

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/vkr/58798>

Тип работы: ВКР (Выпускная квалификационная работа)

Предмет: Налоги и налогообложение

Оглавление

Введение 3

Глава 1. Теоретические аспекты раскрытия информации для иностранных инвесторов в России и Китае 7

1.1. Иностранные инвестиции в России и Китае 7

1.2. Особенности раскрытия информации для иностранных инвесторов в России и Китае 21

Глава 2. Практические аспекты составления и раскрытия бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае 29

2.1. Методология анализа финансовой отчетности предприятия и составление бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае 29

2.2. Порядок раскрытия бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае 41

Глава 3. Пути совершенствования представления бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае 46

3.1. Совершенствование механизма раскрытия бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае 46

3.2. Нивелирование проблем выявления недостоверных сведений, содержащихся в бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае 50

Заключение 60

Библиографический список 66

Приложение 70

Введение

Экономический кризис и сокращение внутренних ресурсов инвестиций определяют необходимое обращение к иностранным источникам капитала в качестве конкретного проекта в производственной сфере, в бюджетной сфере посредством увеличения внешнего долга государства.

Зарубежными инвесторами в нашу экономику привносятся современные технологии, которые характеризуются существенным повышением конкурентоспособности отечественных предприятий. Предприятий с зарубежными инвестициями создают новые рабочие места и способствуют росту уровня занятости граждан России, снижают социальную напряженность. Еще одной причиной является конкуренция предприятий с зарубежными инвестициями со старыми российскими организациями внутреннего рынка, что имеет значение в борьбе с монополизмом.

Иностранные инвестиции имеют отношение к непосредственному привлечению иностранного капитала в виде создания совместных компаний, привлечения капитала нашими компаниями на рынке ценных бумаг, создания на территории РФ компаний, которые полностью принадлежат зарубежным владельцем, привлечение капитала на основе концессий и соглашений о разделе продукции. Привлечение иностранного капитала оставляет в стороне определенные формы, имевшие значение ранее, они заключаются в получении иностранных кредитов, получение оборудования через лизинг.

Рост китайской экономики, инвестиционная привлекательность проектов в Китае, безусловно, способствуют устремлению взглядов многих инвесторов на Китай с точки зрения хорошей потенциальной возможности привлечения прибыли. По сути, уже между инвесторами возникает конкуренция в поиске интересных инвестиционных проектов.

Количество проектов инвестирования в Китае по различным направлениям превышает несколько тысяч для каждого географического региона. Экономика КНР растет за счет привлекаемых инвестиций и инвестирует

значительные средства в сети автодорог и даже на первое место по количеству интернет-пользователей. Рост китайской экономики, инвестиционная привлекательность проектов в Китае, безусловно, способствуют устремлению взглядов многих инвесторов на Китай с точки зрения хорошей потенциальной возможности привлечения прибыли. По сути, уже между инвесторами возникает конкуренция в поиске интересных инвестиционных проектов.

Начиная с 1993 г. Китай лидирует по привлечению ПИИ, уступая в отдельные годы лишь США. В индексе привлекательности ПИИ, составляемом американской консалтинговой фирмой «А.Т. Керни», Китай с 2001 г. занимает первое место в мире. Существуют три основных фактора, которые влияют на индекс привлекательности Китая: масштабы рынка, темпы экономического роста, стабильность экономической политики. К концу 2001 г. в Китае насчитывалось 202,3 тыс. предприятий с иностранными инвестициями, на которых работало 10% от общего числа занятых в городах. Из 500 крупнейших ТНК мира 400 инвестировали в Китай.

В современном мире практически не осталось стран, не вовлеченных в процессы международного инвестиционного сотрудничества. Стало аксиомой, что устойчивое экономическое развитие невозможно без эффективного участия в мирохозяйственных процессах, в том числе без активного привлечения прямых иностранных инвестиций.

Важно отметить, что Российская Федерация развивается в Восточном направлении, преимущественно развивает свои взаимоотношения с Китаем, особенно по вопросу инвестиций. И, хотя на сегодняшний день есть разрыв в уровне развития этих двух стран, этот вопрос стараются урегулировать путем инвестирования со стороны Китая – создаются специальные кластеры, которые могут помочь России выйти на более высокий уровень в тех или иных отраслях. Цель – найти методы разрешения проблем, стоящих на пути потока инвестиций. Задачи – раскрыть наиболее значимые области для вложений китайских инвесторов и узнать, что мешает их вложениям в Россию.

Сейчас перед Россией стоит очень непростая задача – привлечь инвестиции, учитывая специфику страны. В законодательной и административной сферах надо особенно тщательно разобраться и принять меры, которые помогут вывести российское законодательство в инвестиционной политике на один уровень с мировым.

Судя по последним тенденциям, в России существуют традиционные проблемы различия инвестиционно-законодательной базы с базой международной практики. Проблемы экономического, юридического, инфраструктурного характера влияют на объемы экспорта производственных иностранных инвестиций. Если инвестор желает быть успешным и не хочет потерять вкладываемые капиталы, он должен как можно более четко определить, в какие инвестиционные объекты он собирается инвестировать деньги. После выбора необходимо посоветоваться с финансовым экспертом и составить план инвестирования, учитывая риск и возможную прибыль. Только после завершения всей теоретической части допустимо начинать делать инвестиции.

Если для инвестора совершенно понятна основная цель (значения) его действий, она прописана в определении и говорит о том, что инвестор делает вложения с целью приобретения прибыли. Для предприятий, получающих инвестиции, не все так однозначно. Конечно, новый капитал дает определенный толчок организации, поднимает ее на новый уровень развития. В то же время вливание денег со стороны может нарушить внутренний баланс и привести к непредвиденным последствиям. Таким образом, тема раскрытия информации о деятельности компании для иностранных инвесторов является актуальной. Существует много научных трудов, касающихся значимости прямых иностранных инвестиций, основных проблем их привлечения, а также оценки возможностей и перспектив их привлечения в экономики переходного периода.

