

СТАТЬИ

УДК 336.226
DOI 10.17513/fr.43848

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ

Баранова Л.Г., Сучалкина Е.А., Юйчи Чэнь

ФГБОУ ВО «Петербургский государственный университет путей сообщения
Императора Александра I», Санкт-Петербург, e-mail: lg-baranova@yandex.ru

Цель исследования заключается в установлении зависимости масштаба и частоты инвестиций экономических субъектов в бизнес от величины налоговой нагрузки. Отраженные в экономической литературе исследования корреляции между этими величинами показали, что налоговое бремя и инвестиции имеют отрицательную корреляцию. На практике это означает, что снижение налогового бремени способствует инвестициям бизнеса в активы, так как благодаря более низкой налоговой нагрузке у компаний появляются дополнительные денежные средства, доступные для инвестиций. В данной статье описано влияние налогового бремени на способность экономических субъектов к инвестированию. С этой целью было проведено эмпирическое исследование с использованием модели множественной линейной регрессии и панельных данных. Данные временных рядов являются эффективным средством прогнозирования в краткосрочном периоде, однако для глубокого анализа необходим учет панельных данных, получаемых серией измерений или наблюдений за несколько периодов времени для одних и тех же компаний. В данной работе отражены результаты выборки за 10 лет, с 2014 по 2023 г. При этом авторы ограничились исследованием только инвестиций в реальные активы (например, приобретение оборудования для повседневной производственной деятельности). Основываясь на опыте исследований ученых о влиянии налогообложения на инвестиции в активы, а также результатах проведенного анализа, была построена модель для изучения связи между налогообложением предприятий и инвестициями. Из предложенной модели был сделан вывод, что наибольшее влияние на инвестиции оказывает налог на прибыль организаций: увеличение суммы налога на прибыль повышает стоимость инвестиций, а результатом будет подавление инвестиционного поведения экономических субъектов.

Ключевые слова: инвестиции, налоговая политика, модель множественной линейной регрессии, панельные данные, налог на прибыль организаций

ASSESSMENT OF THE IMPACT OF TAXATION ON TAXPAYERS' INVESTMENT POTENTIAL

Baranova L.G., Suchalkina E.A., Yuchi Chen

Emperor Alexander I St Petersburg State Transport University,
Saint Petersburg, e-mail: lg-baranova@yandex.ru

The purpose of the study is to establish the dependence of the scale and frequency of investments of economic entities in business on the size of the tax burden. Studies of the correlation between these values reflected in the economic literature have shown that the tax burden and investments have a negative correlation. In practice, this means that reducing the tax burden promotes business investment in assets, as companies have additional funds available for investment due to a lower tax burden. This article describes the impact of the tax burden on the ability of economic entities to invest. To this end, an empirical study was conducted using a multiple linear regression model and panel data. Time series data is an effective means of forecasting in the short term, however, in-depth analysis requires taking into account panel data obtained by a series of measurements or observations over several time periods for the same companies. This paper reflects the results of the sample over 10 years, starting from 2014 to 2023. At the same time, the authors limited their research to investments in real assets, for example, the purchase of equipment for daily production activities. Based on the research experience of scientists on the impact of taxation on investment in assets, as well as the results of the analysis, a model was built to study the relationship between corporate taxation and investment. From the proposed model, it was concluded that the corporate income tax has the greatest impact on investments: an increase in the amount of income tax increases the cost of investments, and the result will be a suppression of the investment behavior of economic entities.

Keywords: investments, tax policy, multiple linear regression model, panel data, corporate income tax

Введение

Делиться с государством частью своего дохода в виде налоговых отчислений – конституционная обязанность всех экономических субъектов. Однако отсечение части дохода в пользу государства для каждого индивидуального налогоплательщика означает потерю возможностей для инвестирования

средств в собственное развитие. Поэтому так важно выявить зависимость инвестиционного потенциала от величины налоговой нагрузки и установить оптимальное соотношение между этими величинами, чтобы «и волки были сыты, и овцы целы». Идеальная модель взаимоотношений государства с налогоплательщиками предполагает спо-

соб взимания налогов, минимизирующий негативное воздействие налогообложения на макро- и микроэкономику и не налагающий дополнительное бремя на налогоплательщиков, которое могло бы увеличить потери от уплаты налогов.

