

НАЛОГОВЫЙ МЕХАНИЗМ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

TAX MECHANISM OF INCREASE OF INVESTMENT ACTIVITY OF ORGANIZATIONS

I. Lipatova

Annotation

Tax mechanism plays an important role in the development of the investment activities of the entity. Algorithm of mathematical model of calculation of the investment tax credit allows the taxpayer to determine the effective formation of the financed business. Risk management is one of the components of the process of investment management.

Keywords: investment activity, investment tax credit, tax incentives, tax on profit of organizations, tax risks.

Липатова Инна Владимировна
К.э.н., доцент, Финансовый
университет при Правительстве
Российской Федерации

Аннотация

Налоговый механизм играет важную роль в развитии инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта. Алгоритм математической модели расчета инвестиционного налогового кредита, позволяет налогоплательщику обусловить формирование эффективного кредитного бизнеса. Управление рисками является одной из составляющих процесса управления инвестиционной деятельностью.

Ключевые слова:

Инвестиционная деятельность, инвестиционный налоговый кредит, налоговые льготы, налог на прибыль организаций, налоговые риски.

Переход к рыночным отношениям качественно изменил содержание, значение и стратегические цели государственного регулирования экономики. Для обеспечения развития стратегических инвестиций требуется государственная поддержка инвестиционного процесса на всех уровнях управления. В государственных планах и прогнозах долгосрочного развития Российской Федерации официально признает необходимость перехода к инновационному типу развития.

В условиях современного экономического кризиса становится актуальным поиск новых прогрессивных методов государственного стимулирования инноваций и инвестиций в них. Это позволит обеспечить национальной экономике существенный качественный скачок, который впоследствии будет способствовать финансовой стабильности предприятий и их устойчивому экономическому развитию.

Несмотря на наличие соответствующих государственных программ поддержки приоритетных отраслей и организаций России, важно использовать соответствующие финансовые рычаги воздействия на увеличение объема инвестиций в стране, в частности налоговый механизм. Растущая популярность налогового механизма связана с такими экономическими аргументами:

- ♦ организации сами принимают решения относительно целей масштабов финансирования своей деятельности в области НИОКР;

- ♦ административные расходы по функционированию налогового механизма незначительны;
- ♦ не дискриминационный характер: основная часть налоговых преференций предоставляется независимо от размера компании, ее сферы деятельности и уровня технологического развития.

В настоящее время основной тенденцией развития экономики России является создание инновационной среды. Это находит отражение в прогнозах долгосрочного и среднесрочного социально-экономического развития.

Эффективность производства находится в тесной зависимости от системы налогообложения. Поэтому одной из ключевых задач налогового регулирования является создание благоприятного климата для роста и повышения эффективности реальных инвестиций [2]. Необходимо создать такие условия для организаций, чтобы при увеличении интенсивности и эффективности производства налоговая нагрузка снижалась. Тогда будет стимул попасть в зону наименьшего налогообложения, что обеспечит здоровую конкуренцию и высокие темпы развития.

Начиная с прошлого века, все большее количество развитых стран активно используют различные механизмы налогового стимулирования инновационной деятельности. Данная практика оказалась более эффективным способом поддержки науки и инноваций, нежели прямые субсидии и обеспечила значительный приток частных инвестиций в исследования и разработки (НИОКР).

В ряде стран налоговые рычаги являются ключевыми инструментами воздействия на инновационную сферу (Испания, Португалия). Италия, Бельгия, Ирландия сохраняют достаточно прохладное отношение к налоговым льготам и больше используют прямые виды государственной помощи. Для Германии, Швеции и Финляндии мероприятия по специальному стимулированию инновационной и научно-технологической деятельности являются вторичными по сравнению с мерами общей налоговой политики. Франция и Великобритания практикуют как прямые методы стимулирования, так и налоговые стимулы.

Ниже в табл. 1. представлены основные механизмы налоговых льгот, наиболее часто встречающихся в мировой практике.

Рассмотрим выделенные механизмы несколько подробнее. Налоговые законодательства практически всех развитых стран разрешают компаниям целиком списывать текущие расходы на НИОКР в год, когда эти расходы производились.

Налоговый исследовательский кредит (НИК) преследует своей целью повышение общего объема расходов на НИОКР, а также их перераспределение между отдельными статьями расходов. НИК позволяет вычитать из суммы налога на прибыль часть затрат на инновационную деятельность, определяемую процентной ставкой налогового кредита.

Специальные режимы амортизации основных фондов (капитальных расходов) направлены на стимулирование приобретения капитальных активов. В странах ЕС и в США применяется два варианта специальных режимов амортизации основных фондов: свободная и ускоренная амортизация. Свободная амортизация означает отсутствие какого-либо определенного регламента списания и предлагает возможность одномоментного полного списания всех капитальных расходов, связанных с проведением НИОКР уже в первый год. Однако этот вариант также позволяет использовать компании полагающейся ей вычет не только в первый год, но и в любой другой период. Данный метод используется в Великобритании, Ирландии, Испании. Ускоренная амортизация позволяет компании списывать значительные суммы в первые годы службы оборудования и сокращает сроки его списания по сравнению сроком фактического использования. Данный метод применяется в Австрии, Бельгии, Дании, Италии, Португалии, США, Швеции, Финляндии. В отличие от свободной амортизации этот метод обладает меньшей гибкостью. Оба данных метода позволяют получить отсрочку налоговых платежей и являться действенными мерами налогового стимулирования.