Основными источниками, раскрывающими теоретико-методологические основы роли прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ), являются работы Л.А. Зубченко, С.В. Шагурина, Г.М. Костюнина, Н.Н. Ливенцева, М.А. Стренина, В.А. Дергачева, П.Д. Шимко. Среди китайских ученых следует выделить труды Чжу Цайхуа и Чжан Пен.

Значительное место среди теорий ПИИ занимает эклектическая парадигма международного производства, автором которой является английский экономист Дж. Даннинг (Dunning). Согласно парадигме Даннинга, ПИИ возникают при наличии комплекса факторов. Он выделяет три условия определяющие решения ИК (иностранной компании) о ПИИ.

1. «О-преимущество» (Ownership-specific advantages, или O-advantages) – специфические преимущества собственности ИК: размер компании и ее место на внутреннем и международном рынке, менеджмент, уникальная продукция, технология, ноу-хау, торговая марка и бренд, маркетинговая система.

2. «L-преимущество» (Location-specific advantages, или L-advantages) – специфические преимущества местоположения страны-реципиента: инвестиционный климат, пространственное распределение производств и рынков сбыта, относительно дешевые факторы производства (рабочая сила, энергия, сырье), политическая стабильность страны, либеральная таможенная и налоговая политика, программы стимулирования ПИИ, долгосрочный рыночный потенциал и возможная экономия благодаря эффекту масштаба.

3. «I-преимущество» (Internalization-specific advantages, или I-advantages) – специфические преимущества интернационализации ИК: способность ИК интернализировать свои бизнес-сделки внутри фирмы, снижение расходов за счет проведения маркетинговых исследований, мониторинга и переговоров, избежание либо превращение в преимущество государственных барьеров (квоты, таможенные тарифы, и т.д.), контроль над поставщиками, контроль над рынком сбыта.

Таким образом, по мнению Дж. Даннинга, ИК склонна к ПИИ, если она обладает перечисленными тремя преимуществами одновременно. При наличии «O-преимущества», «I-преимущества» и отсутствии «L-преимущества» внутри собственной страны, ИК вынуждена инвестировать за границу, и, наоборот, экспортировать свою продукцию, в том случае, когда инвестиционный климат страны-реципиента не благоприятен.

С развитием новой теории параллельно шли реальные процессы в мировой экономике, среди которых можно выделить: ускоренный рост развивающихся стран Латинской Америки и Азии, глобализация в виде активного участия международных корпораций из стран Западной Европы, США и Японии в экономике развивающихся стран. Этого они достигали посредством ПИИ, перенеся туда, в первую очередь, свое трудоемкое производство.

Углубление глобализации и расширение экономического сотрудничества ведет к усилению внешних факторов экономического роста. Среди таких факторов особо важное место занимают ПИИ. Они способствуют повышению эффективности функционирования экономики. Однако ПИИ не только являются достаточным условием для роста национальной экономики. Например, американский экономист Питер Друкер (Peter Drucker) утверждает, что «иностранцы способны лишь усилить внутренний капитал, но сами по себе они не способны произвести развитие».

В отличие от внутренних инвестиций ПИИ предлагают более дешевый капитал. Помимо финансовых ресурсов иностранные инвестиции оказывают и другие положительные эффекты на развитие национальной экономики.

Предметом исследования являются процессы привлечения и использования иностранного капитала в различных сферах российской экономики.

Объектом исследования являются иностранные инвестиции в экономику Российской Федерации.

Целью выпускной квалификационной работы является рассмотрение теоретических и практических аспектов раскрытия информации для иностранных инвесторов.

Задачами работы выступают следующие:

- рассмотреть теоретические аспекты раскрытия информации для иностранных инвесторов в России и Китае;
- проанализировать практические аспекты составления и раскрытия бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае;
- выявить пути совершенствования представления бухгалтерской (финансовой) отчетности для зарубежных инвесторов в России и Китае.

Говоря о раскрытии информации для инвесторов, в работе приведены проблемные аспекты рассматриваемой темы. Раскрыты также пункты, на которые инвесторы больше всего обращают свое внимание при принятии того или иного решения. В работе приведен ряд рисков, из-за которых инвесторы не делают вложений. В выводе даны рекомендации по созданию улучшенных условий для инвесторов, ведь это, безусловно, поможет увеличить приток инвестиций.

Теоретической основой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных авторов в области теории и практики инвестиционной деятельности, международного перемещения капитала распределения и использования прямых иностранных инвестиций, обеспечения финансированием инновационной деятельности, роли государственного воздействия на инвестиционную и инновационную среду.

Информационной базой исследования послужили материалы статистики, действующие законодательные и нормативно-правовые акты федеральных и региональных органов власти, отчеты и статистика российских и зарубежных исследовательских и аналитических организаций, а также материалы периодической печати

по вопросам раскрытия информации о коммерческой деятельности для иностранных инвесторов. Для достижения поставленных задач в выпускной квалификационной работе были использованы статистические методы, методы системного и сравнительного анализа, метод экспертной оценки. Структура работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка используемых источников и литературы.