Предприятия, как субъекты микроэкономики, должны учитывать влияние налоговой политики государства на принятие любых стратегических решений, в том числе инвестиционных. Понимание механизма и экономических последствий влияния налогообложения на инвестиционный потенциал предприятий способствует повышению эффективности инвестиций и, как следствие, инвестиционной активности предприятий. В то же время это позволяет и государству корректировать налоговое законодательство с учетом влияния макроэкономической политики на микроэкономику.

Анализ взаимосвязи между макроналоговым бременем и частными инвестициями, проведенный, в частности, китайскими специалистами за ряд лет, подтверждает вывод о том, что рост макроналогового бремени в значительной степени сдерживает рост инвестиций.

Корпоративные инвестиции включают в себя инвестиции как в реальные, так и в финансовые активы, однако в данной статье авторы ограничились исследованием инвестиций в реальные активы, проводимых с целью расширения масштабов производства предприятия или разработки новых

продуктов. Конечной целью таких инвестиций является получение инвестиционного дохода в виде прибыли. Согласно ст. 1 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ (в ред. от 25 декабря 2023 г.), «инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [1].

На макроуровне для изучения взаимозависимости налогов и инвестиций наиболее информативными являются инвестиции именно в основной капитал.

На рис. 1 показаны изменения в объемах инвестиций в основной капитал за период с 2010 по 2024 г.

Как следует из рис. 1, за последние 3 года совокупный рост инвестиций в основной капитал составил более 27%. Однако рассматриваемый временной отрезок не затрагивает 2025 г., в котором произошли серьезные изменения в налоговой политике, связанные, в частности, с повышением ставки налога на прибыль. Поэтому для полной картины взаимозависимости налогообложения и инвестиций необходимы данные текущего года, однако проведенное нами исследование пока позволяет сделать осторожные прогнозы относительно некоторого снижения инвестиционной активности экономических субъектов к концу года.

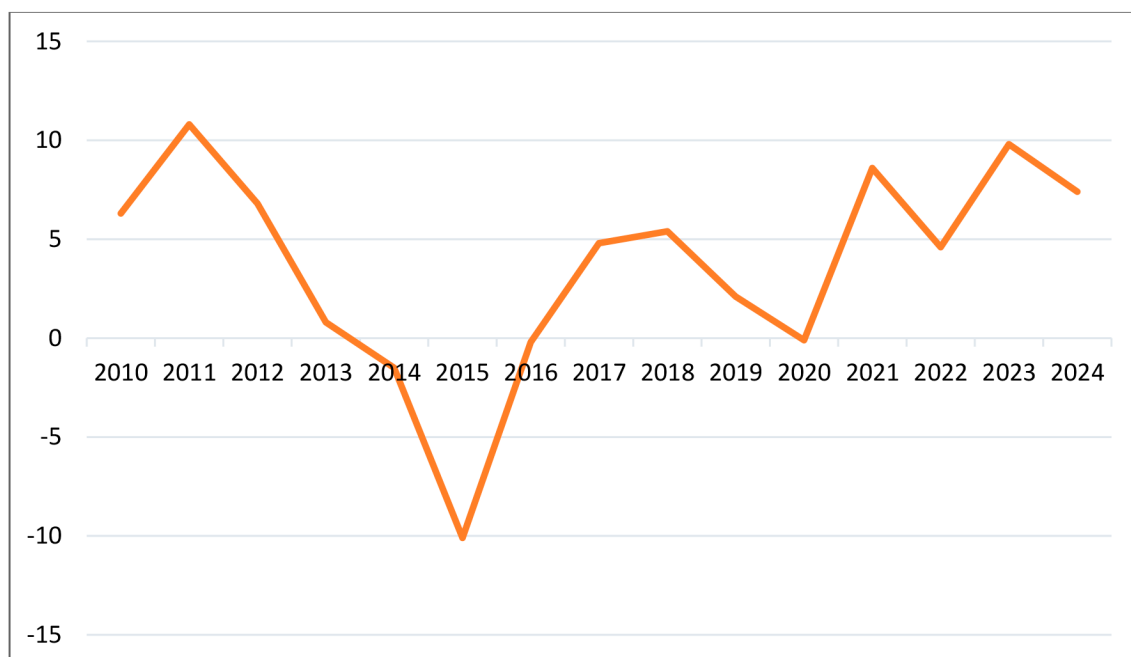


Рис. 1. Инвестиции в основной капитал, % [2]

