

НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Каширина М.В.¹

Филиал Самарского государственного технического университета в г.
Новокуйбышевске

Ключевые слова: налоги, инвестиционная деятельность, налоговая льгота, налоговое регулирование.

Налоговое регулирование инвестиционной деятельности представляет собой государственную форму регламентации инвестиционной деятельности, осуществляемую косвенными методами с использованием налоговых способов управления, опирающихся на налогово-регулятивный инструментарий.

В экономической литературе выделены три основных подхода к оценке воздействия налогов на инвестиции, основанных на поведении инвесторов: инвестиции – как функция от ожидаемой чистой нормы доходности; инвестиции – как функция наличия внутренних ресурсов, включая прибыль после налогообложения и амортизационные отчисления; инвестиции – как функция прошлых изменений объема продаж и его текущего потенциала. [2] Первый подход основан на «гипотезе максимизации чистой прибыли», т.е. прибыли, остающейся в распоряжении организаций после уплаты налога на прибыль. Можно предположить, что субъекты инвестиционной деятельности будут вкладывать денежные средства до тех пор, пока их объем не сравнится с современной стоимостью потока ожидаемых доходов. В этом случае налог на прибыль следует рассматривать как индивидуально безвозмездный платеж, уменьшающий ожидаемую чистую норму прибыли инвестора. Изъятие пятой части прибыли при ставке 20 процентов, обуславливает увеличение срока окупаемости инвестиционного проекта. Кроме налога на прибыль организации уплачивают и другие прямые налоги, включая налог на имущество, транспортный налог, величина которых увеличивает расходы, признаваемые для целей налогообложения прибыли. Соответственно, льготное налогообложение прибыли, недвижимого имущества, транспортных средств, а также инвестиционный налоговый кредит позволяют увеличить норму прибыли, сократить срок окупаемости инвестиционного проекта. При втором подходе предполагается, что желание инвестировать зависит от наличия внутренних ресурсов, включая нераспределенную прибыль, амортизационные фонды. Воздействие налогов на инвестиции осуществляется через потоки этих внутренних ресурсов, на величину которых влияет амортизационная политика, состав расходов, учитываемый для целей налогообложения, установленный

¹Кандидат социологических наук, доцент, доцент кафедры «Экономика и менеджмент» филиала Самарского государственного технического университета в г. Новокуйбышевске.

законодательством о налогах и сборах. Третий подход основан на применении принципа акселерации, в соответствии с которым инвестиции реагируют на потребность в расширении производства, вызванную увеличением объема продаж в прошлом. Рост или падение потребительских расходов вызывает изменение объема инвестиций. В этом случае влияние на инвестиции происходит через налогообложение продаж, а именно косвенное налогообложение – налог на добавленную стоимость и акцизы. Следует отметить, что в российской практике регулирования экономики, налогового регулирования инвестиционной деятельности применяются первые два подхода, основанные на прямом налогообложении, третий подход на базе косвенного налогообложения и действия принципа акселерации не применяется.

Большинством зарубежных ученых признается, что одним из факторов, влияющим на эффективность налогового регулирования инвестиций выступает состояние инвестиционного климата в стране или регионе. Специалистами группы Всемирного банка было проведено исследование, которое охватило более 80 стран, с целью определения влияния инвестиционного климата страны на стимулирующий потенциал налогов. В результате было выяснено, что снижение предельной эффективной налоговой ставки (METR) с 40 до 20 % привело к росту прямых иностранных инвестиций в среднем на 1 % (как доля от ВВП) в странах с низким инвестиционным климатом и более чем на 8 % в странах с высоким инвестиционным климатом. Более того, уровень развития инфраструктуры также влияет на величину положительного эффекта от предоставления налоговых льгот: чем ниже уровень развития инфраструктуры, тем ниже производительность налоговых расходов. Необходимо подчеркнуть, что налоговые льготы нельзя признать самостоятельным фактором, имеющим определяющее значение в принятии инвестиционных решений. Они не играют такой важной роли как стабильность самой налоговой системы, политического режима, гарантии, предоставляемые инвесторам, например, защита собственности от экспроприации и репатриация выручки, низкий уровень инфляции и т.д.