Глава 1. Теоретические аспекты раскрытия информации для иностранных инвесторов в России и Китае

1.1. Иностранные инвестиции в России и Китае

Инвестиционная деятельность необходима любой компании современного рынка. Время не стоит на месте, все меняется, бизнесменам и предпринимателям необходимо осуществлять поиск новых путей и возможностей работы на рынке, а для реализации идей необходимы средства (инвестиции). Инвестиции (от лат. *investire* – облачать) – это определенного рода вложения денежных средств для целей его следующего увеличения. Прирост капиталов, которые получены в результате осуществления инвестиционной деятельности, должны быть достаточными, чтобы возместить инвестору отказ от потребления средств, которые имеются в настоящем периоде, а также вознаградить инвестора за то, что он принял часть рисков, а также компенсировать инфляционные потери в следующих периодах.

Инвестиции можно классифицировать множеством способов. В первую очередь выделяются инвестиции, направленные на преумножение капитала и сбережение капитала.

Преумножение капитала – инвестиции в различные предприятия, ценные бумаги, движимое и недвижимое имущество с целью перепродать, сдать в аренду или использовать их иными способами для возвращения вложенных денежных средств с определенным процентом прибыли. [13, с. 271]

Сохранение капитала – такие инвестиции создаются с целью сохранить капитал, факт преумножения и получения прибыли необязателен. Ярким примером может служить инвестиция в предметы антикварного характера, которые не теряют в своей стоимости даже по прошествии длительного времени, инвестиции в драгоценные металлы (золото и серебро), которые на данный момент не только не опускаются, но прибавляют в цене за счет активного применения в компьютеризированных системах и персональных компьютерах, инвестиции в некоторые виды движимого имущества (антикварные автомобили и прочее). [21, с. 165]

Инвестиции бывают долгосрочные и краткосрочные. В бухгалтерском учете принято считать краткосрочными вложения до одного года. Остальные являются долгосрочными.

Так, долгосрочные инвестиции – это вложения в капитальное строительство, как в создание нового дома, так и в расширение, реконструкцию, технического перевооружения действующих объектов или предприятий. Эти работы изменяют сущности предмета инвестирования, а затраты, которые при этом были, не списываются на издержки в отчетном периоде их приобретения, а увеличивают стоимость данного основного средства. То есть эти затраты будут находиться в стоимости приобретенного сооружения, здания, оборудования, или транспортного средства, а также земельного участка или иного объекта, актива нематериального характера.

Все инвестиции можно поделить на два основных вида:

- отечественные;
- иностранные. [26, с. 22]

Иностранные инвестиции – вложения капитала нерезидентами (как юридическими, так и физическими лицами) в объекты и финансовые инструменты другого государства. Совместные инвестиции осуществляются совместно субъектами экономики страны-заемщика и иностранными инвесторами.

Иностранные инвестиции – это вся совокупность имущественных, а также интеллектуальных ценностей, которые уже вложены или предполагаются для вложения в различного рода виды предпринимательской деятельности, цель инвестирования – прибыль.

Существует на сегодняшний день несколько видов иностранных инвестиций.

– Прямые иностранные инвестиции. В данном случае инвестор обладает полным 100% контролем над деятельностью предприятия, в которого был инвестирован капитал. Также в прямых иностранных инвестициях есть некая особенность, так, например, инвестор, будь это физическое или юридическое лицо,

должен иметь не менее 10% всех акций, облигаций или других ценных бумаг в уставе той компании, куда он вкладывает деньги. Также, надо заметить, что процент во всех странах различный.

– Портфельные инвестиции. Это такие инвестиции, при которых сам инвестор вправе только получать дивиденды от вложенного капитала, а управление компанией занимается другое лицо. Также в данном случае надо отметить, что инвестор имеет право на долю в уставном капитале компании, в которую он вкладывает инвестиции, в размере менее 10% от общего капитала компании.

– Прочие иностранные инвестиции. Считается, что прочие иностранные инвестиции могут быть как прямыми, так и портфельными, единственное, это такие инвестиции, которые не привязаны и не попадают под правила внесения процента в уставный капитал компаний. Примером таких инвестиций могут служить вклады в банках, кредиты торговые и т. п. [29, с. 31]

Иностранные инвестиции также можно подразделять в зависимости от активов компании, куда вкладываются инвестиции:

Реальные инвестиции – это инвестиции долгосрочного рода, когда идет покупка и приобретение уже существующих производственных мощностей, то есть вложение средств в настоящие реальные активы, которые напрямую участвуют в производстве. Финансовые инвестиции, в данном случае покупка активов заключается в приобретении ценных бумаг за рубежом: акции, векселя, облигации и т. д.

Нематериальные инвестиции. Помимо ценных бумаг за рубежом можно приобретать еще и идеи, патенты, лицензии, то также считается инвестиционной деятельностью, причем с достаточно интересной перспективой развития.

Иностранные инвестиции могут быть направлены в различные сферы деятельности, но чаще всего объектами инвестирования служат:

- новые основные фонды или их модернизация;
- оборотные средства, причем абсолютно во всех видах народного хозяйства;
- различные ценные бумаги;
- денежные вклады различного целевого назначения;
- продукция научно – технического прогресса;
- различные авторские ценности и интеллектуальные;
- имущественные права.

При составлении инвестиционного договора главным действующим лицом выступает иностранный инвестор, который и является субъектом иностранных инвестиций. Чаще всего иностранные инвесторы – это физические или юридические лица. Если речь идет о физических лицах, то это люди, которые обычно не проживают постоянно в стране, куда вкладываются их инвестиции. [36]

Юридические лица – это, прежде всего, нерезиденты страны, ими могут быть как члены другого правительства, иностранные компании, а также неправительственные компании и т.д.

