8.3. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПЕРСПЕКТИВНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА

Лейберт Т.Б., к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерский учет и аудит»

Уфимский государственный нефтяной технический университет

В статье исследуются сущность, объекты инвестиционной деятельности экономических систем промышленного комплекса. Приводится теоретическое обоснование стратегии реализации перспективной инвестиционной политики, с учетом ее разработки на всех уровнях экономической деятельности экономических систем. Важное место отводится рассмотрению основных положений налогового регулирования инвестиционной деятельности, в том числе с помощью инвестиционной функции налогов.

В современных экономических условиях, которые характеризуются не только обострением конкурентной борьбы, но и разгорающимся мировым финансовым кризисом, все большее значение приобретает эффективная инвестиционная деятельность, обеспечивающая повышение конкурентоспособности экономических систем промышленного комплекса как базовых элементов отечественной экономики. Для создания условий устойчивого экономического роста экономических систем промышленного комплекса в долгосрочной перспективе рассмотрим теоретические основы формирования перспективной инвестиционной политики экономических систем, подтвердившие свою жизнеспособность в тех секторах хозяйства, где рациональное применение инвестиционных ресурсов обеспечило наибольший эффект. Программные документы социально-экономического развития Российской Федерации, направленные на активизацию участия хозяйствующих субъектов в рыночных процессах, обеспечение высокой инвестиционной эффективности, подразумевают формирование руководством, в первую очередь крупных экономических систем, комплекса мер, направленных на ускорение общественного воспроизводства, увеличение темпов экономического роста, создание благоприятной среды для развития предпринимательской деятельности, преодоление негативных последствий системного финансового кризиса.

Проблемы формирования перспективной инвестиционной политики экономических систем порождают потребность в обновлении теоретико-методологической базы инвестиционного развития.

В общей системе научных знаний о формировании перспективной инвестиционной политики экономических систем недостаточно отображены современные требования к эффективному функционированию хозяйственного механизма инвестиционной системы, который состоит из взаимодействующих и взаимосвязанных элементов воспроизводства, существует относительно самостоятельно, его развитие постоянно зависит от взаимодействий с внешней и внутренней средой.

Инвестиционную систему можно охарактеризовать как систематизированную совокупность принципов и правил, определяющих форму и содержание экономических отношений в процессе инвестирования с целью обеспечения существования объекта в планируемом будущем.

Исследование роли инвестиционных процессов в совершенствовании хозяйственного механизма и разработка научно обоснованных рекомендаций по улучшению хозяйственного механизма инвестиционной системы должны привлечь внимание многих экономистов. Однако рекомендации, направленные на совершенствование хозяйственного механизма, будут успешными лишь при уяснении понятия инвестиционно-хозяйственного механизма инвестиционной деятельности.

Поэтому вопрос о формировании такого механизма, который бы позволил активизировать инвестиционный процесс, становится приоритетным как для теории, так и практики экономических отношений развития инвестиций в экономику промышленного комплекса. Создание инвестиционно-хозяйственного механизма инвестиционной деятельности является возможным и реальным способом перераспределения ресурсов на инвестиционном рынке.

Прежде чем сформировать инвестиционно-хозяйственный механизм инвестиционной деятельности, являющийся одним из методологических основ формирования перспективной инвестиционной политики экономических систем, проанализируем сущность хозяйственного механизма экономических систем.

Хозяйственный механизм рыночной экономики определяет порядок осуществления деятельности в процессе производства, распределения и перераспределения совокупного общественного продукта и национального дохода. Главной его частью выступают организационно-экономические отношения, которые охватывают отношения, складывающиеся в процессе организации общественного труда, отношения по обмену деятельностью (рыночные отношения) и отношения управления или в более широком смысле – хозяйствования.

Совокупность конкретных хозяйственных действий и связей, используемых производственными звеньями и управленческими структурами, также входит в содержание хозяйственного механизма.

Экономическая политика по совершенствованию хозяйственного механизма реализуется не только в организационной, экономической, правовой, но и в инвестиционной деятельности. Хозяйственный механизм охватывает не только организационно-экономические отношения, прямо связанные с производством и другими хозяйствующими структурами, но и инновационно-инвестиционные отношения; которые лежат в основе формирования перспективной инвестиционной политики.

На наш взгляд, инвестиционно-хозяйственный механизм инвестиционной деятельности представляет собой конкретную систему управления инвестиционным процессом, состоящую из совокупности взаимоувязанных форм и методов, рычагов, методического, правового и информационного обеспечения эффективного инвестирования, посредством которой реализуется стратегия перспективной инвестиционной политики экономических систем различных видов экономической деятельности.

Инвестиционно-хозяйственный механизм инвестиционной деятельности – сложное понятие. Если исходить из требований ускорения научно-технического прогресса, необходимости перевооружения экономических систем промышленного комплекса, внедрения

новых современных конкурентоспособных технологий, повышения качества изготавливаемой продукции, использования прогрессивных форм организации производства и труда, всего того, что появляется в целях повышения конкурентоспособности, то можно выделить следующие его структурные элементы:

- организационно-экономический механизм;
- финансовый механизм.

Каждый из них состоит из целого ряда взаимосвязанных механизмов.

Как элемент инвестиционно-хозяйственного механизма инвестиционной деятельности организационно-экономический механизм представляет собой систему экономических методов и рычагов осуществления управления формированием инвестиционной программы с целью обеспечения стабильной хозяйственной деятельности в ближайшей и отдаленной перспективе.

Как элемент инвестиционно-хозяйственного механизма инвестиционной деятельности финансовый механизм представляет собой систему выработки финансовых стимулов и инструментов, форм и объемов инвестирования, организации и планирования финансовых отношений в целях обеспечения привлечения финансовых ресурсов в инвестиционный процесс.

Проведенное исследование позволило сформировать совокупность основных составляющих инвестиционно-хозяйственного механизма инвестиционной деятельности:

- организационно-экономический механизм;
- финансовый механизм;
- формы и объемы инвестирования;
- методическое обеспечение реализации инвестиционных программ:
  - методы формирования инвестиционных ресурсов экономической системы;
  - методы оценки эффективности реализации инвестиционной программы;
  - методы оценки рисков, возникающих в процессе реализации инвестиционной программы;
- правовое обеспечение реализации инвестиционных программ;
- информационное обеспечение реализации инвестиционных программ.

В общей стратегии экономического развития экономических систем на первое место выходит инвестиционная стратегия, которая должна быть согласована с ее целями и направлениями и сформирована с учетом разработанного инвестиционно-хозяйственного механизма. Вместе с тем инвестиционная стратегия оказывает существенное влияние на формирование экономической стратегии, основной целью которой является расширение масштабов производства и повышение его конкурентоспособности.

Инвестиционная стратегия должна быть направлена на обеспечение высоких темпов экономического развития за счет увеличения объемов деятельности и отраслевой диверсификации производства; максимизацию прибыли от инвестиционной деятельности и минимизацию инвестиционных рисков. Она должна решать задачи, обеспечивающие финансовую устойчивость экономических систем, инвестиционную привлекательность реальных проектов, достаточность инвестиционных ресурсов для реализации инвестиционных проектов, оптимальную финансовую структуру капитала, приемлемость уровня финансовых и инвестиционных рисков.

Инвестиционная стратегия предполагает осуществление целенаправленного комплекса мероприятий в области инвестиционной деятельности экономических систем, а в разрезе отдельных аспектов инвестиционной деятельности разрабатывается инвестиционная политика, которая включает регулирование всех сторон инвестиционного процесса, а именно:

- размеры;
- структуру;
- источники;
- эффективность инвестиций.

Также следует заметить, что инвестиционная политика – составная часть экономической политики, проводимой в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня.

