

# НАЛОГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: АНАЛИЗ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ

## TAX INSTRUMENTS OF INVESTMENT ACTIVITY REGULATION IN THE RUSSIAN FEDERATION: ANALYSIS OF THEORY AND PRACTICE

*I. Lipatova*

*Summary.* At the disposal of the state there are various tools to stimulate the investment process, an important place among which is occupied by taxes and taxation mechanism. With the help of tax instruments, the state influences the amount of money remaining at the disposal of organizations, as well as the use of these financial resources. The article provides an overview of the available tax instruments for regulating the investment activities of organizations and individuals, such as investment tax credit and investment tax deduction for personal income tax. The considered tax instruments have a significant impact on the stimulation of investment activity, the formation of financial resources of both organizations and individuals.

*Keywords:* tax, taxation mechanism, investment, tax credit, tax deduction.

*Липатова Инна Владимировна*

*К.э.н., доцент, Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации  
lipinna1@yandex.ru*

*Аннотация.* В распоряжении государства имеются различные инструменты стимулирования инвестиционного процесса, важное место среди которых занимают налоги и механизм налогообложения. С помощью налоговых инструментов государство влияет на объемы денежных средств, остающихся в распоряжении организаций, а также на использование данных финансовых ресурсов. В статье дан обзор имеющихся налоговых инструментов регулирования инвестиционной деятельности организаций и физических лиц, таких как инвестиционный налоговый кредит и инвестиционный налоговый вычет по налогу на доходы физических лиц. Рассмотренные налоговые инструменты оказывают существенное влияние на стимулирование инвестиционной активности, формирования финансовых ресурсов как организаций, так и физических лиц.

*Ключевые слова:* налог, механизм налогообложения, инвестиции, налоговый кредит, налоговый вычет.

**Н**алог на прибыль организаций по своей сущности выступает наиболее эффективным механизмом регулирования инвестиционной деятельности, но кроме упомянутого налога налоговая система Российской Федерации включает и другие налоги, которые оказывают влияние на инвестиционную деятельность. Проведем анализ, позволяющий определить методы регулирования инвестиционной деятельности налогоплательщиков кроме механизма налогообложения прибыли.

Налоговый кредит позволяет организациям-налогоплательщикам снижать размер начисленного корпоративного налога на величину, которая равна проценту (%) от произведенных затрат на кредитование инвестиционной и инновационной деятельности.

Инвестиционный налоговый кредит (далее — ИНК) представляет собой долю стоимости инвестиций, которая вычитается из суммы налоговых обязательств. Данный кредит может быть предоставлен предприятиям, инвестирующим в инновационную деятельность. Величина кредита определяется как установленная государством часть расходов на инновационные разработки,

на которую впоследствии можно уменьшить рассчитанный стандартным способом налог на прибыль предприятия.

В некоторых странах, таких как Канада и Нидерланды, данный вычет пропорционален объему расходов на инновационную деятельность, в США, Японии и Франции связан с увеличением данных расходов за определенный период времени.

В России инвестиционный налоговый кредит впервые был введен в 1992 году. Тогда его целью была реструктуризация задолженностей организаций по налогам и сборам. О связи инвестиционного налогового кредита и инвестиционной деятельности говорит даже его название. Но в чём же состоит его сущность, насколько благоприятно его влияние и какие существуют недостатки данного инструмента? Необходимо разобраться в этих вопросах.

Итак, в первую очередь важно отметить, что инвестиционный налоговый кредит в России может быть предоставлен сразу по нескольким налогам, поэтому он рассматривается отдельно от механизмов регулирова-

Таблица 1. Основания, суммы и сроки инвестиционного налогового кредита<sup>1</sup>