Категории иностранных инвесторов:

Первая категория: различные иностранные юридические лица, которые вправе осуществлять инвестиционную деятельность на территории РФ в связи с их гражданской правоспособностью;

Вторая категория: иностранный инвестор может не быть юридическим лицом, но также вправе осуществлять инвестиционную деятельность на территории РФ в связи с его гражданской правоспособностью;

Третья категория: иностранный инвестор – лицо, чья дееспособность и правоспособность определяется тем государством, где он проживает, причем имеет постоянное место жительства, и которое также имеет право реализовывать инвестиционную деятельность на территории РФ. [42, с. 176]

Таким образом, инвестиционная деятельность преследует окончательной целью получение определенных благ (прибыли), ее могут осуществлять как отечественные инвесторы, так и иностранные. Для того чтобы иностранные инвесторы могли осуществлять инвестиционную деятельность, они должны попадать под 3 категории инвесторов, а инвестированию подлежат только конкретные объекты инвестирования. [42, с. 178]

Роль иностранных инвестиций очень высока. Инвестиции предполагают хороший доход, и возможность получения большей прибыли, каждое предприятие на рынке самостоятельно ищет пути инвестирования и выбирает направление, так же, как и инвестор сам выбирает путь и вид инвестирования.

К «прямым иностранным инвестициям» (ПИИ) относят как долговременную покупку зарубежными инвесторами крупного пакета акций некой компании в той или иной стране (по методологии МВФ – более 10% голосующих акций), так и, например, их вложения в совместные предприятия в той же стране. В отличие от «портфельных» инвестиций, предполагающих покупку гораздо меньших пакетов акций, –

скажем, на фондовом рынке этой страны.

Свою статистику ПИИ в России представляет Банк России. Напрямую сравнивать ее со статистикой той же UNCTAD смысла нет – слишком разнятся методики оценок. Тем не менее сами оценки, как видим, не сильно отличаются:

Если сравнивать отдельные страны мира по объемам привлеченных ими в 2017 году ПИИ, то Россия окажется в третьей пятерке «рейтинга», составленного по соответствующим данным UNCTAD, между Ирландией и Канадой. По итогам 2017 года 238 проектов на территории России привлекли средства иностранных инвесторов. Это на 33 проекта больше, чем в 2016 году. Мониторинг инвестиционной привлекательности европейских стран, включая Россию, проводится компанией с 2010 года на базе данных Global Location Trends, в которой не учитываются портфельные инвестиции и сделки по слиянию и поглощению. [56]

В январе–октябре 2018 года прямые иностранные инвестиции в Китай увеличились на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 701,16 млрд юаней (около \$107,7 млрд), свидетельствуют данные Министерства коммерции КНР.

Число новых компаний, финансируемых из-за рубежа, подскочило на 89,3% в годовом выражении до 49,545 тыс.

Около 220 млрд юаней иностранных инвестиций поступили в обрабатывающую промышленность, что на 12,4% больше, чем год назад. Инвестиции в высокотехнологичные сектора увеличились на 11,4%, составив 22,4% от общего объема прямых иностранных инвестиций.

Инвестиции из Великобритании выросли на 175,9%, максимальными темпами среди основных источников инвестиций Китая.

Инвестиции из Южной Кореи, Японии, Германии и Франции выросли на 36%, 24%, 31,2% и 19,3% соответственно. Инвестиции из США увеличились лишь на 4,1% на фоне торговой войны между Вашингтоном и Пекином.

В то же время инвестиции из стран, затронутых инициативой «Один пояс – один путь», показали стабильный рост на 11,9%.

Приток прямых иностранных инвестиций в китайские зоны свободной торговли увеличился на 10,5%, их доля в общем объеме прямых иностранных инвестиций составила 12,5%. Китай — самый большой и динамично развивающийся рынок мира. Он привлекает внимание все большего количества мировых технологических компаний. Благодаря работе в сфере трансфера технологий между Китаем и Россией с 2012 года у нас накопился большой опыт, которым я хочу сегодня поделиться. За первое полугодие 2016 года китайские VC инвестировали рекордные \$37,2 миллиарда в молодые технологические компании Китая. Это больше, чем за весь 2015 год.

При этом размер венчурного капитала в Китае в 2016 году увеличен до \$338 миллиардов. Это самый большой мешок с деньгами, выделенный на стартапы в мире, и эта сумма предназначена для инвестирования в китайские стартапы.

Стоит отметить, что эти финансы распределены между 780 VC-фондами, которые находятся в государственном управлении. И это во многом предопределяет инвестиционную стратегию, о которой я расскажу позднее.

Частные инвесторы и бизнес-ангелы в Китае также присутствуют, но цифры несопоставимы с объемами VC, и бизнес-ангелы в Китае зачастую «скупы».

Вызвано это прежде всего неравномерным распределением денег на всех этапах развития стартапов. Как недавно отметил генеральный директор Xiaomi Лей Дзун:

Большинство китайских стартапов привлекали инвестиции на поздней стадии, так как «ангельский раунд» самый сложный и рискованный. Гораздо безопаснее вкладываться в раунды В или даже С. Главное угадать, выйдет компания на IPO или нет. А если выйдет, то вы получите пяти или десятикратный возврат инвестиций.

По статистике, 90% китайских стартапов, которые привлекли ангельские инвестиции, не дожили до раунда С. Несмотря на сложности для новых и молодых игроков, за 2016 год в Китае зарегистрировано более пяти миллионов новых компаний, и свыше 300 тысяч из них — это компании в сфере ИТ.

Добавьте к этому компании в сфере биотехнологий, аддитивные технологии, фаблабы и прочее и прочее.

Премьер-министр Китая Ли Кэцян заявил, что это становится возможным в том числе «благодаря развитию венчурного капитала».