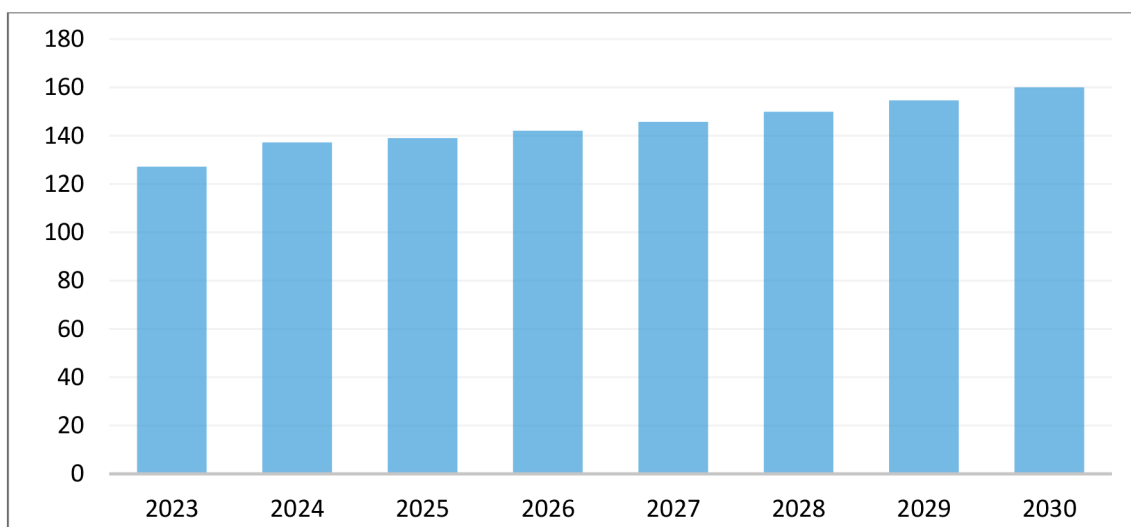


Рис. 2. Индекс физического объема инвестиций в основной капитал к 2020 г., % [2]

Согласно Основным направлениям бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2025 и плановый период 2026–2027 гг., с 2025 г. запланированы значительные структурные изменения в бюджетной политике, которым в значительной степени будет содействовать ускорение инвестиций в основной капитал. Поэтому на макроуровне планируется принять меры, которые будут способствовать повышению качества инвестиций в основной капитал, а также увеличению их объема (рис. 2). К таким мерам, в частности, относятся формирование налоговых механизмов приоритетной поддержки инвестиций в высокотехнологичные проекты; внедрение федерального инвестиционного налогового вычета по налогу на прибыль; реализация специальных инвестиционных режимов, таких как СПИК (специальный инвестиционный контракт, заключаемый с целью стимулирования инвестиций в промышленное производство) или РИП (региональный инвестиционный контракт, позволяющий организациям в статусе участника РИП получать льготы по налогу на прибыль) и другие инструменты [2].

По мнению специалистов, степень влияния ставки налога на прибыль на инвестиционную активность компаний зависит, в частности, от размеров таких компаний. Наиболее существенному влиянию подвержены небольшие предприятия, в то время как для крупных компаний со значительными объемами собственных средств влияние налоговой ставки может быть незначительным [3–5].

Эффективность инвестиций представляет собой отношение достигнутого предприятием результата к объему ресурсов, потребленных для достижения этого результата. При этом, как показывают исследования, предприятия не могут бесконечно расширять масштабы своих инвестиций, поэтому наиболее эффективным уровнем инвестиций является тот, при котором предельная доходность инвестиций равна предельным издержкам.

Цель исследования – установить зависимость масштаба корпоративных инвестиций от налоговой политики государства.