Еще одним инструментом налогового стимулирования инновационной деятельности является инвестиционный налоговый кредит, который по своей сути аналогичен ускоренной амортизации. Данный инструмент позволяет списывать основную часть стоимости оборудования в первые годы его эксплуатации. Таким образом, снижает

Таблица 1.

Механизмы налогового стимулирования инновационной деятельности.

Механизм налогового стимулирования	Объект стимулирования	Страны, использующие данную меру налогового стимулирования
Списание расходов на исследования и разработки	Объем инвестиций в исследования и разработки, темпы роста инвестиций в исследования и разработки	Австрия, Австралия, Бельгия, Великобритания, Венгрия, Германия, Дания и др.
Налоговый исследовательский кредит	Объем инвестиций в исследования и разработки, сотрудничество между частным бизнесом и исследовательской средой	США, Франция, Норвегия, Великобритания, Канада
Специальные режимы амортизации основных фондов	Инвестиции в дорогостоящее исследовательское оборудование	Австрия, Бельгия, Дания, Италия, Испания, Ирландия, Португалия, США, Швеция
Инвестиционный налоговый кредит	Инвестиции в технологическую модернизацию компаний	США
Налоговые льготы на доход из иностранного источника	Трансфер технологий	Страны - члены ОЭСР
Налоговые льготы на прибыль от продажи акций	Инвестиции в высокорисковые долгосрочные проекты, диффузия инноваций	США
Налоговый зарплатный кредит	Объем инвестиций, инвестиции в человеческий капитал	Голландия

ся стоимость инвестиций в новое оборудование, и повышаются стимулы к технической и технологической модернизации производства.

Важным налоговым стимулом для интернационализации инновационного процесса являются льготы в налогообложении прибыли в связи с иностранными источниками дохода компании. Если компания открывает свое подразделение в другой стране, то, как правило, это подразделение использует технологии и патенты, права на которые принадлежат головной компании, за что ей перечисляется роялти. В таких случаях можно избежать двойного налогообложения за счет двухсторонних соглашений между соответствующими странами об урегулировании налогообложения. Отсутствие двусторонних соглашений и, как следствие, увеличение налогового бремени, негативным образом сказывается на трансфере технологий между странами. В пределах ОЭСР (организация экономического сотрудничества и развития) такие соглашения установлены практически между всеми странами-членами организации. Например, США имеет двусторонние соглашения с 50 странами и предлагает одинаковые ставки налогов на роялти и другие типы доходов для американских компаний, действующих в данной стране и для иностранных компаний, действующих на территории США. Наибольшей ставкой налога является 10%, наименьшей – 0%.

Установление нулевой ставки налога является показательным, но пока еще редким примером в международном сотрудничестве, уменьшающим налоговую конкуренцию и стимулирующим продажу патентов и других объектов интеллектуальной собственности [3].

Похожим инструментом стимулирования диффузии инноваций являются также налоговые льготы на прибыль от продажи акций, связанных с технологическими активами. Чтобы привлечь инвесторов в высоко рискованные инновационные проекты, во многих налоговых законодательствах различных стран предусмотрены специальные налоговые льготы по налогу на доходы от продажи ценных бумаг, бывших в собственности более 1 года. Данная мера снижает спекулятивную мотивацию инвесторов и стимулирует их вкладывать средства в более долгосрочные проекты.

Стимулирование инновационной деятельности в частном секторе также осуществляется через уменьшение издержек предпринимателя на заработную плату сотрудников, частью которых являются обязательные страховые взносы, а также через уменьшение подоходного и социального налогов научных сотрудников. Данная мера налогового стимулирования получила название налоговый зарплатный исследовательский кредит (НЗИК). Он компенсирует издержки предпринимателя на высококвалифицированный и высокооплачиваемый труд и яв-

ляется мерой двойного стимулирования, так как выгоден как предпринимателю, так и научному сотруднику [3].

Таким образом, арсенал налоговых мер по стимулированию НИОКР, используемый европейскими странами, в целом одинаковый, однако на практике каждая страна имеет свои особенности в развитии, способах и условиях применения налоговых льгот. Во многом это зависит от налоговой системы каждой страны. Однако в большинстве стран основным видом налоговой помощи становится налоговый исследовательский кредит, который в каждой стране имеет свою специфику.

В мировой практике используется, как правило, три схемы расчета ассигнований, выделяемых по налоговому исследовательскому кредиту:

- ◆ на основе общих ежегодных расходов предприятия на НИОКР (Канада, Италия, Нидерланды, Норвегия, Финляндия, Франция с 2008 г.);
- ◆ на основе увеличения расходов предприятия на НИОКР в текущем году по сравнению со среднегодовыми затратами на эти цели за предыдущие годы (Япония, Мексика, США, Франция до 2004 г.);
- ◆ комбинированный подход. Одна часть ассигнований рассчитывается на основе общих ежегодных расходов предприятия на НИОКР, другая – на основе увеличения расходов фирмы на НИОКР в текущем году по сравнению со среднегодовыми затратами на эти цели за предыдущие годы (Португалия, Испания, Корея, Франция с 2004–2008 гг.).