Основание	Сумма инвестиционного налогового кредита	Сроки предоставления кредита
1) проведение этой организацией научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ либо технического перевооружения собственного производства, в том числе направленного на создание рабочих мест для инвалидов и (или) повышение энергетической эффективности производства товаров, выполнения работ, оказания услуг, или осуществление мероприятия или мероприятий по снижению негативного воздействия на окружающую среду;	100 процентов стоимости приобретенного заинтересованной организацией оборудования, используемого исключительно для перечисленных в этих подпунктах целей;	1–5 лет
2) осуществление этой организацией внедренческой или инновационной деятельности, в том числе создание новых или совершенствование применяемых технологий, создание новых видов сырья или материалов;	сумма кредита, определяемая по соглашению между уполномоченным органом и заинтересованной организацией;	1–5 лет
3) выполнение этой организацией особо важного заказа по социально-экономическому развитию региона или предоставление ею особо важных услуг населению;	сумма кредита, определяемая по соглашению между уполномоченным органом и заинтересованной организацией;	1–5 лет
4) выполнение организацией государственного оборонного заказа;	сумма кредита, определяемая по соглашению между уполномоченным органом и заинтересованной организацией;	1–5 лет
5) осуществление этой организацией инвестиций в создание объектов, имеющих наивысший класс энергетической эффективности, в том числе многоквартирных домов, и (или) относящихся к возобновляемым источникам энергии, и (или) относящихся к объектам по производству тепловой энергии, электрической энергии, имеющим коэффициент полезного действия более чем 57 процентов, и (или) иных объектов, технологий, имеющих высокую энергетическую эффективность;	100 процентов стоимости приобретенного заинтересованной организацией оборудования, используемого исключительно для перечисленных в этих подпунктах целей;	1–5 лет
б) включение этой организации в реестр резидентов зоны территориального развития в соответствии с Федеральным законом «О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».	не более чем 100 процентов суммы расходов на капитальные вложения в приобретение, создание, дооборудование, реконструкцию, модернизацию, техническое перевооружение амортизируемого имущества, предназначенного и используемого для осуществления резидентами зон территориального развития инвестиционных проектов	1–10 лет

<sup>1</sup> Составлено авторами на основании статей 66 и 67 Налогового Кодекса Российской Федерации (в редакции от 19.02.2018) [Электронный ресурс]//СПС КонсультантПлюс

ния с помощью только налога на прибыль организаций. В соответствии с Налоговым Кодексом Российской Федерации: «Инвестиционный налоговый кредит представляет собой такое изменение срока уплаты налога, при котором организации предоставляется возможность в течение определенного срока и в определенных пределах уменьшать свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных процентов.» Существует целый ряд оснований, позволяющих предприятию воспользоваться инвестиционным налоговым кредитом. Основания, а также суммы и сроки кредита представлены в таблице.

Уменьшение производится по каждому платежу соответствующего налога, по которому предоставлен инвестиционный налоговый кредит, за каждый отчетный период до тех пор, пока сумма, не уплаченная организацией в результате всех таких уменьшений (накопленная сумма кредита), не станет равной сумме кредита, предусмотренной соответствующим договором. Конкретный порядок уменьшения налоговых платежей определяется заключенным договором об инвестиционном налоговом кредите.

Несмотря на существование и законодательное закрепление понятия «инвестиционный налоговый кредит», в России этот механизм не получил широкого распространения. Затрудняет воплощение инвестиционного налогового кредита на практике в первую очередь трудность взаимодействия сторон договора об инвестиционном кредите. Помимо этого, процесс получения инвестиционного кредита сопровождается большим количеством документов и подтверждений статуса предприятия, претендующего на получение кредита. Отсюда и временные, и денежные затраты. Возможно, причиной тому являются пробелы в законодательстве — не дающем точных критериев для предоставления инвестиционного налогового кредита, в связи с этим каждая ситуация индивидуальна и налоговому органу приходится проверять и самостоятельно принимать решение, подходит ли предприятие под одно из оснований предоставления кредита, прописанных в 67 статье Налогового Кодекса Российской Федерации. В первую очередь по опросам, как ограниченные сроки предоставления кредита, в первую очередь для того, чтобы у предприятия было больше времени на то, чтобы развиваться, достичь заложенных целей. Также необходимо бороться с нецелевым использованием средств путём добавления в статью об инвестиционном налоговом кредите конкретных направлений для использования предоставляемых средств. На этот момент нельзя не обратить внимание при расширении перечня оснований для получения инвестиционного налогового кредита, если такое произойдет в обозримом будущем.

Одной из причин, по которой инвестиционный налоговый кредит пока не получил признания в России является слабая законодательная основа. Вероятно, в будущем законодательство будет совершенствоваться и по этому вопросу в том числе, заполняя пробелы, затрудняющие более широкое распространение этого метода регулирования инвестиционной деятельности. Однако пока отсутствуют четкие и понятные критерии, позволяющие определить срок, на который может быть предоставлен инвестиционный налоговый кредит. Также отсутствуют установленные размеры процентов по кредиту, это не закреплено ни федеральным, ни региональным законодательством. Помимо этого, отмечается ограниченный характер предоставления инвестиционного налогового кредита. Поэтому эта, на первый взгляд весьма перспективная и многообещающая, льгота используется достаточно редко и нельзя назвать ее эффективно действующей. С момента введения инвестиционного налогового кредита он был предоставлен в основном лишь крупным налогоплательщикам, представляющим собой субъекты исполнения крупных инвестиционных проектов.