Материалы и методы исследования

В данной статье отражены результаты эмпирического исследования с использованием модели множественной линейной регрессии, а также панельных данных, получаемых серией наблюдений за несколько периодов времени для одних и тех же компаний. В статье отражены результаты выборки за 10 лет, с 2014 по 2023 г., по материалам китайской компании China Telecom. Учитывая значительную схожесть ключевых для экономики России и Китая налогов – НДС и налога на прибыль, выводы, сделанные на основе проведенного исследования, в равной степени актуальны для России и Китая.

Результаты исследования и их обсуждение

Для построения модели была сформирована таблица показателей, обозначающих используемые в модели переменные величины (табл. 1).

Таблица 1

Показатели, используемые в модели

Показатели	Обозначение переменной	Содержание переменной
Стоимость инвестиций в бизнес	TG	Денежные потоки от инвестиций в бизнес / общие активы
Эффективные налоговые обязательства предприятия	Tax	(Текущие расходы по налогу на прибыль + текущий налог на НДС) / текущие операционные доходы
Эффективное налоговое обязательство по налогу на прибыль	InTax	(Текущие расходы по налогу на прибыль – текущие расходы по отложенному налогу на прибыль) / текущие операционные доходы
Эффективная налоговая нагрузка по НДС предприятия	ValTax	Текущий НДС / текущий операционный доход
Рентабельность предприятия	ROA	Текущая операционная прибыль / текущая операционная прибыль
Финансовый рычаг	Lev	(Чистая прибыль + расходы по налогу на прибыль + финансовые расходы) / (Чистая прибыль + расходы по налогу на прибыль)
Денежный поток предприятия	Cash	Прибыль + Расходы по налогу на прибыль

Источник: составлено авторами.

Таблица 2

Переменные, используемые в предлагаемой модели

t	TG	Tax	InTax	ValTax	ROA	Lev	Cash
2014	0,1419	0,0536	0,0169	0,0367	0,0295	1,2275	0,1718
2015	0,1607	0,0588	0,0198	0,0391	0,031	1,1613	0,1727
2016	0,1459	0,0448	0,017	0,0278	0,0284	1,1328	0,155
2017	0,129	0,0309	0,0169	0,014	0,0278	1,132	0,146
2018	0,1236	0,022	0,0181	0,004	0,032	1,0985	0,1497
2019	0,1146	0,0172	0,0168	0,0004	0,0317	1,1332	0,1601
2020	0,112	0,017	0,016	0,0001	0,0326	1,1095	0,185
2021	0,1095	0,0228	0,0176	0,0052	0,0343	1,0386	0,1804
2022	0,1113	0,0218	0,0167	0,0051	0,0343	1	0,1699
2023	0,1063	0,0217	0,0171	0,0046	0,0364	1,0076	0,1659

Источник: составлено авторами на основе [9].

Основываясь на изучении опыта многочисленных исследований о влиянии налогообложения на инвестиции в активы предприятий [6–8], была сделана попытка построить модель для изучения связи между налогообложением предприятий и инвестициями:

$$TG_t = \rho_0 + \rho_1 Tax_t + \rho_2 X_t + \theta_t$$

$$TG_t = \rho_0 + \rho_{11} InTax_t + \rho_{22} ValTax_t + \rho_2 X_t + \theta_t,$$

$$X = ROA_t + Debt_t + Cash_t + Lev_t,$$

где t обозначает период с 2014 по 2023 г.;

TG – инвестиционные расходы предприятия в году t;

InTax и ValTax – эффективная налоговая нагрузка по налогу на прибыль и эффективная налоговая нагрузка по НДС предприятия в году t соответственно;

X – набор контрольных переменных для денежного потока предприятия, рентабельности, уровня долга и т.д.;

ρ – оценки коэффициентов;

θ – значение ошибки модели

На основе приведенных в табл. 1 показателей была составлена табл. 2.

В табл. 3 представлены результаты множественной линейной регрессии.

Анализируя представленные данные, можно сделать вывод о разной степени влияния на инвестиции основных налогов – НДС и налога на прибыль.