В части создания комфортных налоговых условий для осуществления новых инвестиционных проектов в настоящее время в налоговой системе Российской Федерации действует целый ряд механизмов, призванных стимулировать инвестиции. Это специальные налоговые условия для региональных инвестиционных проектов (РИПов), территорий опережающего развития (ТОРов), свободного порта Владивосток, специальных инвестиционных контрактов (СПИК), для гринфилдов и организаций, осуществляющих капитальные вложения в производство. Эти механизмы позволяют не просто получить льготу по налогу на прибыль на сумму произведенных инвестиций, но и полностью профинансировать их за счёт бюджета (при соответствующем решении региональных властей и заключении инвестиционных соглашений).

Кроме того, можно наблюдать особенности налогообложения инновационной деятельности в Российской Федерации через:

- ◆ налог на прибыль организаций (порядок учета расходов на НИОКР, амортизационная политика организаций);
- ◆ налог на добавленную стоимость (освобождение от уплаты НДС научных организаций при реализации НИОКР, операций по реализации прав на результаты ин-

теллектуальной деятельности);

- ◆ налог на имущество организаций и земельный налог (освобождения от уплаты).

Для получения льготы организациям следует иметь договоры:

- ◆ на выполнение НИОКР, аннотации выполненных работ, счета-фактуры, акты сдачи-приемки работ;

- ◆ выполнение НИОКР, относящихся к созданию новой продукции и технологий или к усовершенствованию производимой продукции и технологий, если в состав проводимых работ включаются следующие виды деятельности;

- ◆ разработка конструкции инженерного объекта или технической системы;

- ◆ разработка новых технологий, то есть способов объединения физических, химических, технологических и других процессов с трудовыми процессами в целостную систему, производящую новую продукцию (товары, работы, услуги);

- ◆ создание опытных, то есть не имеющих сертификата соответствия, образцов машин, оборудования, материалов, обладающих характерными для нововведений принципиальными особенностями и не предназначенных для реализации третьим лицам, их испытание в течение времени, необходимого для получения данных, накопления опыта и отражения их в технической документации.

В соответствии с действующим в Российской Федерации налоговым законодательством под налоговым инвестиционным кредитом понимается возможность хозяйствующих субъектов в течение определенного срока уменьшить уплачиваемые в бюджет налоговые платежи с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и процентов. Данный тип кредитования представляет собой изменение срока исполнения налогового обязательства в качестве целевого налогового кредита [1].

Инвестиционный налоговый кредит представляется по налогу на прибыль организации, а также по региональным и местным налогам (по решению органов власти субъектов РФ или местных органов власти), если организация проводит:

- ◆ научно-исследовательские или опытно-конструкторские работы (НИОКР);

- ◆ техническое перевооружение собственного производства, осуществление инновационной деятельности, в том числе совершенствование применяемых технологий;

- ◆ создание новых видов сырья или материалов;

- ◆ выполнение программ по социально-экономическому развитию региона.

Суть данного механизма заключается в изменении срока уплаты налога. Организации предоставляется воз-

можность в течение определенного срока и в определенных пределах уменьшать свои налоговые платежи с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных процентов. Уменьшение производится по каждому платежу налога до тех пор, пока сумма, не уплаченная организацией в результате всех таких уменьшений (накопленная сумма кредита), не станет равной сумме предоставленного кредита. Таким образом, осуществляется не реальное кредитование организации, получение определенной отсрочки по уплате налога.

Решение о предоставлении кредита по уплате федеральных налогов принимает Федеральная налоговая служба РФ, а по уплате региональных и местных налогов – управление ФНС по субъекту РФ по месту нахождения организации. Кредит предоставляется на следующих условиях:

- ◆ по налогу на прибыль – на срок от одного года до 5 лет, по региональным и местным налогам срок может быть больше;

- ◆ проценты, начисляемые на сумму кредита, льготные: от ? до ? ставки рефинансирования ЦБ РФ.

У одной организации может быть одновременно несколько договоров по разным основаниям, в этом случае накопленная сумма кредита определяется отдельно по каждому из них. Однако суммы, на которые уменьшаются платежи, не могут превышать 50% их размеров.

Данный механизм играет важную роль в развитии инвестиционной деятельности, но его дальнейшее применение сдерживается высоким банковским процентом за предоставление кредита, растущим в результате высоких темпов роста уровня цен на оборудование, строительные материалы и удорожанием строительно-монтажных работ. Эффективность использования кредита снижают и другие причины:

- ◆ крупные предприятия, ранее осуществлявшие реконструкцию, расширение или техническое перевооружение за счет централизованных капитальных вложений, получают прибыль, которой недостаточно для инвестирования в рыночных условиях хозяйствования, даже при использовании инвестиционного налогового кредита;

- ◆ сложность оформления кредита и существенных последствий в случае нарушения его условий.