Китай — это один большой акселератор... для акселераторов

Китай развивается стремительно быстро в науке и инновациях. Деньги на это выделяются колоссальные —

бюджет Министерства науки и техники КНР на пять лет (до 2021 года) составляет 1 триллион 580 миллиардов долларов США.

В ближайшие десять лет Пекин станет единственным конкурентом Кремниевой долины. Большие стартапы развиваются за три–пять лет, в США на это уходит пять–восемь лет. Время запуска нового проекта от идеи до производства в Шеньчжэне со всей его ресурсной базой составляет всего три-шесть месяцев. Нигде в мире вы не сможете стартовать так быстро.

Совсем скоро мы увидим волну инноваций, которая поднимется из Китая. А утверждение, что Китай умеет только копировать и клонировать, уже устарело. Считаю важным упомянуть недавно проведённый China Daily опрос студентов, который выявил, что 90% китайских детей хотят стать предпринимателями. Стартап для них — это круто.

Важнее всего смена социальных представлений о стартапах. Студенты и их родители считают стартапы возможностью, а не риском.

Громадный потребительский рынок в 1,3 миллиарда человек и армия интернет-пользователей в 900 миллионов человек еще не значит, что Китай — хорошее место для локализации. Главная отличительная черта (и сигнал для локализации) — это сочетание размера рынка, крайне быстрая адаптация потребителей к нововведениям и предпринимательский дух местных жителей — все это есть в Китае. Китай — один из самых больших и динамично развивающихся инвестиционных рынков. Растущая денежная масса, аккумулированная в Китае, активно вкладывается в технологические компании по всему миру, но из-за ограничений, которые сегодня создаются странами Европы и США, теперь больше шансов, что этот капитал будет направлен в Россию.

В 2016-2018 годах появляются новости о сделках с китайскими «стратегами» (прим. – корпоративными и стратегическими покупателями) и инвесторами:

Как стартапу сэкономить: 4 практических способа и немного статистики WayRay (стартап в области голографической навигации для автомобилей) привлек около \$20 миллионов от Alibaba, а затем – \$80 миллионов от консорциума Alibaba, «РФПИ» и Porsche; CDNvideo (ведущая сеть доставки видеоконтента в России) купил стратег ChinaNetCenter при оценке бизнеса в \$15 миллионов; MariaDB (база данных, в которую инвестировал фонд с российскими корнями Runa Capital) привлек \$27 миллионов от Alibaba; «Сибур» привлек один миллиард долларов от фонда Шелкового пути за десять процентов компании; «Новатек» продал тому же фонду Шелкового пути десять процентов «Ямал СПГ» за один миллиард долларов.

Успехи, связанные с развитием бизнеса на крупных китайских рынках, демонстрируют и другие компании, например, IPG Photonics (мировой лидер в области мощных оптоволоконных лазеров, его рыночная капитализация около семи миллиардов долларов).

44% выручки IPG Photonics в 2018 году составляют продажи именно в КНР, и это один из главных источников роста капитализации бизнеса.

Стоит отметить, что Китай – один из самых активных технологических инвесторов в мире, потративший на поглощения в секторах новой экономики около \$200 миллиардов и осуществивший множество знаковых сделок в 2016-2017 годах.

Например, был приобретен контроль в топовом производителе промышленных роботов из Германии – Kuka Robotics, известной также тем, что их робот почти победил легенду настольного тенниса Тима Болля (видео).

Китайская Midea Group оценила бизнес Kuka в этой сделке в четыре целых шесть десятых миллиарда евро. Однако в 2017-2018 годах европейские страны и США по политическим мотивам начали ограничивать возможность приобретения технологических бизнесов китайскими инвесторами, мотивируя это национальными интересами.

В 2019 году политическое давление на Китай усилилось. Появились новые ограничения не только для инвестиционной деятельности, но и для продажи технологических продуктов конечным пользователям от Huawei и ZTE. А в последние дни эти запреты начали сопровождаться уголовными обвинениями против менеджеров крупных компаний.

В этих сложных для него внешнеэкономических условиях Китаю приходится искать новые цели для поглощений за рубежом, поскольку внутренние стимулы для такой деятельности продолжают работать с необычайной силой.

Вот лишь некоторые из них:

Партия КНР утвердила план перехода в фазу создания инноваций после этапа «индустриализации». Теперь правительство стимулирует университеты переманивать ученых, корпорации – совершать покупки и

приглашать инженеров на работу, инвесторов – создавать международные фонды для «втягивания» лучших зарубежных технологий в страну. Зарплаты специалистов по machine learning в Китае уже превышают вознаграждения в Кремниевой долине. Области интересов, стимулируемые партией, включают искусственный интеллект, беспилотные автомобили, технологии энергетики, роботов, генетику, биотехнологии.

Быстрыми темпами развивается законодательная инфраструктура для внедрения технологий будущего. Правительство Китая выпустило акты, регулирующие испытания беспилотных автомобилей, и выдало лицензии на эту деятельность ведущим ИТ-компаниям. Утверждена программа «умных городов» для 30+ муниципалитетов. Объявляются планы по сбору крупнейшей базы геномов человека.

Страна накачивается денежными средствами для осуществления инвестиционных и технологических планов.

Вот как выглядит рост агрегатора M2 в экономике Китая, то есть сумма наличных и безналичных средств (миллиардов юаней) физических и юридических лиц:

По данным Всемирного банка, упомянутый агрегатор M2 в Китае равен почти удвоенному ВВП.

В России M2 составляет лишь около 60% ВВП. Это колоссальное различие. Если сравнить денежные знаки с красными тельцами в крови, то в России наблюдается хронический недостаток «кислорода», не позволяющий в полной мере обновлять основные фонды, не говоря о вложениях в перспективные технологии будущего.