Таблица 3

Результаты множественной регрессии

Source	SS	df	MS
Model	0,002961573	5	0,000592315
Residual	0,000105348	4	0,000026337
Total	0,003066921	9	0,000340769

Number of obs	=	10
F(5, 4)	=	22,49
Prob > F	=	0,0050
R-squared	=	0,9657
Adj R-squared	=	0,9227
Root MSE	=	0,00513

TG	Coef.	Std. Err.	t	P > t	[95 % Conf. Interval]	
InTax	5,642375	2,275549	2,48	0,068	-0,6755623	11,96031
ValTax	0,6642879	,2050296	3,24	0,032	0,0950345	1,233541
ROA	-2,602305	1,553425	-1,68	0,169	-6,915305	1,710694
Cash	0,0442323	,195853	0,23	0,832	-0,4995429	0,5880076
Lev	0,0004024	,0496015	0,01	0,994	-0,1373134	0,1381182
_cons	0,0938168	,0814753	1,15	0,314	-0,1323949	0,3200285

Источник: составлено авторами на основе [9].

Коэффициент влияния налога на прибыль на инвестиции составляет 5,64, в то время как коэффициент влияния НДС всего лишь 0,66. Следовательно, налог на прибыль влияет на инвестиции предприятия в большей мере, чем НДС. Отсюда вывод: увеличение ставки налога на прибыль предприятия приведет к значительному увеличению стоимости инвестиций и, как следствие, к подавлению инвестиционной активности предприятий.

Учитывая высокий уровень влияния налоговой политики на инвестиционную активность экономических субъектов, рассмотрим принятые в последние годы меры по налоговому стимулированию инвестиций. Так, в 2018 г. в Налоговом кодексе РФ появилась статья 286.1 «Инвестиционный налоговый вычет», введенная на основе федерального закона от 27.11.2017 № 335-ФЗ [10]. Это был существенный прорыв в области стимулирования инвестиционной активности. Уникальность этого инструмента заключается в возможности уменьшения налога на прибыль, подлежащего зачислению в региональные и федеральный бюджеты, на сумму вычета, что позволило предприятиям, включившимся в этот проект, свести начисленный налог на прибыль к минимуму, а в некоторых случаях даже к нулю. Инвестиционный вычет в региональной части

составил 90% от вложений в основные средства, а также от расходов на их достройку, дооборудование, реконструкцию, модернизацию, техническое перевооружение. Таким образом, компании получили возможность полностью профинансировать свои инвестиционные затраты на покупку или модернизацию основных средств за счет средств регионального и федерального бюджета [11].

При этом законодатель предусмотрел определенные меры защиты региональных бюджетов от полного разорения: вычет из регионального налога на прибыль не может быть больше разницы между налогом, начисленным по обычной ставке (17%), и налогом, начисленным по ставке 5%. То есть на федеральном уровне был установлен лимит инвестиционного вычета, при этом регионы получили право устанавливать дополнительные ограничения по размеру вычета.

С 1 января 2025 г. появился еще один инструмент стимулирования инвестиционной активности – федеральный инвестиционный налоговый вычет. Он позволяет компаниям, осуществившим расходы на создание и реконструкцию основных средств и нематериальных активов, уменьшать налог на прибыль при определенных условиях на 50% [12].

К числу эффективных мер налогового стимулирования инвестиционной активно-

сти следует отнести и региональные инвестиционные проекты, участники которых получают право в течение определенного периода не платить налог на прибыль в федеральный бюджет, что особенно актуально в условиях повышения с 2025 г. ставки налога именно в части федерального бюджета (с 3 до 8%) [13].

Не следует сбрасывать со счетов и усилия самих компаний, направленные на оптимизацию налога на прибыль с помощью учетной политики. В частности, речь идет об использовании известных, но хорошо работающих приемов оптимизации, таких как установление оптимальных СПИ (сроков полезного использования) основных средств, использование амортизационной премии, использование возможности применения повышающих коэффициентов к норме амортизации, создание резервов и других предусмотренных Налоговым кодексом инструментов [14].