Налоговый кредит рассматривается в качестве инструмента, способствующего созданию положительной мотивации у организаций, направленной на развитие инновационной деятельности.

Согласно статье С.С. Ованесян, И.С. Кисловец "Обоснование предельной ставки налогового кредита в управлении инновациями" следует основывать этот кредит на принципе возврата заемных средств через рост налоговых отчислений. Налоговый кредит, как и банковский,

должен удовлетворять трем обязательным условиям: срочности, платности и возвратности денежных средств. Единственное отличие налогового инвестиционного кредита от банковского заключается в размере процентной ставки: ставка должна быть ниже банковской.

Налоговый кредит, несмотря на схожесть с банковским имеет существенные отличия, среди которых в первую очередь экономическая заинтересованность кредитора в результатах использования заемных средств – так называемом, последствии использованного кредита. В случае с банковским кредитом последствие отсутствует, так как банк от возросшей эффективности работы кредитуемого предприятия, вызванной использованием взятых под проценты средств, ничего не имеет [4].

В случае же с налоговым кредитом последствие оказывается значительнее с ростом эффективности использования кредитных средств, так как государство, предоставляющее этот кредит, будет иметь в дальнейшем более высокие поступления в бюджет в виде налогов. Таким образом, налоговый кредит оказывается одинаково выгодным как предприятию, так и государству. Направление данного вида кредитных средств на расширение и модернизацию производства приводит, в конечном счете, к росту объемов производства, прибыли предприятия, а, следовательно, и к росту налоговых отчислений в государственный бюджет. Если же эффективность использования заемных средств окажется такой низкой, что не обеспечит возврата средств к определенному периоду времени срока, то разность недоплаченная сумма будет возмещена из других источников.

Таким образом, у кредитора возникнет мощный экономический стимул для максимально эффективного использования предоставляемых средств, так как иначе кредит необходимо будет погасить с помощью других источников.

В качестве искомой величины выступает время погашения кредита. Для построения модели для определения искомой величины были взяты следующие переменные: D_i – налогооблагаемая прибыль предприятия в i -м периоде; N_i – налоговые отчисления в i -м периоде; Q – полученная сумма налогового кредита; α – налоговая ставка; t – срок погашения налогового кредита; ΔD – приращение налогооблагаемой прибыли предприятия от освоения налогового кредита; γ – учетная ставка налогового кредита; τ – время освоения налогового кредита (время запаздывания).

Необходимо рассмотреть динамику роста налоговых поступлений без налогового кредита и возможную динамику роста налоговых отчислений, определяемую результатами использования кредита.

Уравнение возврата заемных средств через рост налоговых отчислений записывается в следующем виде:

$$N_n = N_n, \quad (1)$$

Где

$$N_n = f(D_i, Q, \alpha, t) + \varphi(Q, \Delta D, \alpha, \gamma, \tau, t),$$

$$N_n = F(D_i, \Delta D, Q, \gamma, \alpha, t, \tau),$$

Функция N_n характеризует динамику поступлений налоговых отчислений в бюджет $f(\dots)$ вместе с платой за кредит $\varphi(\dots)$, без учета последствия налогового кредита. Функция же N_n показывает динамику аналогичных поступлений, но с учетом упомянутого последствия.

Левая часть исходного уравнения будет следующей:

$$N_n = \sum_{i=1}^t N_i + Qt\gamma \quad (2)$$

Налоговые отчисления в i -м периоде

$$N_i = \alpha D_i, i = 1, t. \quad (3)$$

Полагая $D_i = D$ и подставив (3) в (2), получим

$$N_n = \alpha Dt + Qt\gamma = t(\alpha D + Q\gamma)$$

Для вывода формулы для расчета N_n из правой части (1), рассмотрим последовательность налоговых отчислений во времени.

$$\left. \begin{aligned} N_1 &= a(D - Q) \\ N_2 &= aD \\ N_3 &= aD \\ &\dots \\ N_\tau &= a(D + \Delta D) \\ N_{\tau+2} &= a(D + \Delta D) \\ N_{\tau+2} &= a(D + \Delta D) \\ &\dots \\ N_{\tau+s} &= a(D + \Delta D) \\ \tau + s &= t \end{aligned} \right\} \quad (4)$$

Суммирование $N_i, i=1, t$ из (4) дает:

$$N_n = N_1 + \sum_{i=2}^{\tau} N_i + \sum_{i=\tau+1}^t N_i \quad (5)$$

С учетом (4), (5) приводится к виду:

$$N_n = \alpha(D-Q) + \sum_{i=2}^{\tau} \alpha D + \sum_{i=\tau+1}^t \alpha(D+\Delta D).$$

Или

$$N_n = \alpha(D-Q) + \alpha(\tau-1)D + \alpha(t-\tau)(D+\Delta D).$$

Приравняв первые части N_n и N_n , получим:

$$t(\alpha D + Q\gamma) = \alpha(D-Q) + \alpha(\tau-1)D + \alpha(t-\tau)(D+\Delta D).$$

Решение последнего относительно t дает:

$$t = \frac{Q}{\Delta D} + \frac{\tau}{1 - \frac{Q\gamma}{\Delta D\alpha}}$$

Анализ выражения (6) показывает, что налоговый кредит по принципу возврата заемных средств через рост налоговых отчислений возможен при определенном соотношении, входящих в формулу (6) величин.

