

УДК 330

DOI 10.21661/r-555336

*О.В. Гельвер*

## **ВЛИЯНИЕ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ**

***Аннотация:** в статье анализируются способы эмпирической оценки влияния налогов на инвестиции компаний и существующие проблемы эмпирического анализа, а также результаты исследований, посвященных оценке эффекта того или иного изменения налоговой системы на уровень инвестиций. При разработке методологии эмпирического анализа необходимо учитывать эндогенность налоговой системы. При условии использования адекватной методологии большая часть исследователей приходит к выводу о том, что предоставление налоговых субсидий, ускоренное начисление амортизации, снижение налога на прибыль, положительная разница между налогами на распределенную и нераспределенную прибыль, снижение налога на прирост капитала и общее снижение налоговой нагрузки положительно влияют на инвестиции компаний.*

***Ключевые слова:** налоговая политика, инвестиции компаний, инвестиционные налоговые льготы, амортизация, налог на прибыль.*

Задаваясь вопросом о том, как налоговое изменение повлияет на экономику, экономисты хотели бы увидеть разницу между уровнем инвестиций, который был бы в случае отсутствия налоговой реформы, и уровнем инвестиций, который будет достигнут при условии осуществления налоговых изменений.

Однако ответить на этот вопрос сложнее, чем кажется на первый взгляд. Исследуя какую-либо проблему, экономисты зачастую включают в уравнение регрессии контрольные переменные, чтобы получить достоверные результаты. Если при оценке эффекта налоговых изменений на инвестиции необходимо включить в уравнение какие-либо контрольные переменные, то мы теряем возможность оценить эффект налогов на инвестиции, который происходит за счет влияния налогов на контрольную переменную.

Большинство авторов, изучающих влияние налогов на инвестиции, ограничиваются эффектами частичного равновесия – анализом влияния налоговых изменений на инвестиции при условии той экономической конъюнктуры, которая складывается в каждый момент времени. Анализируя влияние налогов на инвестиции, обычно авторы либо прибегают к одной из двух теоретических концепций, описывающих то, как фирмы принимают решения об инвестициях, либо просто оценивают уравнение регрессии, связывающее инвестиции со всевозможными факторами, в том числе налоговыми.

В условиях несовершенных финансовых рынков далеко не все компании имеют возможность реализовать все проекты, которые они считают выгодными. Многие компании оказываются ограниченными в доступе к финансированию, поэтому снижение налоговой нагрузки способно положительно повлиять на инвестиции и за счет увеличения денежного потока: компании получают возможность осуществить инвестиции, которые они давно хотели сделать. Например, С. Фаццари и соавторы в статье 1988 г. приходят к выводу о том, что реакции фирм с различным доступом к внешнему финансированию отличаются и денежные потоки фирм являются важным детерминантом инвестиций [1]. М. Гертлер и Р. Хуббард также выяснили, что во время экономического спада инвестиции наиболее ограниченных в доступе к внешнему финансированию компаний становятся еще более чувствительными к их денежным потокам. Менее ограниченные в доступе к внешнему финансированию компании тоже начинают сильнее реагировать на изменение денежных потоков, но рост чувствительности инвестиций у них меньше. У наименее ограниченных компаний чувствительность инвестиций к денежным потокам во время экономического спада даже немного падает [2].

Любая компания, имея цель увеличение прибыли, рано или поздно сталкивается с необходимостью инвестирования. Инвестиции могут быть необходимы как для снижения обесценивания части нераспределенной прибыли, так и для финансирования определенных инвестиционных проектов. Таким образом, коммерческая компания в инвестиционном процессе может выступать как инвестор,

либо как объект инвестирования, например, когда размещает ценные бумаги на рынке. В связи с этим, необходимо детерминировать понятие «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» в рамках данной работы для дальнейшего анализа.

В экономике под инвестициями обычно понимается отказ от текущего потребления в пользу возможного будущего дохода. Относительно организации это означает, что из текущего денежного потока изымается часть средств с целью их преувеличения, либо вложения [3].

Мировой опыт показывает, что основной составляющей инвестиционной эффективности любого проекта, является доходность. В соответствии с определениями различных авторов, можно выделить несколько разновидностей инвестиционной эффективности предприятия.

На формирование инвестиционной привлекательности оказывают влияние определенные факторы, в зависимости от влияния которые они оказывают их подразделяют на внутренние и внешние факторы (рис. 1).

