

Сравнительный анализ рентабельности иностранных инвестиций в РФ и российских инвестиций за рубежом.

Аннотация

В данной статье показано, как на основе анализа всего набора балансовых таблиц можно попытаться получить представление о рентабельности иностранных инвестиций в РФ и российских инвестиций за рубежом.

Ключевые слова:

Прибыльность, рентабельность, иностранные инвестиции, денежные доходы, коэффициент рентабельности.

The summary

In given article it is shown, how on the basis of the analysis of all set of balance tables it is possible to try to receive representation about profitability of foreign investments into the Russian Federation and the Russian investments abroad.

Keywords:

Profitableness, profitability, foreign investments, monetary incomes, profitability factor.

Как известно, показатели рентабельности представляют собой отношение прибыли (финансового результата) к таким параметрам хозяйственной деятельности, как объем продаж, активы, капитал. В последнем случае показатель рентабельности является синонимом *прибыльности*.

В качестве *показателя рентабельности* инвестиций можно предложить использовать отношение инвестиционных доходов (полученных за определенный период) к величине накопленных инвестиций (на начало периода), выраженное в процентах.

Однако следует иметь в виду, что инвестор может получать два вида доходов:

а) доходы в денежной форме (проценты, дивиденды, рента и т.п.) – *денежные доходы*;

б) доходы в виде прироста стоимостного объема обязательств (для иностранных инвесторов) и активов (для российских инвесторов за рубежом)

– «бумажные» доходы (они находят свое отражение лишь в финансовой отчетности инвестора).

Чаще всего инвесторы получают оба вида доходов, причем второй вид доходов может при изменении конъюнктуры приобретать отрицательное значение (инвестор несет *убытки* в результате обесценения своих активов).

В табл.1 и 2 мы приводим расчет рентабельности соответственно иностранных инвестиций в РФ и российских инвестиций за рубежом. При этом используется два показателя:

коэффициент рентабельности А, в котором отражается лишь денежные доходы инвесторов;

коэффициент рентабельности В, в котором учитывается суммарные доходы инвесторов (денежные доходы плюс «бумажные» доходы)

Табл.1.

Расчет рентабельности накопленных иностранных инвестиций в экономику РФ (млрд. долл.)

Год	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Всего за период 2001-2008 гг.
Накопленные иностранные инвестиции*	184,2	215,6	251,3	332,9	417,3	547,9	767,5	1225,7	755,6	-
Прирост накопленных инвестиций (по сравнению с предыдущим годом)	31,4	35,7	81,6	84,4	130,6	219,6	458,2	-470,1		571,4
Прирост за счет операций	-4,5	3,3	27,9	36,7	53,4	68,2	208,8	95,2		489,0
Прирост за счет переоценки обязательств	35,9	32,4	53,7	47,7	77,2	151,4	249,4	- 565,3		82,4
Доходы на иностранные инвестиции, к получению	10,5	11,8	23,3	23,3	33,5	51,2	68,3	88,7		310,6
Общий объем доходов иностранных инвесторов (включая доходы от переоценки обязательств)	46,4	44,2	77,0	71,0	110,7	202,6	317,7	- 476,6		393,0
Отношение инвестиционных доходов к получению к накопленным инвестициям	5,7	5,5	9,3	7,0	8,0	9,7	8,9	7,2		-

(коэффициент рентабельности инвестиций А), %										
Отношение общих инвестиционных доходов (включая доходы от переоценки активов) к накопленным инвестициям (коэффициент рентабельности инвестиций Б), %	25,2	20,5	30,6	21,3	26,5	37,0	41,4	-38,9		-

* Обязательства перед нерезидентами на 1 января соответствующего года.

Табл.2

Расчет рентабельности российских инвестиций за рубежом.

Год	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Всего за период 2001-2008 гг.
Накопленные активы российских инвесторов*	220,8	222,9	240,7	259,9	282,1	334,1	427,6	620,7	582,9	-
Прирост накопленных активов	2,1	17,8	19,2	22,2	52,0	93,5	193,1	-37,8	-	322,2
Прирост за счет операций	2,3	2,6	26,8	43,5	55,9	65,1	112,9	234,5	-	543,6
Прирост за счет переоценки активов	-0,2	15,2	-7,6	-21,5	-3,9	28,4	80,2	-272,3	-	-143,5
Доходы на зарубежные инвестиции, к получению	6,2	5,0	10,2	10,8	15,7	27,9	44,8	53,6	-	174,2
Общий объем инвестиционных доходов (включая доходы от переоценки активов)	6,0	4,5	1,2	-13,5	-18,0	14,8	25,4	12,2	-	30,7
Отношение инвестиционных доходов к получению к накопленным активам (коэффициент рентабельности инвестиций А), %	2,8	2,0	4,2	4,2	5,6	8,4	10,5	8,6	-	-
Отношение общих инвестиционных доходов (включая доходы от переоценки активов) к накопленным активам (коэффициент рентабельности инвестиций Б), %	2,7	2,0	0,5	-5,2	-6,4	4,4	5,9	2,0	-	-

* Активы по состоянию на 1 января соответствующего года.

Для удобства сведем результаты содержащегося в табл. 1 и 2 расчета рентабельности инвестиций в общую таблицу (табл.3). Анализ содержащихся в ней показателей рентабельности инвестиций позволяет сделать следующие выводы.

1. При использовании коэффициента рентабельности А прибыльность иностранных инвестиций в РФ была существенно выше, чем прибыльность российских инвестиций за рубежом. В 2007-2008гг. картина изменилась: зарубежные инвестиции стали рентабельнее иностранных инвестиций.

2. При использовании коэффициента рентабельности Б разрыв в прибыльности иностранных и зарубежных инвестиций в 2001-2007гг. был очень большим в пользу иностранных инвестиций. Прибыльность российских инвестиций за рубежом, оцененная с помощью коэффициента рентабельности Б, была на невысоком уровне, причем в 2004-2005гг. она имела даже отрицательное значение (это означает, что снижение стоимости активов «перевешивало» величину доходов к получению).

3. В 2008г., в условиях нарастающих признаков кризиса в российской экономике рентабельность иностранных инвестиций в РФ, рассчитанная по коэффициенту А, существенно не уменьшилась. Рентабельность иностранных инвестиций по коэффициенту Б резко «обвалилась», фактически иностранные инвесторы понесли серьезные убытки. Что касается российских инвестиций за рубежом в 2008г., то они не показали сильного падения рентабельности в 2008г. по коэффициенту А; в то же время снижение их рентабельности по коэффициенту Б было почти трехкратным (с 5,9 до 2,0), однако она не вышла на минусовые значения как это было в 2004 и 2005гг.

Табл.3

Сводная таблица показателей рентабельности иностранных инвестиций в РФ и российских инвестиций за рубежом (%)

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Коэффициент рентабельности А	Иностранные инвестиции в РФ	5,7	5,5	9,3	7,0	8,0	9,7	8,9	7,2
	Российские инвестиции за рубежом	2,8	2,0	4,2	4,2	5,6	8,4	10,5	8,6
Коэффициент рентабельности Б	Иностранные инвестиции в РФ	25,2	20,5	30,6	21,3	26,5	37,0	41,4	-38,9
	Российские инвестиции за рубежом	2,7	2,0	0,5	-5,2	-6,4	4,4	5,9	2,0

Еще раз напомним, что информация о зарубежных инвестициях российских экспортеров капитала является намного менее полной, чем информация об иностранных инвестициях в Российской Федерации. Это относится как к информации, касающейся объемов инвестиций, так и инвестиционных доходов. Есть основания полагать, что статистические данные Банка России существенно занижают доходность российских активов за рубежом.