений этот канал привлечения средств составляет всего около 0,2%, т.е. в 10 раз меньше.

Причина также понятна. В современных экономических условиях государству приходится оказывать помощь коммерческим организациям в инвестициях в основной капитал. Без неё им трудно обойтись.

Таблица 6

**Состав и структура источников образования инвестиций
в основной капитал в России за 2009 г.**

Виды источников	Млрд руб.	% к всего
Источники, всего	6072	100,0
в том числе:		
1. Собственные средства, итого	2255	37,1
из них:		
прибыль	272	16,0
амортизация	1103	18,2
2. Привлеченные средства, итого	3818	62,9
из них:		
кредиты банков	823	10,3
заёмные средства других организаций	448	7,4
средства федерального бюджета	689	11,3
средства бюджетов субъектов РФ	553	9,1
средства внебюджетных фондов	21	0,3
прочие	1404	23,1

Источник: Финансы России, 2010, с. 336.

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Перейдем к описанию иностранных инвестиций по статсборнику Росстата «Финансы России 2010, 2008». Они характеризуют данные организаций, предоставлявших статистическую отчетность без учёта органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих банков. Данные в статсборнике приведены в долларах США. Они пересчитаны в рублях по официальному курсу за 2009 г. в 30,24 руб.

Табл. 7 свидетельствует, что значительный удельный вес в инвестициях со стороны иностранных инвесторов составляют прямые инвестиции (19,4%), торговые кредиты (17,0%). Но больше всего прочих кредитов (62,0%). Примечательно, что в их числе кредиты, предоставляемые на срок свыше 180 дней, от общего числа инвестиций составили 53,9%. Заметим, что ежегодно начиная с 2004 г. доля таких кредитов от общего числа инвестиций составляла не менее 50%. Следовательно, иностранные инвестиции в России носят всё же долгосрочный характер.

Таблица 7

**Объём инвестиций по типам, поступивших в Россию
от иностранных инвесторов в 2009 г.**

Виды типов	Млрд руб.	% к всего
Всего инвестиций	2477	100,0
в том числе:		
1. Прямые инвестиции	481	19,4
из них:		
взносы в капитал	242	9,8
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	195	7,8
2. Портфельные инвестиции	27	1,1
из них:		
акции и паи	11	0,5
долговые ценные бумаги	15	0,6
3. Прочие инвестиции	1970	79,5
из них:		
торговые кредиты	422	17,0
прочие кредиты	1537	62,0
в том числе:		
кредиты на срок до 180 дней	201	8,1
кредиты на срок свыше 180 дней	1337	53,9
банковские вклады	11	0,5

Источник: Финансы России, 2010, с. 360.

Представляет интерес состав стран, являющихся основными инвесторами в экономику России (табл. 8). Появление в составе самых основных инвесторов таких маленьких стран, как Люксембург, Нидерланды, Кипр требует специальных исследований, которые могут быть выполнены автором в будущем.

Таблица 8

Страны, основные инвесторы в экономику Российской Федерации в 2009 г.

Страна	Млрд руб.	% к всего
Всего инвестиций	2477	100,0
Люксембург	354	14,3
Нидерланды	351	14,2
Китай	295	11,9
Кипр	250	10,1
Германия	223	9,0
Великобритания	193	7,8
Швейцария	109	4,4
Япония	92	3,7
Франция	54	2,2

В какой вид экономической деятельности поступает больше всего иностранных инвестиций? В 2009 г. это были такие виды, как обрабатывающие производства (27,1%), оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, бытовых изделий и предметов личного пользования (27,8%), добыча полезных ископаемых (12,8%). Заметим также, что среди субъектов РФ больше всего в 2009 г. поступило иностранных инвестиций в г. Москву (50%), Санкт-Петербург (6,8%), Сахалинскую область (7,0%) и, пожалуй, Республику Татарстан (2,7%).

Характеристика иностранных инвестиций должна включать их суммы не только в Россию, но и из России. Табл. 9 содержит данные о таких инвестициях в разрезе их типов за 2009 г.

Таблица 9

**Инвестиции в 2009 г. организаций Российской Федерации
в экономику зарубежных стран по типам**

Виды типов	Млрд руб.	% к всего
Всего инвестиций	2507	100,0
в том числе:		
1. Прямые инвестиции	577	21,1
из них:		
взносы в капитал	211	8,4
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	316	12,7
2. Портфельные инвестиции	73	2,9
из них:		
акции и паи	58	2,3
долговые ценные бумаги	16	0,6
3. Прочие инвестиции	1905	76,0
из них:		
торговые кредиты	1698	67,7
прочие кредиты	200	7,2
в том числе:		
кредиты на срок до 180 дней	44	1,8
кредиты на срок свыше 180 дней	126	5,4
банковские вклады	24	0,9

Инвестиции организаций России в экономику зарубежных стран надо в первую очередь сравнивать с инвестициями в экономику России. По табл. 7 и 8 их сумма в целом в 2009 г. составила 2477 млрд руб. Она за этот год оказалась почти равной инвестициям организаций России в зарубежные страны (разница равна всего 1,2%). Но это соотношение не является характерным. Чаше

Таблица 10

**Общий объём иностранных инвестиций в экономику России
и из России в экономику зарубежных стран за 2004–2009 г., млрд долл. США**

Инвестиции	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Из России, всего	33,8	31,1	52,0	74,6	114,3	82,9
В Россию, всего	40,5	53,6	55,1	120,9	103,8	81,9
%	137	172	106	162	91	99

всего инвестиции из-за рубежа в экономику России превышают инвестиции из России. Об этом свидетельствуют данные табл. 10.

Вернёмся к табл. 9, где за 2009 г. показаны инвестиции организаций России в экономику зарубежных стран в разрезе их типов. Оказалось, что за 2009 г. инвестиции в Россию и из России являются близкими не только по общей их сумме, но по их структуре по типам. Так, в них доля прямых инвестиций оказалась почти равной 20%. Преобладает доля слабо расшифрованных прочих инвестиций. В инвестициях в Россию она составила 76,0%, а в инвестициях из России – 67,7%. Можно подчеркнуть лишь разницу в кредитах, предоставляемых на срок свыше 180 дней, т.е. в долгосрочных кредитах. Доля таких кредитов из России составила 5,4%, а в кредитах в Россию – 53,9%, т.е. в 10 раз больше.

Таблица 11

Инвестиции в 2009 г. организаций Российской Федерации в экономику зарубежных стран – крупнейших получателей инвестиций

В статсборнике по инвестициям из России содержатся данные за 2009 г. ещё о их распределении по зарубежным странам – крупнейшим получателям инвестиций. Они показаны в табл. 11 без комментариев.

Страна, получатель инвестиций	Млрд руб.	% к всего
Всего инвестиций	2507	100,0
Швейцария	1055	42,1
Нидерланды	324	12,9
Австрия	324	12,9
Беларусь	198	7,9
Кипр	180	7,2
Великобритания	54	2,1
Украина	47	1,9
США	46	1,8
Германия	34	1,3