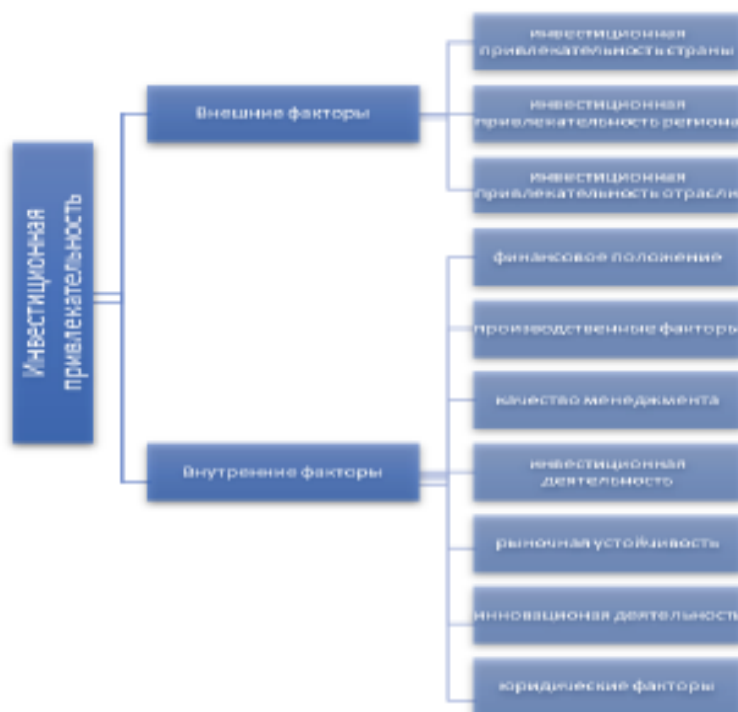


Рис. 1. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность предприятия

Можно предложить следующий алгоритм оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Основной проблемой при проведении анализа инвестиционной привлекательности предприятия является выбор методики расчета. Универсального подхода к оценке и измерению уровня инвестиционной привлекательности нет. Но при этом группы заинтересованных лиц в зависимости от цели предъявляют определенные требования, соответственно данных требований и должны применять разнообразные методы оценки.

В том же время очевидно, что некоторые люди по-прежнему смотрят скептически на иностранные компании. Десятилетия негативной пропаганды требуют времени, чтобы преодолеть в людях барьеры для понимания того, что действительно ценно в мире бизнеса, а какие ложные представления следовало бы отбросить.

Эффективность данной деятельности заключается в том, что существует множество чисто юридических причин для участия в зарубежной коммерческой деятельности иностранной компании.

Например, такие главные вещи, как инвестиции, зарубежные банковские операции, второе гражданство, покупка недвижимости и владение прочими активами, зачастую, просто невозможно без иностранных компаний. Здесь возникает сразу интерес к тому, что необходимо владеть основными знаниями по регистрации собственной иностранной компании за рубежом.

Налоговые органы разделяют причины создания иностранных оффшорных компаний на три области: красная – вредная для государства и владельцев бизнеса, желтая – оспариваемая обеими сторонами, и зеленая – это компании, которые ведут себя в рамках законодательства и вызывают лишь уважение со стороны государственных органов.

Основная цель этого разделения состоит в том, чтобы обсудить, какие виды оффшорных операций являются морально приемлемыми, а какие – действительно сомнительным делом.

Основная мысль подобных взглядов заключается в том, что государство должно взять на себя обязанность собрать высокие налоги и позаботиться о своих гражданах в области здравоохранения, безопасности, инфраструктуры, пенсионного обеспечения. Однако, даже в самых развитых странах не получается сделать так, чтобы был высокий уровень развития всех этих сфер человеческой жизни. Везде есть дифференциация и перекосы на государственные услуги и на те области, которые имеют большее лобби, чем другие.

При этом, практически без исключений во всех странах, частные услуги в тех областях, о которых идет речь оказываются на порядок лучше государственных.

Более того, умный бизнес всегда уходит из стран с несправедливой налоговой нагрузкой и низкими по качеству государственными услугами в те страны, где это соотношение более справедливое и соотносимое по качеству. Если сам бизнес не может уйти, то свои честно заработанные средства, очищенные от налогов, он все равно будет выводить и хранить там, где считает нужным [4].

В противном случае всегда есть выбор – просто не заниматься бизнесом. Поэтому моральное право на то, кто, сколько и где должен платить остается за малыми предпринимателями.

Проблема дискуссии об иностранных компаниях, с точки зрения поиска моральных и аморальных операций заключается в том, что предприниматель может попасть в очень скользкую зону, где нет четких определений.

Таким образом, хотелось бы подчеркнуть, что законы, связанные с налогообложением окончательные.