В Китае же такому количеству капитала наоборот «тесно», и это облегчает его инвестирование не только внутри страны, но и за рубежом. Почти 50% мировых вложений в хай-тек в 2018 сделал Китай.

Там нет потребности в иностранном капитале (косвенный эффект от этого – иностранным инвесторам сложно вкладываться в хорошие китайские компании).

В стране огромное количество своих венчурных фондов. Большинство из них связаны с государством, а размер самых крупных превышает десять миллиардов долларов.

Например, объем секторального государственного фонда для инвестиций в интернет-компании составляет \$14,5 миллиарда.

Культурными особенностями китайской нации являются почитание каллиграфии, приоритет коллективного поведения над индивидуальным, порицание «выскачек» – это мешает создавать и изобретать новое, что подпитывает спрос на покупку инноваций извне, позволяя иногда переплачивать, так как ценность новых технологий для китайского покупателя зачастую выше, чем на Западе.

Таким образом, с учетом высокого спроса на хай-тек, его недостаточного внутреннего предложения, избытка капитала внутри страны и усиливающихся политических ограничений со стороны Запада, китайскому капиталу приходится активно искать новые рынки. Даже удивительно, как он раньше обходил Россию стороной. Хотя некоторые препятствия мы создаем сами.

Причины непонимания и недоверия к китайским партнерам

Последние 20 лет инвестиционный капитал в России имел в основном западную природу.

EBRD, «МБФ», европейские, скандинавские, а иногда и американские фонды были источниками финансирования для компаний самых различных отраслей и стадий развития от стартапов до выхода на IPO (прим. – размещения акций на бирже).

Представители таких западных фондов и корпораций регулярно входили в советы директоров крупных российских компаний. Это был очень полезный период трансфера опыта, правил цивилизованной игры, практик корпоративного управления, принципов финансового учета, принятия решений и многих других знаний, который закончился в 2014 году – одновременно с введением санкций против России.

За эти 20 лет наши предприниматели и менеджеры привыкли к западному подходу в инвестировании и управлении бизнесом. А язык и правила восточных партнеров заметно отличаются. Мы еще плохо понимаем друг друга, и такое непонимание усиливается «шлейфом» мифов о Китае двадцатилетней давности.

«Китайцы – грубые и беспринципные». Сформирован, в основном, опытом закупки товаров на рынках КНР в 1990 годах. Все еще встречается в деловых кругах в провинции.

«Непрозрачность рыночных отношений, кумовской капитализм». Действительно, в Китае XIX-XX веков и ранее было распространено почитание чинов (в ущерб признанию личных достижений или успехов в бизнесе), должности стремились раздавать только своим знакомым или родственникам. В XXI веке правила сильно поменялись, особенно в корпоративном мире.

Азиатские «уловки» в переговорах. Смена условий прямо перед сделкой. В чем-то это проявлялось раньше, когда международные нормы переговоров не пересекались с бизнесом Китая. Однако сегодня, когда такие компании, как Tencent, Huawei или ZTE продают свои товары в каждом уголке мира, договариваются о

привлечении финансирования и о создании совместных предприятий, стиль переговоров в Китае значительно изменился.

«Китай не играет вдолгую, учитывает только свои краткосрочные интересы». Этот миф схож с предыдущим. Философия варварских набегов на чужую территорию могла быть обоснованной в семидесятых годах, когда экономика КНР была ориентирована только на внутреннюю жизнь, но не сегодня, поскольку международное корпоративное партнерство предполагает сотрудничество сторон в течение многих лет (иногда десятков лет) на взаимовыгодных и паритетных условиях.

«В Китае мою технологию быстро скопируют». Наверное, самый распространенный миф. Вместе с расцветом инвестиционной активности законодательство по защите интеллектуальной собственности в КНР претерпело сильные изменения. Любой китайский инвестор кровно заинтересован в защите от копирования ключевых технологий инвестируемой им компании. Развитие венчурного рынка Китая было бы невозможно без изменения и соблюдения законов в этой области.

Стоит ли ждать китайского юаня в российском венчуре?

Если оставить упомянутые предрассудки и мифы в стороне и уделить больше времени знакомству с перспективами и возможностями рынков Китая, особенностями и правилами ведения переговоров, можно открыть для себя много интересного.

Некоторые рынки в КНР превышают объем аналогичных российских не в десять раз (пропорция населения России и Китая), а в 100, и особенно это касается технологических отраслей.

Государственная стратегия — один из важнейших факторов, который следует учитывать при принятии решения о входе на китайский рынок. Ведь она четко коррелирует с тем, куда и как будут инвестировать средства, какие рынки будут расти или проседать.

Отсутствие понимания стратегии КНР особенно усложняет выход на китайский рынок технологическим компаниям, которые, не ориентируясь в стратегических направлениях, зачастую даже не анализируют такие мероприятия, как «Всекитайское собрание народных представителей», и решения, которые там принимаются.

В марте 2016 года Си Цзиньпин заявил:

Наша страна находится под чужим контролем по основополагающим технологиям в ключевых областях.

Государству нужна стратегическая поддержка науки и технологий, причем сильнее, чем когда-либо прежде. Генеральный секретарь ЦК Коммунистической партии Китая

Сразу после этого последовало то самое собрание Всекитайских представителей, на котором было принято пять главных стратегических решений.