В середине 2017 года Минэкономразвития России предпринимал попытку «завести» неработающий механизм путем упрощения применения льготы, а также изменения процесса администрирования. Однако никаких конкретных проектов предложено не было<sup>1</sup>. Так, вопрос неэффективности инвестиционного налогового кредита остается открытым и сейчас.

Инвестиционный налоговый вычет по налогу на прибыль организаций, является нововведением в России. При этом одноименная преференция уже существовала в налоговой системе ранее. Речь идет об инвестиционном налоговом вычете по налогу на доходы физических лиц. С 2015 года частные клиенты брокеров получили возможность снизить сумму налога на доходы физических лиц за счет инвестирования.

В начале стоит пояснить о целях введения преференции. В 2014 году, когда данный вид налогового вычета был введен в законодательную базу Российской Федерации, экономика терпела спад, доверие населения к банкам и прочим финансовым институтам снижалась. Норма накопления также снижалась в течение нескольких лет. Исходя из этих факторов, население России, имеющее какие-либо денежные активы, предпочитало не включать их в работу российской экономики. Напротив, в середине 2010-х годов наблюдался рост инвестиций из России за рубеж (при падении обратного показателя — объема иностран-

<sup>1</sup> Минэкономразвития предлагает раздавать налоговые кредиты // Ведомости. [Электронный ресурс] URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2017/06/29/700944-nalogovie-krediti> (дата обращения: 29.04.2018)

ных инвестиций в российскую экономику). Так, вводя соответствующие льготы, государство имело цель побудить население к инвестированию. Целью данной стратегии является: обеспечить такой уровень доходности, при котором будет превышен темп реальной инфляции, а через три года доходность станет больше средневзвешенной ставки по банковским вкладам. Для реализации заявленной стратегии инвестору предлагается на выбор два варианта вычета — при зачислении средств на индивидуальный инвестиционный счет (далее ИИС) или при получении дохода по операциям, совершенным с его использованием. ИИС может быть открыт каждым физическим лицом, являющимся налоговым резидентом РФ, но при условии, что этим лицом ранее не был открыт другой ИИС. То есть у одного физического лица может быть только один ИИС. Ввод средств ограничен суммой 1 000 000 рублей в год и используемой валютой — соответственно, это могут быть только российские рубли. Инвестор может переводить ИИС между разными профучастниками и менять вид счета (брокерский или доверительное управление) без прерывания срока действия счета. К тому же, вывод средств до истечения трех лет с даты открытия счета лишает налогоплательщика права на получения вычета ввиду расторжения договора на ведение ИИС.

Как уже было сказано, существует два вида вычета по ИИС:

1) Инвестиционный налоговый вычет на сумму взносов на ИИС. Данный тип налогового вычета по НДФЛ схож своей процедурой получения с прочими вычетами по данному налогу. Так, налогоплательщик может уменьшить налоговую базу на сумму до 400 000 рублей в год, выполнив определенные условия: открытие ИИС не ранее 1 января 2014 года, а также вычет предоставляется только в том случае, если налогоплательщик получил доходы в соответствующем налоговом периоде, облагающиеся по ставке 13% налогом на доходы физических лиц.

Приведем пример. Допустим, налоговый резидент в течение года внес на свой ИИС 400 000 рублей. Также предположим, что доходность в этом году составила 10%. Тогда:

$$400\,000 * 1,1 = 440\,000 \text{ руб.}$$

В таком случае, условия получения налогового вычета соблюдены и налогоплательщик может получить вычет в размере:

$$400\,000 * 13\% = 52\,000 \text{ руб.}$$

При сохранении той же доходности и суммы взноса, по итогам второго и третьего года налогоплательщик получит финансовые результаты в размере 924 000 руб.