Действительно, знаменатель формулы (6) не может быть отрицательным, поскольку время есть величина строго положительная.

$$t = \frac{Q}{\Delta D} + \tau > 0 \quad (7)$$

Поэтому ограничение должно неукоснительно соблюдаться. Добиться этого можно несколькими путями подбора значения величин: Q – суммы налогового кредита; ΔD – прироста налогооблагаемой прибыли; ставки налогового кредита – γ .

Таким образом, в любом случае, известными (заданными) рассматриваются три величины, а четвертая рассчитывается из условия (7).

В результате получаем следующие расчетные соотношения:

При подборе ставка налогового кредита:

$$\gamma < \frac{\Delta D}{Q} \alpha \quad (8)$$

При расчете ΔD :

$$\Delta D > Q \frac{\gamma}{\alpha} \quad (9)$$

При выборе Q :

$$Q < \Delta D \frac{\alpha}{\gamma} \quad (10)$$

Наиболее важным является первое неравенство с использованием формулы (8). Для оценки предельного значения эффективного использования налогового кредита через прирост налогооблагаемой базы (ΔD), весьма полезной будет информация из формулы (9). При оценке эффективности бизнес-плана стоит использовать формулу (10), что позволит сделать это в первом приближении.

При действии налогового кредита происходит перераспределение налоговой нагрузки. В начале осуществления проекта налоговая нагрузка на инвестора снижается за счет льготных ставок налога на прибыль организаций. В дальнейшем же нагрузка увеличивается: инвестор уплачивает налоги по текущим ставкам и выплачивает сумму кредита с процентами.

Исследуем влияние размера ставки налога на прибыль на NPV инвестиционного проекта организации.

С помощью регулирования ставки этого налога можно значительно повлиять на повышение либо понижение инвестиционной активности организаций.

Для принятия решения о том, стоит ли вкладывать финансовые средства в новый проект, компании необходимо оценить суммарное дисконтированное значение NPV. Так как инвестор принимает решение в настоящий момент времени, ему необходимо оценить современную стоимость денег, т.е. чистого притока от операций.

Чистый дисконтированный доход, или NPV, – текущая стоимость будущих доходов (разности поступлений и затрат) за минусом затрат текущего периода. Чистый дисконтированный доход определяется как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или это превышение интегральных результатов над интегральными затратами.

Для вычисления NPV с учетом налога на прибыль будем использовать следующую формулу [5]:

$$NPV = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{(CF_t(1-T) + T * A_t)}{(1+i_r)} \quad (2.1)$$

где

I_0 – капитальные вложения в момент $t = 0$;

CF_t – возвратный поток от инвестиции в момент t , т.е. величина балансовой прибыли;

A_t – сумма амортизационных отчислений в момент ;

T – ставка налога на прибыль;

i_r – ставка дисконтирования;

n – горизонт планирования (срок проекта).

Таким образом, в предложенной формуле чистый приток от операций (чистая прибыль) и амортизационные отчисления дисконтируются к настоящему моменту времени, после чего из них вычитается величина капитальных вложений предприятия.

Для решения поставленной задачи рассмотрим следующую модель, состоящую из инвестора (компании) и органа управления. Предположим, что поведение инвестора рационально. Перед ним стоит две альтернативы:

1. осуществление инвестиционного проекта;
2. инвестиции в ценные бумаги [6].

Для привлечения инвестора орган управления предоставляет возможность пользования инвестиционным налоговым кредитом по налогу на прибыль. Будем считать, что потенциальный инвестор получил положительный ответ на предоставление налогового кредита и все юридические аспекты соблюдены.

Тогда можно выделить три основных периода при осуществлении проекта (см. рис. 1.):

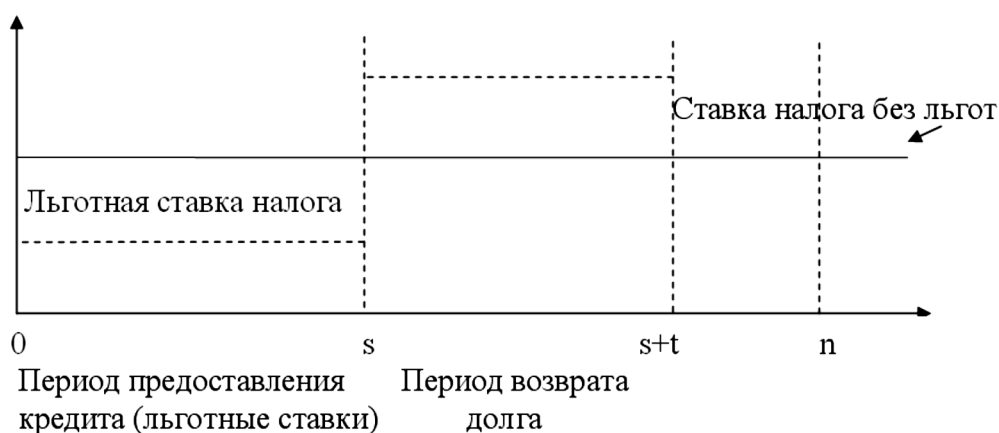


Рисунок 1. Период осуществления инвестиционного проекта.