С 1 января 2015 года в Российской Федерации появилась важная новация – для долгосрочных инвесторов введены налоговые льготы, через индивидуальный инвестиционный счет, в дальнейшем ИИС. Функционирование ИИС регламентирует Федеральный закон № 379-ФЗ от 21 декабря 2013г., в который внесены дополнения с 1 января 2015 года в 3 главу закона от 22.04.1996г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [1].

Рассмотрим следующую льготу, которая распространяется на купонные выплаты по облигациям по отечественному рынку ссудных капиталов.

На данный момент налоги не взимаются с облигаций Федерального займа (ОФЗ), с еврооблигаций выпущенных министерством финансов и субфедеральных облигаций/ муниципальных облигаций.

Делая вывод можно сказать, что инвестор может пополнять свой портфель не только облигациями государственного сектора, но и бумагами

корпоративного сектора, при этом не забывая о том, что риск дефолта в корпоративных бумагах займа всегда присутствует выше, и чтобы снизить данный риск, необходимо взять бумаги компаний, где будет государственное участие. Данная льгота имеет ограничение, она распространяется только на облигации, которые эмитированы за период с 2017 до 2020 года, при этом, сама льгота, которая освобождает владельца корпоративных облигаций от выплаты НДФЛ по купонам вступит только с 1 января 2018 года. Важно отметить следующую взаимосвязь: если доходность по купону будет выше, чем ставка рефинансирования ЦБ РФ, увеличенная на 5 п.п, действовавшая в течение купонного периода, то ставка налога будет составлять тридцать пять процентов от суммы превышающей ставку рефинансирования ЦБ РФ, увеличенную на 5 п.п.

Рассмотрим ещё одну льготу, вступившую в силу с 2015 года - льгота на долгосрочное владение ценными бумагами. В этом случае инвестиционный вычет, рассчитывается как финансовый результат от продажи или погашения ценных бумаг после трёх лет владения ими. Данный вычет действует по отношению к ценным бумагам, вращающимся на организованном рынке, и открытых ПИФах, приобретенных после 1 января 2014 года. Продавая ценные бумаги с одним сроком владения, (N полных лет) максимальный размер вычета можно рассчитать, как срок владения N умноженное на 3млн. руб. Вычет получают только один раз в год. Вычет предоставляется налоговым агентом или налоговой инспекцией по предоставленной декларации.

Налоговый вычет не может быть применён, когда ценные бумаги реализуются, которые учитываются на индивидуальном инвестиционном счете.

Именно зарубежные ученые сделали наибольший вклад в исследование проблемы применения налоговых льгот для регулирования инвестиций. Как правило, воздействие налогов на инвестиции определяется на основе концепции стоимости капитала для пользователя (user cost of capital) и теории эластичности. При этом под стоимостью капитала для пользователя понимают минимальную отдачу от инвестиций, которая позволит покрыть амортизационные отчисления, налоги и альтернативные издержки. Чем выше абсолютное значение коэффициента эластичности спроса на инвестиции по стоимости капитала для пользователя, тем значительнее влияние налогов на инвестиции. В работе Ли Лиу (2011 г.) при исследовании деформирующих эффектов налоговых льгот рассчитываются коэффициенты как прямой, так и перекрестной эластичности спроса на инвестиции, которые показывают насколько изменяются инвестиции в активы определенного вида деятельности при введении налоговых льгот для данного вида деятельности, а также для других видов экономической активности. Данные коэффициенты позволяют выяснить чувствительность инвестиций к налоговым льготам и определить степень взаимозаменяемости активов, от которой во многом зависит величина деформирующего эффекта налоговых льгот. Автором было выяснено, что существует высокая степень взаимозаменяемости активов таких видов экономической деятельности как

производство промышленного оборудования и производство компьютеров 225 и электроники. В результате, при введении налоговых льгот по налогу на доход корпораций для производителей промышленного оборудования возник недостаток инвестиций в производство компьютеров и электроники, и избыток инвестиций в производство промышленного оборудования [4]. Таким образом, поскольку налоговые льготы приводят к нарушению принципов налогообложения, снижению поступлений в бюджет, деформации структуры инвестиций, их использование требует постоянного мониторинга и оценки эффективности. Считаем, что мониторинг и оценка являются неотъемлемыми составляющими механизма предоставления налоговых льгот. Налоговые льготы заняли прочное положение в экономической и инвестиционной политики российских регионов.