и 1 456 400 руб. соответственно. Однако сумма налогового вычета останется неизменной и составит 52 000 руб. в год. Тогда по итогам трех лет от использования ИИС налогоплательщик получит прибыль в размере:

$$1\,456\,400 - (256\,400 * 13\%) = 1\,423\,068 \text{ руб. (сумма прибыли за вычетом НДФЛ)} + 52\,000 \text{ руб.} * 3 = 156\,000 \text{ руб. (сумма налогового вычета по результатам трех налоговых периодов, возмещенная налогоплательщику)} = 1\,579\,068 \text{ руб. (итого)}$$

2) Освобождение от уплаты налога с доходов, полученных от использования ИИС. По действующему законодательству Российской Федерации, каждый владелец обычного брокерского счета платит по умолчанию 13% от дохода, полученного за счет использования этого счета. В случае выбора типа «Б», инвестор, заключивший соглашение на создание ИИС, получает возможность не включать суммы инвестиционного дохода в налоговую базу по НДФЛ. Также несколько меняется порядок налогообложения: исчисление, удержание и уплата суммы налога на ИИС осуществляется брокером на дату прекращения договора индивидуального инвестсчета. Соответствующие пояснения дают пункт 9.1 статьи 226.1 Налогового Кодекса РФ. Однако, и в случае выбора данного типа имеются свои условия: право на освобождение от уплаты НДФЛ инвестор получает только по прошествии трех лет с момента открытия ИИС. Но по сравнению с «А», тип «Б» можно использовать вне зависимости от наличия и суммы доходов, облагаемых по ставке 13% НДФЛ. Так, тип «Б» может использоваться каждым резидентом, трудоустроенным официально или не трудоустроенным официально.

Рассмотрим подробнее на примере. Пусть взносы и доходность останутся на том же уровне, что и в примере для типа «А». Однако, налогоплательщик не уменьшает налоговую базу на сумму ежегодных взносов. Тогда финансовый результат за три года составит:

$$400\,000 * 1,1 + (440\,000 + 400\,000) * 1,1 + (924\,000 + 400\,000) * 1,1 = 1\,456\,000 \text{ руб.}$$

Стоит напомнить, что при прочих равных, но при выборе вычета типа «А», инвестор получает в результате 1 579 068 руб., что явно превышает полученный доход при выборе типа «А». Однако такая ситуация наблюдается не во всех случаях с использованием ИИС. По результатам расчетов РБК Quote, при доходности не ниже 39% годовых выгоднее становится использование права не облагать инвестиционный доход от ИИС<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Индивидуальные инвестсчета: инструкция по применению // Росбизнесконсалтинг (РБК). [Электронный ресурс] URL: [https://www.rbc.ru/money/22/01/2015/561546a89a7947095c7dc4bc?from=materials\\_on\\_subject](https://www.rbc.ru/money/22/01/2015/561546a89a7947095c7dc4bc?from=materials_on_subject) (Дата обращения: 05.05.2018)

Таблица 2. Экономический эффект от выбора типа инвестиционного налогового вычета<sup>1</sup>

Год	Взнос в начале, тыс. руб.	Прирост 10% годовых, тыс. руб.	Баланс ИИС на конец года, тыс. руб.	Вычеты на взносы, ИИС типа А*, тыс. руб.	Вычеты на взносы, ИИС типа Б*, тыс. руб.	Экономический эффект, ИИС типа А**, тыс. руб.	Экономический эффект, ИИС типа Б**, тыс. руб.
1	400	40	440	52			
2	400	84	924	104			
3	400	132,4	1 456,4	156			
4	400	185,6	2 042	208	57,5	592,6	442
5	400	244,2	2 686,2	260	89,2	857	686,2
6	400	308,6	3 394,9	312	129,3	1 177,5	994,9
7	400	379,5	4 174,4	364	178,7	1 559,7	1 374,4
8	400	457,4	5 031,8	416	238,1	2 009,7	1 831 791
9	400	543,2	5 974,9	468	308,7	2 534,2	2 374,9
10	400	637,5	7 012,5	520	391,6	3 140,8	3 012,5
11	400	741,2	8 153,7	572	487,9	3 837,7	3 753,7
12	400	855,4	9 409,1	624	599,2	4 633,9	4 609,1
13	400	980,9	10 789,9	676	726,7	5 539,3	5 589,9
14	400	1 118,9	12 308,9	728	872,2	6 564,8	6 708,9
15	400	1 270,9	13 979,9	780	1 037,4	7 722,5	7 979,9
16	400	1 437,9	15 817,9	832	1 224,3	9 025,6	9 417,9
17	400	1 621,8	17 839,7	884	1 435,2	10 488,5	11 039,7
18	400	1 823,9	20 063,6	936	1 672,3	12 127,4	12 863,6
19	400	2 046,4	22 510	988	1 938,3	13 959,7	14 910
20	400	2 291	25 201	1 040	2 236,1	16 004,9	17 201