1. Период предоставления кредита $[1-s]$ – это период, в течение которого инвестор платит налог на прибыль по льготным ставкам. Тогда формула для PV будет выглядеть следующим образом:

$$PV_1 = \sum_{i=1}^s \frac{(CF_i(1 - T_l) + T_l * A_i)}{(1 + i_r)} \quad (2.2)$$

где T_l – льготная ставка налога на прибыль.

2. Период возврата долга $[(s+1) - (s+t)]$ – период (t лет), в течение которого инвестор возвращает основную сумму инвестиционного налогового кредита и проценты за использование. Инвестор выплачивает налоги по нынешним ставкам и возвращает оставшиеся проценты за пользование кредитом по ставкам, указанным в кредитном договоре. В данном периоде NPV будет рассчитываться по следующей формуле:

$$PV_2 = \sum_{i=s+1}^{s+t} \frac{(CF_i(1 - T) + T * A_i) - N(1 + p)/t}{(1 + i_r)} \quad (2.3)$$

где

T – "обычная" ставка налога на прибыль;

p – ставка процента за пользование льготой на прибыль;

t – время, за которое необходимо выплатить кредит;

N – общая недоплаченная сумма, так как налоговая ставка была уменьшена:

$$N = \sum_{i=1}^s CF_i(T - T_l) \quad (2.4)$$

3. Период $(s+t+1)-n$ – период, за который инвестор вернул основную сумму долга и проценты и платит налог на прибыль по ныне существующим ставкам.

$$PV_3 = \sum_{i=s+t+1}^n \frac{(CF_i(1 - T) + T * A_i)}{(1 + i_r)} \quad (2.5)$$

Таким образом, целевая функция инвестора имеет следующий вид:

$$NPV = -I_0 + PV_1 + PV_2 + PV_3 \rightarrow \max \quad (2.6)$$

Важно отметить, что инвестор будет вкладывать финансовые средства в НИОКР при условии, что NPV проекта будет не меньше, чем NPV от вложения тех же денежных средств в ценные бумаги:

$$\sum_{i=1}^n \frac{CF_{\Pi}}{(1 + i_r)} \geq \frac{CF_{\text{ЦБ}}}{(1 + i_r)} \quad (2.7)$$

Как видно, повышение ставки налога на прибыль увеличивает инвестиционную привлекательность проекта. Наибольшая выгода для инвестора наблюдается при нелинейной амортизации. Оптимальная налоговая ставка при обоих методах амортизации находится в интервале от 60% до 70%. Дальнейшее увеличение ставки налога снижает инвестиционную привлекательность проекта.

Таким образом, можно сделать вывод, что для повышения привлекательности инвестиционных проектов необходимо увеличивать ставку налога на прибыль, естественно, до разумного предела, который также можно рассчитать. Такая налоговая политика государства позволит повысить инвестиционную активность предприятий, необходимую для выхода страны из экономического кризиса.

Таблица 2.

NPV проекта.

T	NPV
90%	-4241,46
80%	-2778,75
70%	-1286,69
60%	234,7161
50%	1785,481
40%	3365,6
30%	4975,073
20%	6613,899
10%	8282,08

В целях дальнейшего исследования практической направленности представленных выше формул осуществим расчет влияния налога на прибыль на NPV проекта на конкретных показателях организации. Для реализации проекта "создание и внедрение информационно-аналитической системы управления производственными и логистическими затратами" ЗАО "Крок Инкорпорейтед" заключает договор с органами управления о предоставлении инвестиционного кредита на первые четыре года разработки.

Приобретение бизнеса предполагается финансировать за счет собственных средств организации. Первоначальные инвестиции составляют 12,0 млн. руб. Амортизационный период составляет 10 лет. Амортизация начисляется линейным методом по норме 0,83%. Учетная ставка составляет 6%, а норма дисконта 22%.

Чтобы оценить влияние ставки налога на прибыль на NPV инвестиционного проекта, будем изменять ее в пределах от 10% до 90%.

Используя вышеописанные формулы, вычислим значение NPV для каждой ставки и построим график зависимости NPV от ставки налога на прибыль:

График свидетельствует о том, что снижение ставки налога на прибыль увеличивает NPV и, как следствие, инвестиционную привлекательность проекта.

