

**МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ НАЛОГОВЫХ
УСЛОВИЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПУБЛИЧНЫХ
КОМПАНИЙ В СТРАНАХ С ФОРМИРУЮЩИМСЯ
ФИНАНСОВЫМ РЫНКОМ**

**Покровская Наталья Владимировна, к.э.н., доцент
Санкт-Петербургский государственный университет
Natalia Pokrovskaja, PhD, Associate Professor
Saint Petersburg State University, n.pokrovskaja@spbu.ru**

Аннотация. Статья посвящена направлениям оценки налоговых условий функционирования публичных компаний с акцентом на страны с формирующимся финансовым рынком. Выделены основные блоки оценки влияния налогообложения на деятельность публичных компаний.

Ключевые слова: налоговые условия бизнеса, национальные налоговые системы, корпоративный налог на доходы, налоговый климат, публичные компании, формирующийся финансовый рынок.

В настоящее время одним из важнейших факторов эффективности национальных финансовых систем является благополучие корпоративного сектора, и наиболее значимая роль в этом отношении принадлежит публичным компаниям, которые являются активными инвесторами с одной стороны, и реципиентами инвестиций – с другой. Потому неудивительно, что инвестиционный потенциал публичных компаний вызывает интерес у исследователей финансового развития и финансовых систем в целом. Вместе с тем, традиционные методические подходы к инвестиционному мониторингу публичных компаний разрабатывались для развитых финансовых рынков и требуют серьезного переосмысления с учетом специфики формирующихся финансовых рынков.

Формирующиеся финансовые рынки являются значимым, но недостаточно исследованным феноменом современной экономики. Финансовые институты на формирующихся финансовых рынках имеют свою специфику (см. например [1, 2]), отражающиеся и на налоговой системе, а также исполнении налоговых обязательств [3]. Несовершенство институтов формирующегося финансового рынка проявляется, помимо прочего, во внешних налоговых условиях, оказывающих существенное влияние на перспективы

инвестирования, финансирования и развития публичных компаний. Непрерывные изменения налогового законодательства, в том числе в сфере регулирования налоговых обязательств взаимозависимых лиц, привлечения иностранных инвестиций и размещения средств за рубежом, значительно трансформируют экономические стимулы финансово-хозяйственной деятельности. Внутренние налоговые условия, реализуемые компанией налоговая стратегия и тактика, в контексте возникающих налоговых рисков оказывают существенное влияние на ее инвестиционный потенциал. Однако в существующих методических подходах к инвестиционному мониторингу публичных компаний налоговый аспект, как правило, учитывается лишь косвенно. При этом очевидно, что параметры и правила национальных налоговых систем оказывают влияние на деятельность бизнеса. В силу высокой значимости публичных компаний, особого внимания, которое им уделяется, и дополнительного контроля за ними, налогообложение является существенным фактором в оценке условий функционирования публичных компаний; фактором, который необходимо включать в оценку инвестиционного потенциала.

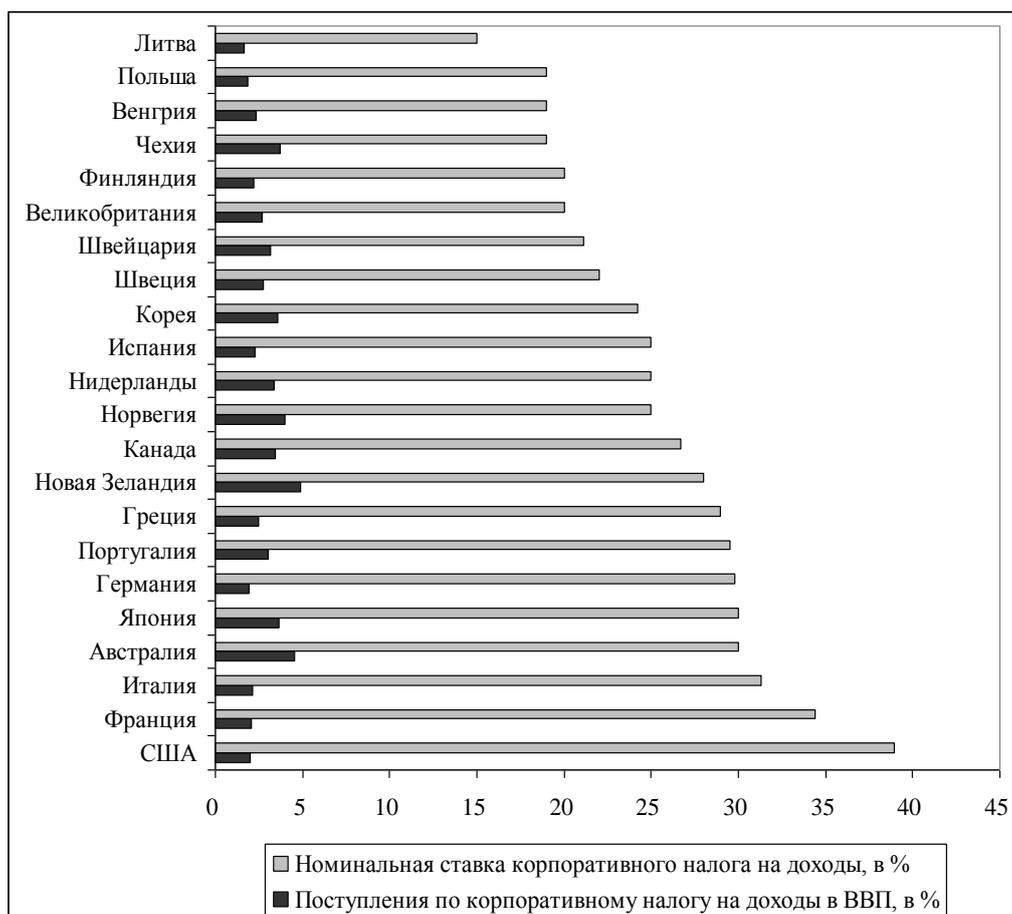
Целью исследования является обобщение методических подходов к оценке налоговых условий ведения бизнеса, применимых для учета налогообложения как одного из значимых факторов инвестиционного потенциала публичных компаний в странах с формирующимся финансовым рынком, что позволит обеспечить более достоверную оценку финансового здоровья, инвестиционной стоимости и иных характеристик публичных компаний.