Существующий механизм принятия долгосрочных инвестиционных решений, формирования перспективной инвестиционной политики экономических систем промышленного комплекса в настоящее время характеризуется недостаточным уровнем системности и учета причинно-следственных связей объективных эндогенных факторов и субъективных экзогенных переменных деятельности, а также взаимодействий между различными субъектами инвестиционного процесса. Эти обстоятельства не позволяют отечественным экономическим системам использовать имеющиеся инвестиционные ресурсы с максимальной степенью эффективности, а значит, обеспечивать существенное повышение их инвестиционной привлекательности, что в целом негативно сказывается на темпах экономического развития национальной хозяйственной системы на фоне развития мирового хозяйства. Особенно остро эти недостатки проявились в период мирового экономического кризиса.

Таким образом, важнейшим условием решения методологических проблем эффективного социально-экономического развития экономических систем отечественного промышленного комплекса является формирование перспективной инвестиционной политики в рамках инвестиционной стратегии, адекватной требованиям мирового рыночного хозяйства, развивающейся при доминанте во многих секторах экономики вертикально интегрированных транснациональных корпораций.

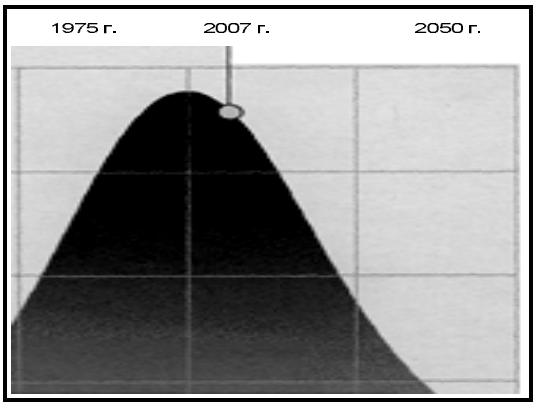

Рис. 1. Кривая Хабберта – исчерпание мировых запасов нефти (при общем объеме мировых запасов 2 100 млрд. баррелей нефти)

Актуальность формирования и реализации стратегии и перспективной инвестиционной политики экономических систем отечественного промышленного комплек-

са определяется не только чисто экономическими проблемами, но и проблемами экологии, а также проблемами природопользования, связанными с истощением мировых запасов нефти. Динамику мировых запасов нефти характеризует кривая Хабберта, представленная на рис. 1 [3].

Перспективная инвестиционная политика представляет собой форму реализации инвестиционной идеологии и инвестиционной стратегии в разрезе наиболее перспективных аспектов инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее осуществления. Перспективная инвестиционная политика формируется лишь по определенным направлениям инвестиционной деятельности экономической системы, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения стратегических целей инвестиционной деятельности.

Стратегической целью формирования перспективной инвестиционной политики экономических систем является обеспечение устойчивых темпов роста инвестиций, создание экономических, правовых и организационных условий для инвестиционной деятельности, обеспечивающих положительную динамику экономического развития экономических систем.

Инвестиционная идеология экономических систем характеризует систему основополагающих принципов осуществления инвестиционной деятельности конкретной экономической системы, определяемых ее «миссией», менталитетом учредителей и топ-менеджеров.

Важнейшие основополагающие принципы инвестиционной деятельности экономических систем:

- принцип согласованности, который предполагает зависимость основных направлений инвестиционной политики от целей и содержания инвестиционной стратегии, а также состояния внешней и внутренней сред инвестиционной деятельности и протекающих в них инвестиционных процессов;
- принцип соответствия, который состоит в том, что приобретение внеоборотных активов следует планировать за счет долгосрочных источников финансирования (собственного капитала и долгосрочных обязательств);
- принцип обеспечения эффективности реализуемых инвестиционных программ, который предполагает необходимость комплексного анализа инвестиционных условий и оценки результатов инвестиционного проекта с точки зрения финансовой реализуемости и потенциальной целесообразности реализации проекта;
- принцип выгодности, который состоит в оценке преимуществ рассматриваемого инвестиционного проекта по сравнению с альтернативными проектами;
- принцип неопределенности, который заключается в наличии неполноты и неточности информации об условиях осуществления инвестиционной деятельности;
- принцип рисковости инвестиционной деятельности, который заключается в возможности возникновения условий, приводящих к негативным последствиям для всех или отдельных участников проекта;
- принцип детерминированности, который состоит в наличии полной и точной информации об условиях реализации инвестиционных программ.

Решение проблемы формирования и реализации стратегии перспективной инвестиционной политики экономических систем промышленного комплекса предполагает разработку соответствующих концептуальных положений, определяющих характер механизма формирования перспективной инвестиционной политики посредством экономических, нормативно-правовых, финансовых, организационных, социальных и иных воздействий.

Теоретическое обоснование реализации перспективной инвестиционной политики экономических систем промышленного комплекса требует детальных исследований методологических и методических решений по разработке и совершенствованию организационно-информационного обеспечения процессов формирования перспективной инвестиционной политики и повышения эффективности функционирования экономических систем на основе целенаправленных инвестиционных воздействий, а также рационального взаимодействия различных участников инвестиционного процесса.

Определение исходных условий эффективности реализации перспективной инвестиционной политики экономических систем промышленного комплекса в период ее формирования, и требование гибкости реагирования стратегии на изменение соотношений и характера экзогенных и эндогенных воздействий путем использования разнообразных форм, методов и способов воздействий, направленных на рациональное потребление инвестиционных ресурсов, в процессе реализации стратегии требует детального рассмотрения уровней управления инвестиционной политикой.

Рассматривая инвестиционную политику как совокупность различных подходов и решений, используемых для эффективных вложений средств в какое-либо дело, будем использовать ее в качестве базовой основы инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика, вырабатываемая и реализуемая на разных уровнях экономического управления и регулирования, определяет среднесрочные и долгосрочные цели инвестиционной деятельности и основные пути их достижения. Она строится на основе социально-экономических и научно-технических прогнозов и служит базой для выбора инвестиционной стратегии, разработки инвестиционных программ и проектов, предлагая критерии для их оценки и отбора.

Основу формирования и реализации перспективной инвестиционной политики экономических систем в рамках инвестиционной стратегии составляют следующие основные направления:

- мониторинг и прогнозирование инвестиционной рыночной конъюнктуры;
- формирование основных принципов инвестиционной политики, механизмов взаимодействия и организационной схемы управления инвестиционным процессом;
- разработка приоритетных направлений и видов инвестиционной деятельности в экономических системах различных видов деятельности, оценка ресурсного потенциала промышленного комплекса;
- отбор и взаимоувязка разнонаправленных перспективных инвестиционных альтернатив;
- формирование информационных ресурсов в сфере инвестиционной деятельности;
- совершенствование нормативно-правовой базы;
- инициирование и сопровождение крупных отраслевых инвестиционных проектов и целевых программ.

Роль инвестиционной политики существенно возрастает, когда длительность инвестиционного цикла достаточно велика (как в случае с обновлением основных фондов в нефтяном комплексе), с одной стороны, а с другой – краткосрочная изменчивость многофакторной рыночной конъюнктуры характеризуется очень высокой активностью (так, например, за второе полугодие 2008 г. цены на нефтепродукты на мировом рынке менялись более чем в три раза).

Инвестиционная политика должна разрабатываться на всех уровнях экономической деятельности. На микроэкономическом уровне – для экономических систем (предприятий, финансово-промышленных групп, хол-

дингов, банков, фондов и других экономических субъектов), осуществляющих инвестиционную деятельность.