Библиографический список

Нормативно-правовые акты

1. «Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций» (Вместе с «Гарантиями спонсорских инвестиций в соответствии со статьей 24», «Урегулированием споров между членом и Агентством по статье 57», «Комментарием к Конвенции об учреждении...») (Заключена в г. Сеуле в 1985 г.) // Международно-правовые основы иностранных инвестиций в России. Сборник нормативных актов и документов. – М.: Юридическая литература, 1995. С. 197 – 276.
2. «Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств» (ИКСИД/ICSID) [рус., англ.] (Заключена в г. Вашингтоне 18.03.1965) // «Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций»
3. «Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций» (Вместе с «Гарантиями спонсорских инвестиций в соответствии со статьей 24», «Урегулированием споров между членом и Агентством по статье 57», «Комментарием к Конвенции об учреждении...») (Заключена в г. Сеуле в 1985 г.) // Международно-правовые основы иностранных инвестиций в России. Сборник нормативных актов и документов. – М.: Юридическая литература, 1995. С. 197 – 276.
4. Федеральный закон от 25.02.1999г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант Плюс
5. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ» от 09.07.1999 № 160-ФЗ // Консультант Плюс
6. О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н. // Консультант Плюс
7. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ // Консультант Плюс
8. Стандарт по бухгалтерскому учету на предприятии N 30 «Представление финансовой отчетности»:

Специальная и научная литература

9. Агапова Т.А., Серегина С.Ф. Макроэкономика: учебник – М.: Дело и Сервис, 2004
10. Беляков А.А., Туруев И.Б. Государство и инвестиции // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 7.
11. Боташев И.М. Деформация инвестиционного процесса в России // Российское предпринимательство. – 2014. – № 19 (217).
12. Бочаров В. В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2009.
13. Вольнова В. А. О краткой классификации недвижимости / В. А. Вольнова // Вопросы оценки. – 2014. – № 3. – С. 9–14.
14. Воронцовский, А.В. Инвестиции и финансирование / А.В. Воронцовский. – М.: СПб: Санкт-Петербургский Университет, 2014. – 528 с.
15. Гудков, Ф.А. Инвестиции в ценные бумаги / Ф.А. Гудков. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 160 с.
16. Евсеенко О.С. Инвестиции в вопросах и ответах: учебное пособие. – М.: Проспект, 2008.
17. Еремина, Софья Иностранные инвестиции в малой экономике: / Софья Еремина. – М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2015. – 304 с.
18. Жданов Д.Н. Инвестиционный климат России // Материалы к Седьмой Международной научно-теоретической конференции «Образование и наука в третьем тысячелетии». – Барнаул: Изд-во Алт. ун-та, 2015.
19. Зубченко, Л. А. Иностранные инвестиции / Л.А. Зубченко. – М.: Книгодел, 2014. – 184 с.
20. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие. – М.: Юристъ, 2012.
21. Инвестиции в вопросах и ответах: учебное пособие / А. Ю. Адрианов, С. В. Валдайцев, П. В. Воробьев и др.; авторы-составители И. А. Дарушин, Н. А. Львова; отв. ред. В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. – Москва : Проспект, 2011. – 376 с.
22. Ивасенко, А. Г. Иностранные инвестиции. Учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: КноРус, 2015. – 270 с
23. Качмазова А.Д. Проблема привлечения иностранных инвестиций в России // Экономические науки . – 2015. – №12.
24. Коваленко Н.Я Экономика недвижимости / Н.Я Коваленко, Г.А. Петранева, А.Н. Родман. – М.: КолосС, 2013.
25. Курьсь, Н. В. Иностранные инвестиции. Российская история (правовое исследование) / Н.В. Курьсь. – М.: Издательство Р. Асланова «Юридический центр Пресс», 2017. – 220 с.
26. Качмазова А.Д. Проблема привлечения иностранных инвестиций в России // Экономические науки . – 2015. – №12.
27. Коваленко Н.Я Экономика недвижимости / Н.Я Коваленко, Г.А. Петранева, А.Н. Родман. – М.: КолосС, 2013.
28. Крылов Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятий. – М.: Финансы и статистика, 2009.
29. Лазарев, Л.В. Иностранные граждане / Л.В. Лазарев. – М.: Российское право, 2016. – 320 с.
30. Лымарь М.П. Сопоставление бухгалтерских балансов России и Китая // Международный бухгалтерский учет. 2016. N 12. С. 29 – 40.
31. Мелкунов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирования инвестиционных проектов. – М.: Дим, 2009.
32. Меркулов Я.С. Инвестиции.– М.: ИНФРА-М, 2012.
- Москвитина Е.И., Дорошина И.П., Бутова Т.В. Необходимость модернизации государственного регулирования инвестиционной деятельности в России в условиях глобальной конкуренции // Теоретические и прикладные аспекты современной науки. – 2015. – № 6.
33. Москвитина Е.И., Дорошина И.П., Бутова Т.В. Необходимость модернизации государственного регулирования инвестиционной деятельности в России в условиях глобальной конкуренции // Теоретические и прикладные аспекты современной науки. – 2015. – № 6. – С.57.
34. Осипов М.А. Стимулирование роста источников финансирования инвестиций // Финансы и кредит. – 2014. – № 8.
35. Петров А.М., Лымарь М.П. Раскрытие примечаний к финансовой отчетности в России и Китае //

Международный бухгалтерский учет. 2015. N 25. С. 2 – 8.

36. Теплова Т. В. Инвестиции : учеб. для бакалавров / Т. В. Теплова. – М. : Юрайт, 2012.

37. Теплова Т.В. Инвестиции. Теория и практика. – М.: Юрайт, 2014.

38. Тяглов С.Г., Пономарева М.А. Совершенствование деятельности региональных органов по улучшению инвестиционной привлекательности муниципальных образований // TERRA ECONOMICUS. 2015. – Т. 10, № 4, Ч. 2, с. 116-119.

39. Филиппова И.А. Инвестиционная деятельность и тенденции ее развития в условиях современной России // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2012. – № 4.