\*Тип А — вычет на сумму взносов (не более 400 000 рублей в год)

\*\*Тип Б — вычет на сумму полученного инвестиционного дохода (не раньше, чем через три года существования)



Рис. 1. Динамика финансовых инвестиций 2010–2016 гг.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Таблица составлена специалистами Московской Биржи. [Электронный ресурс] URL: <https://www.moex.com/s188>

<sup>2</sup> Составлено авторами на основании данных сборника Федеральной службы государственной статистики (Росстат) «Инвестиции в России — 2017 г.» [Электронный ресурс] URL: [https://www.gks.ru/bgd/regl/b17\\_56/Main.htm](https://www.gks.ru/bgd/regl/b17_56/Main.htm) (дата обращения: 10.04.2018)

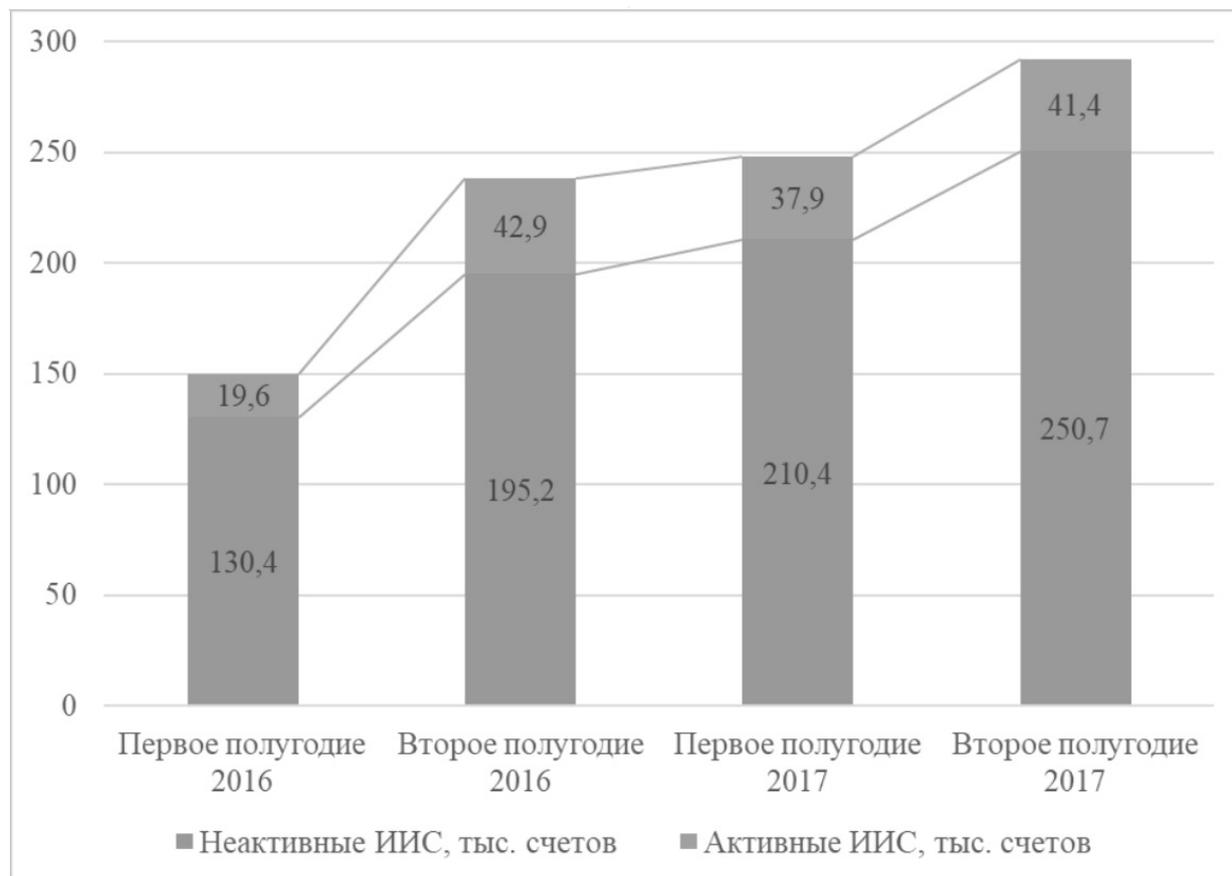


Рис. 2. Динамика открытия индивидуальных инвестиционных счетов\*

\* Составлено авторами на основании данных исследования НАУФОР. [Электронный ресурс] URL: <https://iis24.ru/issledovanie-naufor-iis-rastut/> (Дата обращения: 05.05.2019)

При средней же доходности (около 10%) наибольшую выгоду от выбора типа «Б» (вычет в сумме инвестиционного дохода) налогоплательщик-инвестор сможет получить лишь на 13-й год существования ИИС. Такой вывод можно сделать, проанализировав таблицу 2, представленную Московской биржей на официальном сайте moex.com.