Не менее важна инвестиционная политика региональных и муниципальных уровней управления, которая должна учитывать перспективы развития территориальных единиц с учетом их особенностей, служить основой для выработки целевых программ, селективной стратегии поддержки наиболее перспективных проектов. На территориальном уровне разработкой и реализацией инвестиционной политики занимаются администрации субъектов РФ и муниципальных образований. В координации региональной инвестиционной политики принимают участие федеральные органы исполнительной власти, а также полномочные представители Президента РФ по федеральным округам. Формирование в стране институтов и экономического механизма инвестиционной политики способствует созданию реальной заинтересованности физических и юридических лиц, вовлеченных в эффективные операции инвестиционного типа, и приводит в итоге к увеличению доходов и экономическому росту, выгодному сообществу в целом.

Эффективность инвестиционной политики государства во многом зависит от того, насколько при ее формировании учтены региональные и отраслевые аспекты, согласованы и стратегически сориентированы на достижение общих экономических результатов интересы центра и регионов.

Важное значение в регулировании государственной инвестиционной политики имеют налоговая, амортизационная, бюджетная политика, которые затрагивают сферу образования инвестиционных ресурсов.

Налоговая политика теснейшим образом связана с проведением перспективной инвестиционной политики, что является главным регулятором рыночного хозяйства.

В странах с развитой рыночной экономикой государство в процессе регулирования инвестиционной деятельности принимает на себя одновременно несколько функций.

- Первая функция – это регулирование (стимулирование) общего объема капиталовложений частного бизнеса. Это главная макроэкономическая функция по управлению инвестиционным процессом в развитой рыночной экономике, осуществляемая через политику ссудного процента, денежную, налоговую и амортизационную политики.
- Вторая функция – это выборочное стимулирование капиталовложений в определенные предприятия, отрасли и сферы деятельности через кредитные и налоговые льготы.
- Третья функция – это прямое административное вмешательство в инвестиционный процесс с целью ввода или вывода определенных производственных мощностей путем согласования планов и действий крупнейших предприятий.

«По сути дела, политика налогообложения прибыли, амортизационная политика и различные формы налогового кредита и субсидий, а также политика налогообложения доходов физических лиц в развитой рыночной экономике – главнейшие методы регулирования капиталовложений и капиталонакопления, особенно в периоды депрессий и кризисов», отмечает Донцова Л.В. [2].

Основные налоговые льготы, стимулирующие инвестиционный процесс в развитых странах, характеризуются следующим образом:

- налоговый кредит – часть стоимости нового оборудования вычитается из налога на прибыль при его приобретении с последующей полной компенсацией вычета в течение срока службы этого оборудования;
- налоговые скидки – вычет из налога на прибыль с последующим уменьшением суммы амортизации, относимой на издержки в течение срока службы активов, находящихся на контроле в налоговых органах;
- налоговые субсидии – прямые вычеты из налоговых выплат или налоговой базы при дальнейшем обычном списании стоимости оборудования [2].

В связи с этим налоги как экономическая категория выполняют также инвестиционную функцию – это система регулирования инвестиционной деятельности, которая заключается в выработке приоритетов капиталовложений и перелива инвестиционного капитала в более эффективные и передовые предприятия на основе дифференцированной системы налогообложения, что, в конечном счете, будет способствовать развитию производства и росту капитала.

Актуальность данной проблемы в настоящее время обусловила необходимость разработки для современной экономики регионов механизмов налогового регулирования инвестиционной активности, касающихся оптимизации предоставления налоговых льгот по налогу на прибыль, зачисляемому в региональный бюджет, что будет способствовать дополнительному вложению денежных средств в инновационное развитие экономических систем промышленного комплекса РФ.

Так, одним из направлений перспективной государственной инвестиционной политики может стать дифференциация налога на прибыль, цель которой заключается в создании дополнительных льгот, реализующих условие активного стимулирования направления свободных ресурсов экономических систем на собственное развитие, расширение. Эта функция реализуется путем установления поощрительного уровня налога на прибыль за различные конечные финансово-экономические результаты производства с целью стимулирования инвестиционной активности экономических систем.

Действующее налоговое законодательство предусмотрело реализацию этой функции [3]. Субъект Федерации может понизить ставку для некоторых категорий налогоплательщиков с 20% до 15,5%.

Эта налоговая льгота, однако, реализуется редко. Поэтому необходимо разработать методы дифференциации налогоплательщиков и рассмотреть целесообразность применения пониженной ставки по налогу на прибыль с учетом интенсивности инвестирования прибыли в воспроизводственные процессы.

Государство через налоговую службу может на основе балансовых отчетов достаточно точно видеть, как интенсивно экономическая система инвестирует свой доход в развитие и тем самым определить: кто эффективно, а кто нерадиво его расходует, и за это уровнем налога или поощрять, или наказывать. Расчеты по дифференцированному налогообложению практически могут быть организованы лишь при условии применения экономико-математических методов и обработки данных с помощью современных информационных технологий.

Для решения этой проблемы необходимо использовать некий показатель, характеризующий интенсивность инвестирования прибыли предприятия в расширение производства.

Для этого следует различать понятия инвестиций в целях простого воспроизводства и инвестиций в целях расширенного производства. Также необходимо отметить то, что стимулировать нужно именно инвестиции в реальный сектор экономики, а не финансовые вложения.

В предлагаемом показателе инвестиции рассматриваются в соотношении с финансовым результатом предприятия. Для расчета данного показателя в каче-

стве финансового результата используется показатель чистой прибыли. Убыток не рассматривается, потому что в случае убыточности льготирование по налогу на прибыль теряет смысл.

Таким образом, введем показатель соотношения инвестиций в развитие производства и чистой прибыли:

К= Инвестиции в развитие производства / / Чистая прибыль. *(1)*

Далее следует решить две задачи с использованием экономико-математических методов.

1. Определить диапазон, в пределах которого допустимо изменять размер налога.
2. Провести группировку налогоплательщиков.

Что касается первой задачи, предлагается использовать три ставки. Это позволит в достаточной степени дифференцировать налогоплательщиков. Большее количество ставок не приведет к значительному экономическому эффекту, но, несомненно, увеличит расходы по администрированию налога. Предлагается принять ставки равными 16%, 18% и 20%. Логика таких ставок проста:

- 20% – базовая ставка по налогу на прибыль;
- 15,5% – наименьшая из возможных ставок, предусмотренная Налоговым кодексом РФ (НК РФ) (2,0% в федеральный бюджет и 13,5% в бюджет субъекта);
- 18% – среднее значение между максимальной и минимальной ставками. При этом налоговая ставка налога, подлежащего зачислению в федеральный бюджет, в настоящем исследовании принимается постоянной на уровне 2,0%.

Варьируется только налоговая ставка налога, зачисляемого в бюджет субъекта РФ. В соответствии с п. 1 ст. 284 НК РФ допускается понижение ставки налога, подлежащего зачислению в бюджеты субъектов РФ, для отдельных категорий налогоплательщиков. При этом указанная налоговая ставка не может быть ниже 13,5%.

Вторая задача – группировка налогоплательщиков – более сложная. Точно спрогнозировать поведение экономических субъектов невозможно, поэтому оптимальные границы групп налогоплательщиков невозможно определить даже с использованием сложнейшего математического аппарата. В такой ситуации становится необходимым использование эвристических методов. Но до применения этих методов проведем анализ экономических эффектов применения льготных ставок.

Для целей расчета последствий применения льготных ставок по налогу на прибыль будет использоваться следующая формула:

$$ИР = ПР * \alpha * (1 - r), \quad (2)$$

где

ИР – инвестиции в развитие производства;

ПР – прибыль до налогообложения;

α – доля чистой прибыли, направляемая на инвестиции;

r – текущая ставка налога на прибыль.

Прибыль до налогообложения можно представить как:

$$ПР = РК * СК, \quad (3)$$

где

РК – рентабельность собственного капитала;

СК – средняя величина собственного капитала предприятия.

Ставку налога на прибыль можно представить как сумму ставки налога на прибыль, зачисляемого в бюджет субъекта РФ, и ставки налога на прибыль, зачисляемого в федеральный бюджет РФ:

$$r = r_р + r_ф, \quad (4)$$

где

$r_р$ – ставка налога на прибыль, зачисляемого в бюджет субъекта РФ;

$r_ф$ – ставка налога на прибыль, зачисляемого в федеральный бюджет РФ.

Отсюда:

$$\frac{ИР}{СК} = РК * \alpha * (1 - (r_р + r_ф)). \quad (5)$$

Обозначим соотношение инвестиций в развитие производства и средней величины собственного капитала $ИР / СК$ через β.

В табл. 1, 2 представим расчетные значения данного соотношения (значений β) при различных ставках налога на прибыль, зачисляемого в бюджет субъектов РФ.

Рассчитав значения β для различных ставок налога на прибыль, рассмотрим динамику его изменения для различных значений доли прибыли, направляемой на инвестиции и значений ставки налога на прибыль организации.

Таблица 1

СООТНОШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДСТВА И СРЕДНЕЙ ВЕЛИЧИНЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА (ЗНАЧЕНИЕ В) ПРИ НАЛОГОВОЙ СТАВКЕ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ, ЗАЧИСЛЯЕМОГО В БЮДЖЕТ СУБЪЕКТА РФ, РАВНОЙ 18%

РК\α	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
0,02	0,0016	0,0032	0,0048	0,0064	0,0080	0,0096	0,0112	0,0128	0,0144	0,0160	0,0176	0,0192
0,04	0,0032	0,0064	0,0096	0,0128	0,0160	0,0192	0,0224	0,0256	0,0288	0,0320	0,0352	0,0384
0,06	0,0048	0,0096	0,0144	0,0192	0,0240	0,0288	0,0336	0,0384	0,0432	0,0480	0,0528	0,0576
0,08	0,0064	0,0128	0,0192	0,0256	0,0320	0,0384	0,0448	0,0512	0,0576	0,0640	0,0704	0,0768
0,1	0,0080	0,0160	0,0240	0,0320	0,0400	0,0480	0,0560	0,0640	0,0720	0,0800	0,0880	0,0960
0,12	0,0096	0,0192	0,0288	0,0384	0,0480	0,0576	0,0672	0,0768	0,0864	0,0960	0,1056	0,1152
0,14	0,0112	0,0224	0,0336	0,0448	0,0560	0,0672	0,0784	0,0896	0,1008	0,1120	0,1232	0,1344
0,16	0,0128	0,0256	0,0384	0,0512	0,0640	0,0768	0,0896	0,1024	0,1152	0,1280	0,1408	0,1536
0,18	0,0144	0,0288	0,0432	0,0576	0,0720	0,0864	0,1008	0,1152	0,1296	0,1440	0,1584	0,1728
0,2	0,0160	0,0320	0,0480	0,0640	0,0800	0,0960	0,1120	0,1280	0,1440	0,1600	0,1760	0,1920
0,22	0,0176	0,0352	0,0528	0,0704	0,0880	0,1056	0,1232	0,1408	0,1584	0,1760	0,1936	0,2112
0,24	0,0192	0,0384	0,0576	0,0768	0,0960	0,1152	0,1344	0,1536	0,1728	0,1920	0,2112	0,2304
0,26	0,0208	0,0416	0,0624	0,0832	0,1040	0,1248	0,1456	0,1664	0,1872	0,2080	0,2288	0,2496
0,28	0,0224	0,0448	0,0672	0,0896	0,1120	0,1344	0,1568	0,1792	0,2016	0,2240	0,2464	0,2688
0,3	0,0240	0,0480	0,0720	0,0960	0,1200	0,1440	0,1680	0,1920	0,2160	0,2400	0,2640	0,2880

РК\α	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
0,32	0,0256	0,0512	0,0768	0,1024	0,1280	0,1536	0,1792	0,2048	0,2304	0,2560	0,2816	0,3072
0,34	0,0272	0,0544	0,0816	0,1088	0,1360	0,1632	0,1904	0,2176	0,2448	0,2720	0,2992	0,3264
0,36	0,0288	0,0576	0,0864	0,1152	0,1440	0,1728	0,2016	0,2304	0,2592	0,2880	0,3168	0,3456
0,38	0,0304	0,0608	0,0912	0,1216	0,1520	0,1824	0,2128	0,2432	0,2736	0,3040	0,3344	0,3648
0,4	0,0320	0,0640	0,0960	0,1280	0,1600	0,1920	0,2240	0,2560	0,2880	0,3200	0,3520	0,3840
0,42	0,0336	0,0672	0,1008	0,1344	0,1680	0,2016	0,2352	0,2688	0,3024	0,3360	0,3696	0,4032
0,44	0,0352	0,0704	0,1056	0,1408	0,1760	0,2112	0,2464	0,2816	0,3168	0,3520	0,3872	0,4224
0,46	0,0368	0,0736	0,1104	0,1472	0,1840	0,2208	0,2576	0,2944	0,3312	0,3680	0,4048	0,4416
0,48	0,038	0,076	0,115	0,153	0,192	0,230	0,268	0,307	0,345	0,384	0,422	0,460
0,5	0,040	0,080	0,120	0,160	0,200	0,240	0,280	0,320	0,360	0,400	0,440	0,480

Таблица2

СООТНОШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДСТВА И СРЕДНЕЙ ВЕЛИЧИНЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА (ЗНАЧЕНИЕ В) ПРИ НАЛОГОВОЙ СТАВКЕ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ, ЗАЧИСЛЯЕМОГО В БЮДЖЕТ СУБЪЕКТА РФ, РАВНОЙ 13,5%

РК\α	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
0,02	0,0017	0,0034	0,0051	0,0068	0,0085	0,0101	0,0118	0,0135	0,0152	0,0169	0,0186	0,0203
0,04	0,0034	0,0068	0,0101	0,0135	0,0169	0,0203	0,0237	0,027	0,0304	0,0338	0,0372	0,0406
0,06	0,0051	0,0101	0,0152	0,0203	0,0254	0,0304	0,0355	0,0406	0,0456	0,0507	0,0558	0,0608
0,08	0,0068	0,0135	0,0203	0,027	0,0338	0,0406	0,0473	0,0541	0,0608	0,0676	0,0744	0,0811
0,1	0,0085	0,0169	0,0254	0,0338	0,0423	0,0507	0,0592	0,0676	0,0761	0,0845	0,093	0,1014
0,12	0,0101	0,0203	0,0304	0,0406	0,0507	0,0608	0,071	0,0811	0,0913	0,1014	0,1115	0,1217
0,14	0,0118	0,0237	0,0355	0,0473	0,0592	0,071	0,0828	0,0946	0,1065	0,1183	0,1301	0,142
0,16	0,0135	0,027	0,0406	0,0541	0,0676	0,0811	0,0946	0,1082	0,1217	0,1352	0,1487	0,1622
0,18	0,0152	0,0304	0,0456	0,0608	0,0761	0,0913	0,1065	0,1217	0,1369	0,1521	0,1673	0,1825
0,2	0,0169	0,0338	0,0507	0,0676	0,0845	0,1014	0,1183	0,1352	0,1521	0,169	0,1859	0,2028
0,22	0,0186	0,0372	0,0558	0,0744	0,093	0,1115	0,1301	0,1487	0,1673	0,1859	0,2045	0,2231
0,24	0,0203	0,0406	0,0608	0,0811	0,1014	0,1217	0,142	0,1622	0,1825	0,2028	0,2231	0,2434
0,26	0,022	0,0439	0,0659	0,0879	0,1099	0,1318	0,1538	0,1758	0,1977	0,2197	0,2417	0,2636
0,28	0,0237	0,0473	0,071	0,0946	0,1183	0,142	0,1656	0,1893	0,2129	0,2366	0,2603	0,2839
0,3	0,0254	0,0507	0,0761	0,1014	0,1268	0,1521	0,1775	0,2028	0,2282	0,2535	0,2789	0,3042
0,32	0,027	0,0541	0,0811	0,1082	0,1352	0,1622	0,1893	0,2163	0,2434	0,2704	0,2974	0,3245
0,34	0,0287	0,0575	0,0862	0,1149	0,1437	0,1724	0,2011	0,2298	0,2586	0,2873	0,316	0,3448
0,36	0,0304	0,0608	0,0913	0,1217	0,1521	0,1825	0,2129	0,2434	0,2738	0,3042	0,3346	0,365
0,38	0,0321	0,0642	0,0963	0,1284	0,1606	0,1927	0,2248	0,2569	0,289	0,3211	0,3532	0,3853
0,4	0,0338	0,0676	0,1014	0,1352	0,169	0,2028	0,2366	0,2704	0,3042	0,338	0,3718	0,4056
0,42	0,0355	0,071	0,1065	0,142	0,1775	0,2129	0,2484	0,2839	0,3194	0,3549	0,3904	0,4259
0,44	0,0372	0,0744	0,1115	0,1487	0,1859	0,2231	0,2603	0,2974	0,3346	0,3718	0,409	0,4462
0,46	0,0389	0,0777	0,1166	0,1555	0,1944	0,2332	0,2721	0,311	0,3498	0,3887	0,4276	0,4664
0,48	0,0406	0,0811	0,1217	0,1622	0,2028	0,2434	0,2839	0,3245	0,365	0,4056	0,4462	0,4867
0,5	0,0423	0,0845	0,1268	0,169	0,2113	0,2535	0,2958	0,338	0,3803	0,4225	0,4648	0,507

Из приведенных данных видно, что даже без учета других факторов понижение ставок ведет к некоторому повышению суммы инвестиций в развитие производства за счет налоговой экономии. Если льготные ставки будут действовать несколько лет, то инвестиции за счет увеличения собственного капитала будут увеличиваться в геометрической прогрессии, то есть со временем разница в сумме накопленных инвестиций между экономическими системами с базовой и льготной ставками налога на прибыль будет только расти.

Но применение льготных ставок приведет не только к положительным последствиям, но и к уменьшению собираемой суммы налога на прибыль в бюджет субъекта Федерации. В первый год это уменьшение составит 11,1% и 30,5% соответственно для большей (15,5%) и меньшей (13,5%) из льготных ставок налога на прибыль, зачисляемого в бюджет региона РФ. Заметим, что негативные последствия применения льготных ставок по налогу на прибыль не будут влиять на собираемость налогов в федеральный бюджет. Для консолидированного бюджета собираемость налога на прибыль уменьшится на 10% и 27,5% соответственно. С другой стороны, постепенный рост инвестиций приведет к увеличению налоговой базы, что в долгосрочной перспективе приведет к сглаживанию разницы.

Введем сумму налога на прибыль, собираемого за определенный период, равный ***n*** годам:

$$СН = \sum_{i=1}^{n} ПР_i * r , \qquad (6)$$

где ***СН*** – сумма собираемого в консолидированный бюджет РФ налога на прибыль за анализируемый период.

Используя введенную выше модель, получаем:

$$СН = \sum_{i=1}^{n} РК_i * СК_i * (r_p + r_ф) , \qquad (7)$$

Так как в рамках модели собственный капитал ежегодно увеличивается за счет инвестиций, то сумма собираемого в консолидированный бюджет РФ налога на прибыль за анализируемый период можно определить следующим образом:

$$СН = \sum_{i=1}^{n} РК_i * СК_0 * (1+\beta)^{i-1} * (r_p + r_ф) , \qquad (8)$$

Отсюда соотношение суммы собранного налога на прибыль и средней величины собственного капитала предприятия на момент введения уменьшенных ставок налога на прибыль определяется следующим образом:

$$\frac{СН}{СК_0} = \sum_{i=1}^{n} РК * (1+\beta)^{i-1} * (r_р + r_ф), \qquad (9)$$

где $СК_0$ – средняя величина собственного капитала на момент уменьшения ставки налога на прибыль.

Обозначим соотношение суммы собранного налога на прибыль и средней величины собственного капитала предприятия на момент введения уменьшенных ставок налога на прибыль (значение ***СН / СК0***) как ***γ*** и рассчитаем его для различных ставок налога на прибыль. Экономическим смыслом этого выражения является сумма собранных налогов за определенный период времени, выраженная через стоимость собственного капитала на момент введения уменьшенной ставки налога на прибыль.

За анализируемый период в рамках данного исследования принимается период, равный десяти годам с момента введения льгот.

В табл. 3, 4 приводятся расчетные значения соотношения суммы собранного за анализируемый период в консолидированный бюджет РФ налога на прибыль и средней величины собственного капитала на момент уменьшения ставки налога на прибыль.

Как видно из расчетов, существует прямая зависимость между уровнем значения коэффициента ***α*** и скоростью восстановления уровня налоговых поступлений в бюджет, а также между уровнем рентабельности собственного капитала и скоростью восстановления уровня налоговых поступлений в региональный бюджет.

Далее проанализируем инвестиционную функцию налогов. Для расчета результатов изменения поведения экономических систем, в зависимости от изменения применяемой к ним ставки по налогу на прибыль в части зачисляемой в региональный бюджет, необходимо ввести границы для ранжирования налогоплательщиков. Для этого используется средний уровень рентабельности капитала в экономике, равный 25%.

Инвестиционная функция финансов реализуется посредством льготирования предприятий, которые благодаря инвестициям удвоят свой основной капитал, а значит и выпуск продукции, в рамках рассмотренной модели, за десятилетие. Последнее основывается на задаче по удвоению валового внутреннего продукта за 10 лет. В большей степени нужно поощрять особо быстро развивающиеся экономические системы, которые направляют на инвестиции суммы, равные или даже превышающие годовую чистую прибыль.

Обозначим граничные значения применения налоговых ставок по налогу на прибыль.

Если второе граничное значение уже определено ($α_2 = 1$), то первое необходимо вычислить:

$$(1+\beta)^{10} = 2,$$

$$\beta = e^{\frac{\ln 2}{10}},$$

$$\beta = 0{,}071\,773.$$

Подобрав значение по таблице значений ***β*** при базовой ставке, определяется значение $α_1 = 0{,}4$.

Таким образом, базовая ставка применяется при значении показателя ***α***, расположенного в интервале от нуля до 0,4, ставка, равная 15,5%, применяется при значении ***α*** от 0,4 до 1,0 и ставка, равная 13,5%, применяется в случае равенства или превышения инвестиционных вложений над чистой прибылью.

Таблица 3

РАСЧЕТНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ СООТНОШЕНИЯ СУММЫ СОБРАННОГО ЗА АНАЛИЗИРУЕМЫЙ ПЕРИОД В КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ РФ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ И СРЕДНЕЙ ВЕЛИЧИНЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА НА МОМЕНТ УМЕНЬШЕНИЯ СТАВКИ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ (ЗНАЧЕНИЕ Г) ПРИ ПРИМЕНЕНИИ БАЗОВОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ, ПЕРЕЧИСЛЯЕМОГО В БЮДЖЕТ СУБЪЕКТА РФ, РАВНОЙ 18%

РК\α	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2
0,02	0,0403	0,0406	0,0409	0,0412	0,0415	0,0418	0,0421	0,0424	0,0427	0,043	0,0433	0,0436
0,04	0,0812	0,0823	0,0835	0,0848	0,086	0,0873	0,0886	0,0899	0,0912	0,0926	0,0939	0,0953
0,06	0,1226	0,1253	0,1281	0,1309	0,1338	0,1368	0,1399	0,143	0,1462	0,1495	0,1529	0,1564
0,08	0,1647	0,1695	0,1746	0,1797	0,1851	0,1907	0,1964	0,2024	0,2085	0,2149	0,2215	0,2283
0,1	0,2074	0,215	0,223	0,2314	0,2401	0,2492	0,2587	0,2686	0,279	0,2897	0,301	0,3127
0,12	0,2506	0,2618	0,2736	0,286	0,2991	0,3128	0,3272	0,3424	0,3584	0,3752	0,3929	0,4115
0,14	0,2945	0,31	0,3264	0,3437	0,3622	0,3818	0,4026	0,4246	0,448	0,4727	0,499	0,5269
0,16	0,3391	0,3595	0,3814	0,4048	0,4298	0,4566	0,4852	0,5159	0,5487	0,5837	0,6212	0,6613
0,18	0,3842	0,4104	0,4387	0,4692	0,5021	0,5376	0,576	0,6173	0,6618	0,7098	0,7616	0,8173
0,2	0,4301	0,4628	0,4984	0,5372	0,5795	0,6254	0,6754	0,7297	0,7887	0,8529	0,9225	0,9981
0,22	0,4765	0,5167	0,5607	0,6091	0,6621	0,7204	0,7842	0,8542	0,9308	1,0148	1,1067	1,2072
0,24	0,5237	0,572	0,6256	0,6849	0,7505	0,823	0,9032	0,9919	1,0898	1,1978	1,3169	1,4483
0,26	0,5715	0,629	0,6932	0,7648	0,8448	0,934	1,0334	1,144	1,2673	1,4043	1,5566	1,7257
0,28	0,62	0,6875	0,7636	0,8492	0,9455	1,0538	1,1754	1,312	1,4652	1,6369	1,8292	2,0443
0,3	0,6691	0,7477	0,8369	0,9381	1,0529	1,1831	1,3305	1,4972	1,6857	1,8986	2,1387	2,4094
0,32	0,719	0,8095	0,9132	1,0318	1,1675	1,3225	1,4994	1,7012	1,931	2,1925	2,4896	2,8268
0,34	0,7696	0,8731	0,9926	1,1305	1,2896	1,4728	1,6835	1,9257	2,2036	2,5221	2,8866	3,3033
0,36	0,8209	0,9384	1,0753	1,2345	1,4197	1,6346	1,8839	2,1724	2,5061	2,8912	3,3352	3,846
0,38	0,8729	1,0055	1,1613	1,3441	1,5582	1,8089	2,1017	2,4434	2,8413	3,304	3,841	4,4631
0,4	0,9256	1,0745	1,2508	1,4594	1,7057	1,9963	2,3385	2,7406	3,2125	3,7649	4,4106	5,1635
0,42	0,9791	1,1453	1,3439	1,5807	1,8626	2,1978	2,5955	3,0664	3,6229	4,279	5,0509	5,957
0,44	1,0333	1,2181	1,4407	1,7083	2,0295	2,4144	2,8744	3,4232	4,0763	4,8516	5,7698	6,8545
0,46	1,0883	1,2929	1,5414	1,8426	2,207	2,6469	3,1769	3,8136	4,5766	5,4885	6,5756	7,8679
0,48	1,1441	1,3698	1,6461	1,9838	2,3956	2,8966	3,5045	4,2402	5,128	6,1962	7,4776	9,0103
0,5	1,2006	1,4487	1,7549	2,1321	2,5959	3,1643	3,8593	4,7062	5,7352	6,9814	8,4858	10,296

Таблица 4

РАСЧЕТНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ СООТНОШЕНИЯ СУММЫ СОБРАННОГО ЗА АНАЛИЗИРУЕМЫЙ ПЕРИОД В КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ РФ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ И СРЕДНЕЙ ВЕЛИЧИНЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА НА МОМЕНТ УМЕНЬШЕНИЯ СТАВКИ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ (ЗНАЧЕНИЕ Г) ПРИ ПРИМЕНЕНИИ ЛЬГОТНОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ, ПЕРЕЧИСЛЯЕМОГО В БЮДЖЕТ СУБЪЕКТА РФ, РАВНОЙ 13,5%

РК\α	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2
0,02	0,0312	0,0315	0,0317	0,032	0,0322	0,0325	0,0327	0,033	0,0332	0,0335	0,0337	0,034
0,04	0,063	0,0639	0,0649	0,0659	0,0669	0,068	0,069	0,0701	0,0712	0,0723	0,0735	0,0746
0,06	0,0952	0,0974	0,0996	0,102	0,1044	0,1068	0,1093	0,1119	0,1146	0,1174	0,1202	0,1231
0,08	0,1278	0,1318	0,136	0,1402	0,1447	0,1493	0,154	0,159	0,1641	0,1694	0,1749	0,1806
0,1	0,161	0,1673	0,1739	0,1808	0,188	0,1956	0,2035	0,2117	0,2204	0,2294	0,2388	0,2487
0,12	0,1947	0,2039	0,2136	0,2239	0,2347	0,2461	0,2582	0,2709	0,2843	0,2984	0,3133	0,3291
0,14	0,2289	0,2416	0,2551	0,2696	0,2849	0,3012	0,3186	0,3371	0,3568	0,3777	0,4	0,4236
0,16	0,2636	0,2805	0,2985	0,3179	0,3388	0,3612	0,3852	0,411	0,4388	0,4685	0,5004	0,5346
0,18	0,2989	0,3205	0,3438	0,3692	0,3967	0,4264	0,4587	0,4936	0,5314	0,5723	0,6166	0,6644
0,2	0,3347	0,3617	0,3912	0,4235	0,4588	0,4974	0,5396	0,5856	0,6359	0,6908	0,7507	0,8159
0,22	0,371	0,4041	0,4406	0,481	0,5254	0,5745	0,6285	0,688	0,7536	0,8257	0,905	0,9922
0,24	0,4079	0,4478	0,4923	0,5418	0,5969	0,6581	0,7262	0,8019	0,8859	0,9791	1,0824	1,1969
0,26	0,4453	0,4928	0,5462	0,6061	0,6734	0,7489	0,8335	0,9283	1,0345	1,1532	1,2858	1,434
0,28	0,4832	0,5391	0,6024	0,6742	0,7554	0,8473	0,9512	1,0686	1,201	1,3504	1,5186	1,7078
0,3	0,5218	0,5868	0,6611	0,7461	0,8431	0,9539	1,0801	1,2239	1,3875	1,5734	1,7843	2,0235
0,32	0,5609	0,6359	0,7224	0,8221	0,937	1,0692	1,2212	1,3957	1,5959	1,8251	2,0873	2,3866
0,34	0,6006	0,6864	0,7863	0,9024	1,0374	1,194	1,3755	1,5857	1,8286	2,1089	2,4318	2,8034
0,36	0,6409	0,7384	0,8529	0,9872	1,1446	1,3289	1,5442	1,7954	2,088	2,4282	2,8232	3,2807
0,38	0,6818	0,7919	0,9224	1,0767	1,2592	1,4746	1,7283	2,0266	2,3768	2,7871	3,2667	3,8263
0,4	0,7233	0,847	0,9948	1,1712	1,3816	1,6319	1,9291	2,2814	2,698	3,1897	3,7687	4,4488
0,42	0,7654	0,9036	1,0703	1,2709	1,5121	1,8015	2,148	2,5617	3,0548	3,6408	4,3357	5,1575
0,44	0,8082	0,9619	1,1489	1,3761	1,6514	1,9845	2,3863	2,87	3,4505	4,1455	4,9752	5,963
0,46	0,8516	1,0219	1,2309	1,487	1,7999	2,1816	2,6457	3,2085	3,889	4,7094	5,6954	6,8768
0,48	0,8956	1,0835	1,3163	1,6038	1,9582	2,3938	2,9277	3,58	4,3743	5,3385	6,5051	7,9118
0,5	0,9402	1,147	1,4052	1,727	2,1268	2,6223	3,2341	3,9872	4,9108	6,0395	7,4141	9,0819

Таблица 5

РАСЧЕТНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ СООТНОШЕНИЯ СУММЫ СОБРАННОГО ЗА АНАЛИЗИРУЕМЫЙ ПЕРИОД В КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ РФ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ И СРЕДНЕЙ ВЕЛИЧИНЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА НА МОМЕНТ УМЕНЬШЕНИЯ СТАВКИ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ (ЗНАЧЕНИЕ Г) ПРИ ПРИМЕНЕНИИ ДИФФЕРЕНЦИРОВАННОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ, ПЕРЕЧИСЛЯЕМОГО В БЮДЖЕТ СУБЪЕКТА РФ

РК\a	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
0,02	0,0403	0,0406	0,0409	0,0371	0,0374	0,0376	0,0379	0,0382	0,0385	0,0335	0,0337	0,034
0,04	0,0812	0,0823	0,0835	0,0764	0,0776	0,0787	0,0799	0,0811	0,0824	0,0723	0,0735	0,0746
0,06	0,1226	0,1253	0,1281	0,1181	0,1208	0,1235	0,1264	0,1293	0,1323	0,1174	0,1202	0,1231
0,08	0,1647	0,1695	0,1746	0,1622	0,1672	0,1724	0,1777	0,1832	0,1889	0,1694	0,1749	0,1806
0,1	0,2074	0,215	0,223	0,209	0,2171	0,2256	0,2344	0,2436	0,2532	0,2294	0,2388	0,2487
0,12	0,2506	0,2618	0,2736	0,2586	0,2707	0,2834	0,2969	0,311	0,3259	0,2984	0,3133	0,3291
0,14	0,2945	0,31	0,3264	0,311	0,3281	0,3463	0,3657	0,3862	0,4081	0,3777	0,4	0,4236
0,16	0,3391	0,3595	0,3814	0,3665	0,3897	0,4147	0,4414	0,4701	0,5007	0,4685	0,5004	0,5346
0,18	0,3842	0,4104	0,4387	0,4251	0,4558	0,4889	0,5247	0,5633	0,6051	0,5723	0,6166	0,6644
0,2	0,4301	0,4628	0,4984	0,4872	0,5265	0,5694	0,6161	0,667	0,7224	0,6908	0,7507	0,8159
0,22	0,4765	0,5167	0,5607	0,5527	0,6022	0,6566	0,7164	0,782	0,8541	0,8257	0,905	0,9922
0,24	0,5237	0,572	0,6256	0,622	0,6832	0,7511	0,8263	0,9096	1,0018	0,9791	1,0824	1,1969
0,26	0,5715	0,629	0,6932	0,6952	0,7699	0,8534	0,9467	1,0509	1,1671	1,1532	1,2858	1,434
0,28	0,62	0,6875	0,7636	0,7725	0,8625	0,964	1,0784	1,2071	1,352	1,3504	1,5186	1,7078
0,3	0,6691	0,7477	0,8369	0,854	0,9615	1,0836	1,2224	1,3798	1,5583	1,5734	1,7843	2,0235
0,32	0,719	0,8095	0,9132	0,9401	1,0672	1,2128	1,3796	1,5704	1,7883	1,8251	2,0873	2,3866
0,34	0,7696	0,8731	0,9926	1,0309	1,18	1,3523	1,5512	1,7804	2,0444	2,1089	2,4318	2,8034
0,36	0,8209	0,9384	1,0753	1,1267	1,3004	1,5027	1,7382	2,0118	2,3292	2,4282	2,8232	3,2807
0,38	0,8729	1,0055	1,1613	1,2276	1,4287	1,665	1,942	2,2664	2,6455	2,7871	3,2667	3,8263
0,4	0,9256	1,0745	1,2508	1,334	1,5655	1,8397	2,1638	2,5462	2,9964	3,1897	3,7687	4,4488
0,42	0,9791	1,1453	1,3439	1,446	1,7113	2,0279	2,4051	2,8534	3,3852	3,6408	4,3357	5,1575
0,44	1,0333	1,2181	1,4407	1,5641	1,8666	2,2305	2,6673	3,1905	3,8155	4,1455	4,9752	5,963
0,46	1,0883	1,2929	1,5414	1,6884	2,0318	2,4483	2,9521	3,5598	4,2911	4,7094	5,6954	6,8768
0,48	1,1441	1,3698	1,6461	1,8192	2,2077	2,6824	3,2611	3,9643	4,8164	5,3385	6,5051	7,9118
0,5	1,2006	1,4487	1,7549	1,9569	2,3947	2,9339	3,5961	4,4067	5,3957	6,0395	7,4141	9,0819

РК\a	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
***R*=**	18%			15,5%						13,50%		

Такой способ ранжирования экономических систем позволит поощрять экономические системы, которые развиваются быстрее, чем экономика региона, а экономические системы, находящиеся на стадии создания или реализации крупных инвестиционных проектов, поощрять в еще большей степени.

В табл. 5 представлены данные о значениях ***γ*** для различных применяемых ставок.

Многие экономические системы промышленного комплекса под влиянием введения льготных ставок могут изменить свою инвестиционную политику. Но такое изменение невозможно спрогнозировать с достаточной степенью достоверности, потому что экономические системы принимают такие решения под влиянием конкретных интересов и целей собственников, которые могут заметно различаться между собой.

Иногда собственник заинтересован в сиюминутном получении дохода, а иногда имеет целью увеличение масштабов деятельности, повышение рыночной стоимости экономической системы. Но если для уменьшения налоговой ставки необходимо увеличить инвестиции не на очень большую величину, такое решение возможно с высокой долей вероятности.

Мы считаем, что экономические системы, имевшие до введения льготных ставок коэффициент ***α,*** равный 0,2-0,4, могут увеличить свои инвестиции и достигнуть границы применения льготной ставки 18%. С другой стороны, экономические системы, не инвестировавшие совсем или в незначительных объемах, с низкой степенью вероятности изменят свою инвестиционную политику. Дело в том, что резкий скачок капиталовложений не соответствует стратегическим целям таких экономических систем, иначе они инвестировали бы и до введения льготных ставок.

Выбор оптимальных инструментов амортизационной политики и обоснование механизма ее реализации не может производиться без разработки самостоятельной концепции амортизационной политики конкретной экономической системы.

Концепция амортизационной политики должна определяться стратегией развития экономической системы и заключаться в обеспечении максимальной доходности капитальных вложений, осуществляемых за счет собственного капитала, прибыли после налогообложения.

Как показала российская практика, в условиях развития рыночной экономики требуется системный подход к анализу роли амортизации в инвестиционном процессе, т.е. амортизационная политика должна формироваться с целью создания условий обновления основного капитала и достижения экономического роста экономических систем.

В перспективной амортизационной политике должен быть решен вопрос о целевом использовании амортизационных отчислений. Для этого можно предложить следующее:

- введение регламентированного законодательством целевого расходования амортизационных отчислений;
- введение законодательства, приравнивающего использованные не по целевому назначению амортизационные отчисления к прибыли предприятия с обложением их налогом на прибыль.

Также необходимо отметить то, что стимулировать нужно именно инвестиции в реальный сектор экономики, а не финансовые вложения.

На макроэкономическом уровне выработка и реализация федеральной государственной инвестиционной политики помогает концентрировать ограниченные бюджетные средства и меры поддержки в наиболее перспективных видах экономической деятельности и регионах, поддерживать сбалансированность в развитии экономики в целом, переход ее в новое качественное состояние с наименьшими затратами. Выработка и осуществление перспективной инвестиционной политики – функция Правительства РФ, федеральных органов исполнительной власти.

В масштабах государства обобщенной характеристикой инвестиционной деятельности, определяющей инвестиционную политику, является инвестиционный климат. Инвестиционный климат представляет собой систему отношений, формирующуюся на основе совокупности различных социально-экономических, природных, экологических, политических и других условий, определяющих масштабы, объем и темпы привлечения инвестиций в основной капитал. Основными элементами инвестиционного климата являются инвестиционная привлекательность, инвестиционная активность, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски.

Международная инвестиционная политика базируется на концепциях государственного регулирования экономики, в частности, на концепции устойчивого развития мирового сообщества в целом. При этом инвестиционная политика должна быть рассчитана на достаточно длительный период времени (с учетом сроков разработки, осуществления и окупаемости входящих в нее проектов).

Задачи и методы реализации инвестиционной политики меняются в разных фазах экономического цикла экономических систем. В фазах экономического спада и депрессии, когда преобладает стратегия выживания, происходит рост уровня инфляции, уменьшение инвестиционной активности, цель инвестиционной политики – сохранение, поддержка и укрепление части основного капитала, наиболее жизнеспособной и перспективной, пригодной для производства конкурентоспособной продукции. В фазах оживления и экономического подъема приходит время инвестиционного бума, проводится активная инвестиционная и инновационная политика, задача которой состоит в своевременном и комплексном осуществлении инвестиций и инноваций, способствующих расширению освоенных рыночных ниш и завоеванию новых. В фазе зрелости, когда экономические системы стабильно развиваются, необходимость в государственной поддержке минимальна, инновации и инвестиции реализуются обычным рыночным путем, в соответствии с выработанной на микроэкономическом уровне политикой. Следовательно, инвестиционная политика должна своевременно учитывать перемены курса на различных фазах экономического цикла.

ВЫВОДЫ

Проведенные исследования показывают, что основными составляющими, определяющими формирование и реализацию перспективной инвестиционной политики, являются:

- прогнозирование инвестиционной рыночной конъюнктуры, включая потребительский потенциал, инновационный потенциал, институциональный потенциал, кадровый потенциал, финансовый потенциал, ресурсно-сырьевой потенциал, инфраструктурный потенциал;
- определение концептуальных положений инвестиционного развития промышленного комплекса;
- формирование стратегии перспективной инвестиционной политики промышленного комплекса;
- отбор, предварительная экспертиза и согласование совокупности перспективных направлений инвестиционной деятельности;
- формирование инвестиционных ресурсов экономических систем промышленного комплекса;
- формирование комплексного инвестиционного портфеля экономических систем промышленного комплекса и оценка его приемлемости;
- реализация стратегии перспективной инвестиционной политики промышленного комплекса;
- мониторинг реализации стратегии перспективной инвестиционной политики промышленного комплекса;
- оценка эффективности реализации инвестиционной политики промышленного комплекса;
- оценка рисков, возникающих в процессе реализации инвестиционной политики экономических систем промышленного комплекса, включая экономические риски, финансовые риски, политические, экологические, социальные и правовые риски;
- методологическое обеспечение реализации инвестиционной политики.

Литература

1. Налоговый кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть вторая от 5 авг. 2000 г. №117-ФЗ : ред. от 30 дек. 2008 г. ; с изм. и доп., вступающими в силу с 1 янв. 2009 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Донцова Л.В. Система регулирования инвестиционных процессов в развитых странах [Текст] / Л.В. Донцова // Менеджмент в России и за рубежом. – 1999. – №4.
3. Экономическая история мира [Текст]. Т. 6 / под ред. М.В. Конотопова. – М. : Российская академия наук, КноРус, 2007. – 664 с.

Ключевые слова

Инвестиционная политика; инновационно-инвестиционная стратегия; эффективность инвестиций; инвестиционная стратегия; налоговая политика; инвестиционные ресурсы; инвестиционно-хозяйственный механизм; дифференцированная система; налог на прибыль; инвестиционная деятельность.

Лейберт Татьяна Борисовна

РЕЦЕНЗИЯ

Формирование перспективной инвестиционной политики экономических систем промышленного комплекса не может производиться без разработки научно обоснованных рекомендаций, способствующих активизации инвестиционного процесса и направленных на повышение эффективности функционирования хозяйственного механизма предприятий.

Поставленная в рецензированной статье цель актуальна и исследует один из сложнейших компонентов управления инвестиционной деятельностью – формирование перспективной инвестиционной политики экономических систем промышленного комплекса.

Важной в научном плане представляется разработка инвестиционно-хозяйственного механизма инвестиционной деятельности, включающего шесть элементов:

- организационно-хозяйственный механизм;
- финансовый механизм;
- формы и объемы инвестирования;
- методическое, правовое и информационное обеспечение реализации инвестиционных программ.

Важной как в научном, так и в практическом плане является разработка методологических подходов к формированию перспективной инвестиционной политики в рамках инвестиционной стратегии, основывающихся на стратегических целях, принципах инвестиционной деятельности и направленных на повышение эффективности функционирования экономических систем на основе целенаправленных инвестиционных воздействий и рациональное взаимодействие различных участников инвестиционного процесса.

В статье отмечается, что эффективность инвестиционной политики государства во многом зависит от того, насколько при ее формировании учтены региональные и отраслевые аспекты, согласованы и стратегически сориентированы на достижение общих экономических результатов интересы центра и регионов. Важное значение в регулировании государственной инвестиционной политики имеют налоговая, амортизационная, бюджетная политика, которые затрагивают сферу образования инвестиционных ресурсов.

Заслугой автора является то, что на основе проведенного исследования предложена методика дифференцированного налогообложения с целью создания дополнительных льгот для повышения интенсивности инвестирования прибыли предприятий в расширение производства. В нее лежит показатель соотношения инвестиций в развитие производства и чистой прибыли. Использование предложенного коэффициента усиливает инвестиционную функцию налогов, благодаря чему предприятия смогут увеличить основной капитал, а значит, и выпуск продукции.

В представленном на рецензию варианте статья соответствует требованиям, предъявляемым к подобным изданиям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Дулясова М.В., д.э.н., заместитель директора Института развития кадрового потенциала топливно-энергетического комплекса

8.3. METHODOLOGICAL BASIS OF PERSPECTIVE INVESTMENT POLICY FORMING

T.B. Leibert, Candidate of Sciences (Economic), Assistant Professor of «Accounting and Audit» Chair

Ufa State Petroleum Technological University

The article studies the main point, investment activity objects of industrial complex economic systems. Theoretical substantiation of realization strategy of perspective investment policy, taking into account its development on all levels of economic systems economic activity is given. Important part is devoted to consideration of investment activity tax regulation main statutes, and also with the help of taxes investment function.

Literature

1. Tax codex of the Russian Federation (part 2) on 05.08.2000 №117-FL (adopted SD FA RF 19.07.2000) (edit. on 30.12.2008) (with changes and addition, taking effect from 01.01.2009).
2. L.V. Dontsova. Investment processes regulation systems in the developed countries // Management in Russia and abroad. – 1999 – №4.
3. Economic history of the world, volume 6. redacted by M.V. Konotopopov. – M.: Russian academy of sciences, 2007. – 664 p.

Keywords

Investment policy; innovative and investment strategy; investments efficiency; investment strategy; tax policy; investment resources; investment and economic mechanism; varied system; tax on profit; investment activity.