40. Шарина Г. А. Инвестиционный климат России: современное состояние, проблемы и пути развития // Молодой ученый. – 2015. – №1.

41. Евсеенко О.С. Инвестиции в вопросах и ответах: учебное пособие. – М.: Проспект, 2008. – С.9.

42. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие. – М.: Юристъ, 2012. – С.23.

43. Фаминский, И.П. Иностранные инвестиции в России. Современное состояние и перспективы / И.П. Фаминский. – М.: Международные отношения, 2016. – 448 с.

44. Хазанович, Э. С. Иностранные инвестиции / Э.С. Хазанович. – М.: КноРус, 2015. – 312 с.

Интернет источники

45. Официальный сайт ПАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс] – <https://www.rosneft.ru/>– Дата доступа: 23.03.2019.

46. Официальный сайт ПАО «Газпром» [Электронный ресурс] – <http://www.gazprom.ru/>– Дата доступа: 23.03.2019.

47. Официальный сайт ПАО «Лукойл» [Электронный ресурс] – <http://www.lukoil.ru/>– Дата доступа: 23.03.2019.

48. Официальный сайт «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.» Информационный портал [Электронный ресурс] – <http://www.sakhalinenergy.ru/ru/index.wbp>– Дата доступа: 23.03.2019.

49. Информационный портал

50. [Электронный ресурс] – <http://www.russez.ru/oez/>– Дата доступа: 23.03.2019.

51. Информационный портал [Электронный ресурс] – www.standardandpoors.com/ratingsdirect– Дата доступа: 23.03.2019.

52. Информационный портал [Электронный ресурс] – <https://ru.investing.com/webmaster-tools/>– Дата доступа: 23.03.2019.

53. Информационный портал [Электронный ресурс] – www.strategyand.pwc.com – 2017 Oil and Gas Trends/ Adjusting business models to a period of recovery– Дата доступа: 23.03.2019.

54. Риски китайских прямых инвестиций в России и их предупреждение (см. интернет-сайт Академии общественных наук СУАР, на кит. яз.: Zhongguoqiye dui E zhijietouzide fengxian jiqifangfan // Xinjiang shehui kexue yu yan: website. 2011. July 6. URL:

http://www.xjass.com/zy/content/2011-07/06/content_201107.htm) – Дата доступа: 23.03.2019.

55. Информационный портал [Электронный ресурс] – <https://www.vestifinance.ru/> – Дата доступа: 23.03.2019.

56. Министерство коммерции Китайской Народной Республики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://russia.mofcom.gov.cn/>.

57. Доклад дисбаланса распределения доходов в КНР [Электронный ресурс] // China Household Finance Survey. – Mode of access: <http://chfs.swufe.edu.cn/upload/shourubupingdeng.pdf>. – Date of access: 23.03.2019.

58. National Bureau of Statistics of China [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.stats.gov.cn/english/>. – Date of access: 23.03.2019.

59. China (Shanghai) Pilot Free Trade Zone [Electronic resource]. – Mode of access: <http://en.china-shftz.gov.cn/>. – Date of access: 23.03.2019.

60. China [Electronic resource] // The World Bank. – Mode of access: <http://www.worldbank.org/en/country/china>. – Date of access: 23.03.2019.

61. Информация о специальных экономических зонах КНР [Электронный ресурс] // Единый портал внешнеэкономической информации Российской Федерации. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/laws_ved_cn/special_area_cn. – Дата доступа: 23.03.2019.

62. Законодательство КНР об иностранных инвестициях [Электронный ресурс] // Единый портал внешнеэкономической информации Российской Федерации. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/laws_ved_cn/invest_law_cn/. – Дата доступа: 23.03.2019.

63. Ковалев, М.М. В чем причины феноменального успеха китайских экономических реформ? [Электронный ресурс] / М.М. Ковалев // Белорусский государственный университет. – Режим доступа: <http://www.bsu.by/Cache/pdf/49773.pdf>. – Дата доступа: 23.03.2019.
64. Лю Юн Цзэ, Ма Янь. Модель оценки инвестиционной недвижимости по справедливой стоимости: проблемы и решения // Современные финансы и экономика. 2011. N 08. . // 2011 08 .
65. Ли Сялинь. Рекомендации по бухгалтерскому учету неполностью амортизируемых основных средств // Финансы и бухгалтерский учет. 2014. N 9. . // 2014 09 .
66. Политаев, В.И. Развитие экономики Китая: путь к инновационно ориентированному государству [Электронный ресурс] / В.И. Политаев, М.В. Федорец // Вестн. Моск. гос. обл. ун-та. – 2014. – М 1. – Режим доступа: <http://vestnik-mgou.ru/Articles/Doc/513>. – Дата доступа: 23.03.2019.
67. Се Цзиган, Чжан Цюшен. Выплаты акционерам, система торговли и переоценка деловой репутации: на основе анализа данных слияний и поглощений малых и средних предприятий // Исследования в бухгалтерском учете. 2013. N 12. . // 2013 12 .
68. Таможенный кодекс КНР [Электронный ресурс]: // Российско-китайский логистический эксперт. – Режим доступа: http://www.sino-russian.ru/html//2013/newsLogistics_0917/15.html. – Дата доступа: 23.03.2019.
69. Тао Хун. Анализ бухгалтерского учета расчетов по выплатам работникам // Вестник Хуайбэйского технологического института. 2012. N 5. . // 2012 05 .
70. Чжу Юнцзюнь. Большие пробелы и успехи в дискуссии о формировании капитальных резервов в Китае // Бухгалтерский учет. 2014. N 3. .2014 03 .

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/vkr/58798>