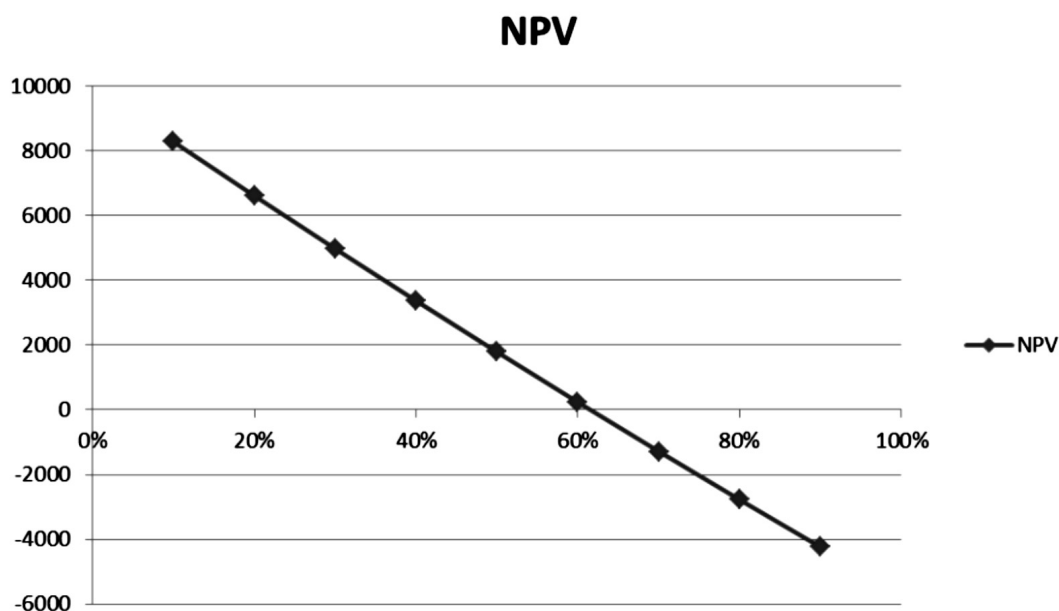


Рисунок 2. График зависимости NPV от налога на прибыль организаций.

Инвестиции в НИОКР отличаются повышенным риском. Как только допускается возможность частичной неудачи инвестиций в НИОКР, налоговые нагрузки становятся чрезвычайно высокими. Это, прежде всего, отражает тот факт, что приведенная стоимость прибыли на инвестиции в течение жизни актива для частичного провала значительно меньше, чем в случае успешного проекта.

Налоговый риск – это вероятность возникновения обязательств для налогоплательщика. Налоговый риск представляет собой следующие риски:

- ◆ изменение налогового законодательства;
- ◆ невозможность получения налогового кредита;
- ◆ вероятность отмены действующих налоговых льгот;
- ◆ применение налоговых санкций;
- ◆ неправильная интерпретация законодательства [7].

Управление рисками является одной из составляющих процесса управления инвестиционной деятельностью. Основной целью данной деятельности является предотвращение или компенсация возможного ущерба от наступления неблагоприятных событий посредством оценки рисков и осуществления мероприятий по воздействию на уровень и степень риска.

В России практика налогообложения значительно отличается от стандартов стран ОЭСР. Существуют отклонения, согласно которым в России только 1 из 10 инвестиционных НИОКР проектов является успешным. Налоговые риски фирмы-инвестора целесообразно разделить на три типа.

1. Риск, связанный с налоговым планированием, – опасность ошибиться в планировании налогообложения и в прогнозах налоговых ставок. Более 10 % крупных и средних компаний и около 30 % малых испытывают большие налоговые проблемы в первые три года после начала осуществления проектов.

2. Технический, или оперативный, – риск, возникающий в результате ошибок финансовых менеджеров инвестора в отношении уплаты налогов.

Для эффективного управления налоговыми рисками необходимо проанализировать причины возникновения рисков. Значительное число неудавшихся проектов связано с изменением налогового законодательства или неточными формулировками налоговых норм.

Например, согласно п. 1 ст. 257 НК РФ первоначальная стоимость основного средства определяется как сумма расходов на его приобретение, сооружение, изготовление, доставку и доведение до состояния, пригодного для использования. Однако из п. 5 ст. 270 НК РФ следует, что средства, которые тратит компания на покупку

или создание имущества, а также на достройку, дооборудование, реконструкцию, модернизацию, техническое перевооружение основных средств, уменьшают прибыль для целей налогообложения через амортизацию. Данный пункт не определяет, что включается в стоимость объекта амортизируемого имущества. Следовательно, возникают альтернатива выбора и риск расхождений с мнением налоговиков [8].

◆ выпуском Минфином России разъяснений, дополняющих или "своеобразно истолковывающих" прямые нормы законодательства о налогах и сборах;

◆ подготовкой текстов договоров, актов, спецификаций специалистами, не имеющими достаточных юридических знаний.

3. Риск, связанный с несоблюдением законодательства, в частности риск непреднамеренного нарушения Налогового кодекса и других законодательных актов при проведении инвестиционных сделок слияния и поглощения, выхода на массовый фондовый рынок с эмиссиями акций (IPO (Initial Public Offer) понимается первое публичное размещение акций компании среди широкого круга инвесторов с прохождением ими биржевого листинга). С целью снижения налоговых рисков при массовых выпусках акций российских компаний должна проводиться налоговая экспертиза фирмы-эмитента. Это дает потенциальным инвесторам возможность более точно оценить финансовое состояние фирмы, акции которой они собираются приобрести.