Сложно определить эффект от введения данной льготы, так как хотя в 2015–2016 годах и вырос приток финансовых инвестиций (См. Рисунок 1), это может быть связано и с рядом других факторов, воздействующих на экономику страны в целом.

Помимо этого, отмечается рост открытых ИИС (См. Рисунок 2). Таким образом, можно сделать вывод о том, что инвестиционные налоговые вычеты выступают эффективным инструментом стимулирования инвестиций физических лиц в ценные бумаги и предоставляют возможность инвестирования для граждан, ищущих альтернативу депозитам и не имеющих достаточного объема средств для инвестирования в недвижимость.

Помимо вышеперечисленных механизмов существуют и инвестиционные налоговые льготы по другим налогам. Чаще всего инвесторам предоставляются преференции в части имущественных налогов: налога на имущество организаций, транспортного и земельного налогов. Как правило, льготирование этой группы происходит в рамках участия в региональных инвестиционных проектах и в большинстве случаев, субъект получает полное освобождение от этих налогов. Также для инвесторов существуют льготные условия по налогу на добавленную стоимость: однако тут положение налогового законодательства ограничивается освобождением от налогообложения ряда операций, связанных с инвестиционной деятельностью, а также возможностью вычетов сумм, затраченных на капитальное строительство<sup>1</sup>. Это объясняется тем, что налог на добавленную стоимость является косвенным налогом по способу взимания, который не имеет прямой связи с прибылью и производственными фондами.

<sup>1</sup> Статья 149 и статья 171 Налогового Кодекса Российской Федерации (в редакции от 19.02.2018) [Электронный ресурс] // СПС КонсультантПлюс

## ЛИТЕРАТУРА

1. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части первая и вторая. — Москва: Проспект, 2018—1056 с.
2. Федеральный закон от 25.02.1999 N39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс]//СПС КонсультантПлюс.
3. Алешина О. В., Методологические и организационные основы регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений // Наука и образование сегодня. М. 2016. Вып. 9(10). С. 46–49.
4. Брусов П. Н., Филатова Т. В., Орехова Н. П. Можно ли повысить эффективность инвестиций, увеличивая ставку налога на прибыль организаций? // Финансы и кредит. М. 2016. Вып. 19. С. 32–45.
5. Вавулин Д. А., Симонов С. В. К вопросу о налоговых льготах, предоставляемых инвесторам на региональном уровне // Налоги и налогообложение. О. 2016. Вып.1(577). С. 30–37.
6. Исмагулова Д. М., Айдаралиева А. А. Понятие инвестиций и их роль в экономике // Молодой ученый. 2011. № 7. Т. 1. С. 83–86.
7. Кандалицев В. Г. Индия: инвестиционный климат и приток ПИИ // Восточная аналитика, М., 2015, Вып.2. С. 35–46.
8. Липатова И. В. Налоговый механизм повышения инвестиционной активности организаций // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Экономика и право. 2018. Вып.1. с. 62–71.
9. Литвинова К. А., Никифоров А. Б. Первый региональный закон, предусматривающий инвестиционный налоговый вычет по налогу на прибыль // PGlaw.ru [Электронный ресурс] URL: <https://www.pglaw.ru/analytics-and-brochures/alerts/the-first-regional-law-providing-investment-tax-deduction-income-tax/>
10. Лобутева А.Е., Регент Т.М. Зарубежный опыт реализации амортизационной политики организаций // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по мат. XLV междунар. студ. науч.-практ. конф. № 5(45). [Электронный ресурс] URL: [https://nauchforum.ru/archive/MNF\\_social/5\(45\).pdf](https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/5(45).pdf)
11. Макеева В. А. Инструменты повышения инвестиционной привлекательности в регионах Приволжского федерального округа: общее и особенное // Региональная экономика: теория и практика. М. 2015. Вып. 5. С. 13–25.

© Липатова Инна Владимировна (lipinna1@yandex.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»



Финансовый университет при Правительстве РФ