Заключение

Таким образом, результаты проведенных исследований подтвердили зависимость инвестиционного потенциала компаний от внешних факторов, включая государственную налоговую политику. Используя результаты представленной выше модели, можно получить влияние корпоративных налогов, в основном налога на прибыль и налога на добавленную стоимость, на инвестиции предприятий, причем, как было доказано, налог на прибыль в значительно большей степени влияет на инвестиционное поведение компаний. Результаты проведенного исследования выявили значимую корреляцию между величиной налога на прибыль и вложениями средств в собственное развитие компаний.

Поэтому государственная и корпоративная налоговые политики, направленные на оптимизацию налога на прибыль, является наиболее эффективным средством стимулирования инвестиционной активности экономических субъектов и, в определенной степени, способом нивелирования негативного влияния на инвестиционные процессы повышения налоговой ставки налога на прибыль.

Список литературы

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (последняя редакция) [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142 (дата обращения: 05.03.2025).
2. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов (утверждено Минфином России) [Элек-

тронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_486923 (дата обращения: 05.03.2025).

3. Вотинов А.И., Елкина М.А., Никонов И.В. Детерминанты частных инвестиций в России: роль налога на прибыль // Экономический журнал высшей школы экономики. 2019. Т. 23. № 4. С. 542–561. DOI: 10.17323/1813-8691-2019-23-4-542-561.

4. Баранова Л.Г. Изменения в налогообложении прибыли: новые возможности и риски для бизнеса // Современная экономика: глобальные тренды и приоритеты устойчивого развития: сборник трудов VII Национальной научно-практической конференции, посвященной 215-летию Петербургского государственного университета путей сообщения Императора Александра I (Санкт-Петербург, 08 ноября 2024 г.). СПб.: Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I, 2024. С. 29–33. EDN: CBMLGM.

5. Минаева Е.В., Аношина Ю.Ф. Налогообложение прибыли организаций как регулятор макроэкономических процессов // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2019. № 3. С. 122–126. DOI: 10.22394/2079-1690-2019-1-3-122-126.

6. Шклярёва М.А. Оценка влияния налоговой нагрузки на развитие инвестиционных процессов = Evaluating impact of tax burden on development of investment processes // Вестник Белорусского государственного экономического университета. 2015. № 5. С. 103–110. URL: http://edoc.bseu.by:8080/bitstream/edoc/58781/1/Shklyarova_M._A._103_110.pdf (дата обращения: 05.03.2025).

7. Гельвер О.В., Саакян А.М. Влияние налоговой политики на инвестиционную деятельность предприятия // Научный лидер. 2021. № 38 (40). URL: <https://scilead.ru/article/954-vliyanie-nalogovoj-politiki-na-investitsionnyy> (дата обращения: 07.03.2025).

8. Лазарян С.С., Черноталова М.А. Влияние налоговой политики на уровень инвестиций частного сектора // Финансовый журнал. 2017. № 3. С. 71–84. URL: https://www.finjournal-nifi.ru/images/FILES/Journal/Archive/2017/3/fm_2017_3.pdf (дата обращения: 05.03.2025).

9. Годовая отчетность ПАО «China Telecom» 2014 – 2023 гг. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.chinatelecom-h.com/sc/ir/reports.php> (дата обращения: 05.03.2025).

10. Федеральный закон от 27.11.2017 г. № 335-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в ред. от 29.10.2024) [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_283495 (дата обращения: 07.03.2025).

11. Баранова Л.Г., Федорова В.С. Инвестиционный вычет: реальная льгота или реальная проблема? // Инновационные подходы развития экономики и управления в XXI веке: сборник трудов III Национальной научно-практической конференции (Санкт-Петербург, 12 ноября 2020 г.). Федеральное агентство железнодорожного транспорта, Петербургский государственный университет путей сообщения императора Александра I. Ч. 2. СПб.: Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I, 2020. С. 37–44. EDN: IWUTSO.

12. Федеральный закон от 12 июля 2024 г. № 176-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_480697 (дата обращения: 07.03.2025).

13. Литвишко О.В., Гвоздева А.В. Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика. Право. Общество. 2019. № 1 (17). С. 100–105. EDN: XAXSCF.

14. Баранова Л.Г., Федорова В.С. Роль амортизационной политики в оптимизации налога на прибыль // Инновационное развитие экономики. 2018. № 5 (47). С. 244–250. EDN: YOLENB.