Основные факторы налогового риска при проведении IPO включают в себя трансфертное ценообразование и безвозмездное использование активов.

Трансфертное ценообразование предполагает намеренное занижение или завышение фирмой цен реализации или закупки, платежей материнской компании (в виде лицензионных платежей, роялти), процентов за пользование кредитными средствами и прочих выплат с целью минимизации налоговых платежей по НДС и налогу на прибыль организаций.

В свою очередь, безвозмездное использование активов фирмы является подвидом риска трансфертного ценообразования, с тем лишь исключением, что фирма-налогоплательщик не занижает выплаты за использование того или иного актива, а пользуется им бесплатно. При этом безвозмездное использование актива признается сделкой, облагаемой НДС в соответствии со ст. 146 Налогового кодекса РФ, налогом на прибыль согласно ст. 250 Налогового кодекса и налогом на имущество (ст. 257 Налогового кодекса), если активом является основное средство.

Таким образом, по мере возрастания массового привлечения инвестиций российскими фирмами усилива-

ется, с одной стороны, потребность в снижении налоговых рисков, с другой – возрастают масштабы вероятного ущерба. Анализ практики минимизации налоговых рисков в процессе инвестиционной деятельности, распространенной за рубежом, позволил выделить в качестве основного пути их минимизации налоговое планирование как составную часть инвестиционного проектирования.

Важность налогового планирования обусловлена тем, что показатели и общие цели инвестиционного проектирования фирм зачастую принципиально отличаются от публикуемых в официальных отчетах и балансах. Публикуемые размеры балансовой прибыли (и даже прибыли после уплаты налогов) не являются и не могут являться целью деятельности предприятия. В действительности цифры, публикуемые в балансах фирм, представляют собой лишь ту долю реальных накоплений, которую фирмы готовы предоставить для распределения между государством (в виде налогов с прибыли) и акционерами (в виде дивидендов и остатка прибыли, который может использоваться на создание некоторых видов резервов). При этом сегодня прибыль является средством удовлетворения в основном мелких акционеров, а крупные пайщики предприятий реализуют свою долю накоплений другими более выгодными для них способами (в основном за счет имущества фирмы, оплаты личных расходов как представительских и т. п.).

В частности, в условиях высоких налоговых ставок неправильный или недостаточный учет налогового фактора может привести к весьма неблагоприятным последствиям или даже вызвать банкротство фирмы. С другой стороны, правильное использование предусмотренных налоговым законодательством налоговых льгот инвесторам может обеспечить не только сохранность

полученных финансовых накоплений, но и возможности привлечения новых инвестиционных ресурсов за счет экономии на налогах или за счет возврата налоговых платежей из казны.

Мы полагаем, что при налоговом планировании фирмам – получателям инвестиций не следует ориентироваться только на ставки налогов. Напротив, их размеры с точки зрения налогообложения имеют второстепенное значение. Это можно аргументировать тем, что в противном случае трудно было бы понять, почему в условиях полной свободы движения капитала компании продолжают действовать в странах с уровнем налога на прибыль в тридцать и более процентов и не переносят свои офисы в "налоговые гавани", где ставки этого налога не превышают 5% или он вовсе не взимается. Причина этого заключается в том, что фирмы с хорошо поставленным налоговым планированием платят налоги по "эффективной" (фактически пониженной) налоговой ставке, которая не превышает 20%, что достаточно близко к уровню налогообложения в "налоговых гаванях". Поэтому выбор между странами с нормальным налогообложением и "налоговыми гаванями" далеко не всегда предопределен в пользу последних, во многих ситуациях и те, и другие играют на равных условиях. Именно это мы видим важным для российских условий, в которых значительная часть инвестиционных ресурсов организаций "утекает" за рубеж.

Таким образом, налоговые риски для инвестора включают в себя риск ошибки в планировании налогообложения и доходов при разработке инвестиционных проектов, риск ошибок или злоупотреблений финансовых менеджеров в отношении уплаты налогов, а также риск непреднамеренного нарушения налогового законодательства.

ЛИТЕРАТУРА

1. Налоговый кодекс Российской Федерации.
2. Кобылатова М.Ф. Инвестиционная деятельность как объект государственного налогового регулирования. Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия "Экономика". – №6. – 2007.
3. Налоговое стимулирование инновационных процессов. Отв. ред. Иванова Н.И. – М.: ИМЭМО РАН, 2009. – 160с.
4. Ованесян С.С., Кисловец И.С. Обоснование предельной ставки налогового кредита в управлении инновациями. Известия Иркутской государственной экономической академии. 2011. С.2.
5. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты. СПб.: Питер, 2001. 432 с.
6. Безрукова Н.А. Математическая модель влияния инвестиционного налогового кредита на привлечение инвестиций на межрегиональном уровне, 2007. – с. 3.
7. Макарова Н.Н. Влияние учетной политики на оценку бухгалтерского и налогового риска, 2009. – С.1.
8. Галюкшова Т.В. Бухгалтерские и налоговые риски при принятии к учету инвестиционных активов. Вестник Омского университета. Серия "Экономика". 2009. № 2. С.148.