В 2019 году и начале 2020 года был принят ряд изменений в налоговом законодательстве, направленных на стимулирование инвестиционной активности:

1. Принят Федеральный закон от 01.04.2020 №69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации», в том числе предусматривающий предоставление соответствующим инвесторам «базовой» налоговой стабилизации (по налогу на прибыль и имущественным налогам).

2. В части совершенствования стимулирующих льгот по налогу на прибыль организаций:

- инвестиционный налоговый вычет распространен на участников КГН, а также применяется в отношении расходов на создание объектов инфраструктуры в рамках комплексного освоения территорий в целях строительства стандартного жилья;

- предоставлена возможность уменьшать налоговую базу на сумму расходов на создание объектов социальной инфраструктуры, безвозмездно передаваемых в государственную или муниципальную собственность;

- упрощены условия применения пониженных ставок для участников региональных инвестиционных проектов;

- усовершенствованы условия деятельности участников СПИК, в том числе в части порядка налогообложения.

3. В рамках третьего этапа «амнистии капитала» (с 1 июня 2019 года по 1 марта 2020 года) предоставлена возможность задекларировать имущество, зарубежные счета и контролируемые иностранные компании с сохранением гарантий, которые предоставлялись на первом и втором этапах декларирования.

4. Совершенствование налогообложения зарубежных геологоразведочных проектов в целях стимулирования деятельности российских нефтяных компаний по поиску и оценке месторождений углеводородного сырья вне России.

5. Повышение привлекательности развития бизнеса на отдельных территориях:

- для участников СЭЗ в Республике Крым и г. Севастополе снято ограничение на применение пониженных тарифов страховых взносов в размере 7,6% при превышении трехлетнего срока с момента создания СЭЗ и продлен период их применения до окончания срока существования СЭЗ;

- для резидентов ТОСЭР в Дальневосточном федеральном округе и резидентов свободного порта Владивосток снято ограничение на применение пониженных тарифов страховых взносов в размере 7,6% при превышении трехлетнего срока с момента создания ТОСЭР;

– для резидентов ОЭЗ в Калининградской области на определенный период установлены пониженные тарифы страховых взносов в размере 7,6% (при соблюдении ими определенных условий) [5].

Также в рамках национальных проектов в сфере экономики (международная кооперация и экспорт, МСП, производительность труда) были запущены масштабные программы повышения доступности кредитных ресурсов на инвестиционные цели через механизм субсидирования части расходов по обслуживанию таких кредитов.

#### Системные меры повышения инвестиционной активности

Планируются следующие стимулирующие налоговые и финансовые меры, в том числе:

– введение налогового вычета по акцизам на сырье (нефтяное сырье, этан и СУГ) для новых производств нефтегазохимической промышленности (введенных с 2022 года), в целях содействия развитию новых проектов глубокой переработки этана;

– переход к новому порядку предоставления налоговых льгот инвестиционного характера, предусматривающему заключение инвестиционных соглашений между получателем льгот и Правительством РФ;

– уточнение параметров режима в виде уплаты НДД в целях повышения бюджетной эффективности режима и действенности стимулов к эффективным инвестициям в добычу;

– повышение эффективности деятельности институтов развития;

– реализация механизма СПИК 2.0 и запуск механизма СЗПК [5].

Задача стимулирования инвестиций, т. ч. за счет реформирования налоговой системы, является важнейшим элементом современной дискуссии о будущей экономической политике.

#### *Список литературы*

1. Fazzari S. M., Hubbard R. G., Petersen B. C., Blinder A. S., Poterba J. M. Financing Constraints and Corporate Investment. *Brookings Papers on Economic Activity*. 1988 (1). С. 141–206.

2. Gertler M., Hubbard R. G. Financial Factors in Business Fluctuations // NBER Working Paper. 1988. №2758.

3. Salinger M., Summers L. H. Tax Reform and Corporate Investment: A Micro-econometric Simulation Study. In Behavioral simulation methods in tax policy analysis. University of Chicago Press, 1983. С. 247–288.

4. Спицына Т.В. эксперт информационно-справочной системы «Аудар Инфо» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.audit-it.ru/articles/account/a1/1023358.html> (дата обращения: 22.11.2021).

5. Как новая налоговая политика может усложнить бизнес в России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://internationalwealth.info/?s=налогообложение+малого+бизнеса+в+россии> ( дата обращения 21.11.2021).

---

**Гельвер Ольга Владимировна** – студент, ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет науки и технологий им. академика М.Ф. Решетнева», Россия, Красноярск.

---