В сущности, налоговые льготы выступают тем инструментом, посредством использования которого достигается неравномерное распределение налогового бремени, когда для одних экономических субъектов создаются более благоприятные условия с целью простимулировать инвестиции в определенные виды деятельности.

Налоговое регулирование осуществляется через:

- предоставление налоговых льгот, которое реализуется путем льготного налогообложения прибыли, сокращения налогооблагаемой базы, уменьшения налоговых ставок, вычетов из налоговых платежей. Льготное налогообложение прибыли осуществляется отнесением различного рода инновационных затрат на издержки производства. Так, в США расходы компаний на НИОКР, проводимые за свой счет, приравниваются к издержкам производства;

- предоставление льгот по уплате налога на прибыль, а именно: уменьшение налогооблагаемой прибыли на сумму средств, направленных на перевооружение, реконструкцию, расширение и обновление производства;

- уменьшение налогооблагаемой прибыли на сумму средств, направленных фирмами на проведение НИОКР;

- предоставление исследовательского и инвестиционного налогового кредита, т.е. отсрочку налоговых платежей в части затрат из прибыли на инновационные цели;

- уменьшение налога на прирост инновационных затрат;

- освобождение в течение нескольких лет от уплаты налога на прибыль, полученную от реализации инвестиционных проектов;

- уменьшение налогооблагаемой прибыли на сумму стоимости приборов и оборудования, передаваемым учебным заведениям, научно-исследовательским организациям.

Резюмируя вышесказанное, можно сделать вывод, что на сегодняшний день привлечение инвестиций в экономику является одной из ключевых задач для повышения эффективности экономической системы. Решение этой задачи осуществляется с помощью повышения инвестиционной привлекательности регионов для потенциальных инвесторов, т. е. посредством создания и

обеспечения необходимых условий для инвестирования. Согласно мировому опыту, налоговое регулирование является таким косвенным и эффективным методом государственного управления, без которого невозможно решение проблемы недостаточного объёма инвестиций в экономике регионов. В общем виде воздействие осуществляется с помощью введения налоговых льгот для отраслей, которые государство считает наиболее важными для национальной экономики, в период экономического роста. Во время же спадов в экономике государственные органы предпочитают вводить льготы для инвесторов и снижать налоговую нагрузку на население в качестве инструмента поддержания потребительского спроса.

Список использованных источников:

1. Льготы для частных инвесторов. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moex.com/s188>
2. Масгрейв Р.А., Масгрейв П.Б. Государственные финансы: теория и практика / Пер. с англ. – М.: Бизнес Атлас, 2009. – 716 с.
3. Майбуров И. А., Иванова Ю. Б. Налоговые льготы. Теория и практика применения: монография. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 487 с.
4. Liu. L. Do Taxes Distort Corporations' Investment Choices? Evidence from Industry-Level Data. – Centre for Business Taxation, University of Oxford, 2011. – 42 p.

ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННОЙ БАНКОВСКОЙ СРЕДЕ (НА ПРИМЕРЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «БИНБАНК»)¹

Кононова Е.Н.², Кочеткова Д.В.³

Самарский национальный исследовательский университет имени академика
С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: кредитные продукты, малый и средний бизнес, банковский сектор, кредитование малого и среднего бизнеса.

Развитие малого и среднего бизнеса является одним из необходимых условий развития экономики. Среди основных проблем малого и среднего

¹Работа выполнена в рамках финансирования гранта РФФИ «Развитие механизмов финансового обеспечения стратегического развития промышленного комплекса Самарской области». Договор № 18-410-630001/18.

²Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

³Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета.