

Эффективные налоговые ставки как индикаторы уровня налоговой поддержки инвестиций

*Мармилова Е. Н., асп. БГЭУ,
науч. рук. проф. Киреева Е. Ф., д-р эк. наук*

В настоящее время многие страны обеспечивают щедрую налоговую поддержку инвестиций, в частности, в инновационные продукты. При введении новых, совершенствовании имеющихся налоговых льгот важное значение имеет оценка текущего уровня налоговой поддержки, а также взаимодействия между налоговыми и иными экономическими переменными.

Одними из основных индикаторов, представленных в литературе для оценки налоговой поддержки инвестиций, являются средние эффективные (EATR) и предельные эффективные (METR) налоговые ставки.

Важное различие между ними состоит в том, что первая группа ставок измеряет эффективную налоговую нагрузку на единицу среднего дохода ниже предельного уровня. В то время как вторая группа ставок измеряет эффективную налоговую нагрузку на дополнительную (предельную) единицу дохода или снижение эффективной налоговой нагрузки в результате снижения корпоративного налога на единицу.

Средняя эффективная ставка налогообложения учитывает доходы от инвестиций, осуществленных в прошлые периоды («backward-looking measure»), и поэтому применима для измерения денежного потока и распределения налоговой нагрузки. Она рассчитывается как разница между текущей стоимостью экономической ренты до и после уплаты налогов ($R^* - R$) к текущей стоимости денежного потока дохода в отсутствие налогов [1, с. 16]:

$$EATR = \frac{R^* - R}{P / (1+r)},$$

где P – реальная ставка доходности инвестиций до уплаты налога;

r – реальная ставка процента.

В отличие от EATR предельная эффективная ставка налогообложения является опережающим показателем («forward looking measure») и может проиллюстрировать влияние законодательства на будущий выбор инвестора.

Предельная эффективная ставка налогообложения позволяет измерить стимул к инвестированию посредством определения налоговой нагрузки на дополнительный доход с единицы капитала с учетом особенностей бухгалтерского и налогового учетов и временной стоимости денег.

METR рассчитывается как отношение разницы ожидаемой ставки доходности от предельных инвестиций до и после уплаты налогов («налоговый

клин») к ожидаемой ставке доходности от предельных инвестиций до уплаты налогов [3, с. 32]:

$$\text{METR} = \frac{p - r}{r},$$

где p – норма прибыли до уплаты налога;

r – норма прибыли после уплаты налога.

Налоговый клин учитывает скидки с расходов на ИР, вычет процентов за пользование заемными средствами, ускоренную амортизацию, методы учета товаров (ЛИФО, ФИФО).

Таким образом, METR позволяет суммировать разнообразные положения сложного налогового законодательства в простых для интерпретации величинах.

Однако данный метод имеет ряд ограничений:

1) METR не принимает во внимание возможность убытков в процессе инвестирования, а также не рассматривает проблему невозможности воспользоваться разрешенными вычетами из-за недостаточности налоговой базы;

2) вычисленные налоговые нагрузки зависят от сделанных предположений о значениях экономических параметров, таких как уровень инфляции, рыночная ставка процента, структура и веса активов в инвестициях, значимость различных типов финансирования;

3) не принимаются во внимание риск и неопределенность в процессе инвестирования;

4) не рассматривается налоговая нагрузка на инвестиции и доходы ниже предельного уровня;

5) веса различных типов финансирования полагаются экзогенными факторами, то есть компании не могут изменять структуру финансирования инвестиций в ответ на изменение налоговых льгот.

Несмотря на имеющиеся ограничения, использование эффективных налоговых ставок позволяет провести анализ стимулов и антистимулов, создаваемых налоговой системой, сопоставить уровень налоговой поддержки инвестиций в разных странах, оценить влияние законодательства на будущий выбор инвесторов.

Литература

1. Lammersen, L, Schwager, R. The Effective Tax Burden of Companies in European Regions: An International Comparison, Springer Science & Business Media, 2006, p. 169.

2. Palazzi, P. Taxation and innovation, OECD Taxation Working Papers, No.9, OECD Publishing., 2011, p. 45.