Можно выделить основные направления влияния налогообложения на деятельность публичных компаний (внешние налоговые условия). Первый блок справедлив для оценки внешних налоговых условий бизнес-единиц без акцента на их публичном характере: это национальные условия налогообложения бизнеса; специальные подходы к налоговым обязательствам бизнес-единиц, которые в силу особых отношений могут осуществлять операции между собой на нерыночных условиях; отраслевая специфика налоговой нагрузки и др. В целом весь блок можно назвать характеристикой налогового климата в широком смысле. В узком смысле налоговый климат оценивается в рамках формализации национальных условий налогообложения бизнеса. Второй блок специфичен именно для публичных компаний: налоговые условия привлечения инвестиций и распределения доходов, который можно конкретизировать до налогообложения доходов по ценным бумагам.

Именно национальные условия налогообложения бизнеса являются наиболее разработанным с точки зрения методических подходов к их оценке. Наиболее широкое распространение получило сравнение бремени национального налогообложения бизнеса исходя из величины ставки корпоративного налога на доходы и величины поступлений по данному налогу по отношению к ВВП [4]. И хотя ставка налога кажется самым простым показателем, характеризующим налоговую нагрузку, именно для налогообложения прибыли этот индикатор становится все менее и менее информативным. Международная конкуренция за налогоплательщиков, кризисные яв-

ления в экономике и иные причины как глобального, так и национального уровня, имеют общим последствием тенденцию снижения налоговой нагрузки на бизнес, в том числе путем предоставления налоговых льгот, освобождения отдельных доходов от налогообложения, непрямого учета стимулируемых расходов [5]. В итоге, межстрановые особенности налогообложения финансового результата бизнеса проявляются во многом в разных подходах к определению налоговой базы. Наглядным подтверждением тому является соотношение ставки налога и значимости поступлений по нему по отношению к ВВП по странам (см. табл.). Наибольшие номинальные ставки корпоративного налога на доходы из стран ОЭСР характерны для США (с учетом территориальных особенностей – в среднем 38,9%), Франции (33,3%), Италии (31,3%); при том, что поступления по налогу составляют только 2% от ВВП. В то время как, например, в Австралии ставка равна 30%, а поступления по налогу – 4,6% ВВП, в Чехии при ставке 19% поступления по налогу в 2016 г. были равны 3,7% ВВП. Таким образом, ставка корпоративного налога на доходы лишь частично характеризуется соответствующее налоговое бремя, существенную роль играет также порядок формирования налоговой базы.

Таблица – Соотношение номинальной ставки по корпоративному налогу на доходы и поступлений по налогу в ВВП в 2016 г.



Источник: построено по данным ОЭСР <https://stats.oecd.org>.

Широко применяется так же сценарный подход к оценке национальных особенностей налогообложение бизнеса. Это реализовано, в частности, в рейтинге легкости уплаты налогов, который составляется Всемирным банком совместно с компанией PriceWaterhausCoopers по более чем 180 странам мира с 2006 года (рейтинг основан на данных, на 2 года предшествующих дате публикации; то есть, он строится по данным, начиная с 2004 г.). Методология рейтинга предполагает рассмотрение налоговых последствий для модельного предприятия – это компания с ограниченной ответственностью, которая занимается производством и розничной торговлей керамических горшков для цветов, осуществляет свою деятельность в крупнейшем городе страны, имеет 60 сотрудников, годовой оборот в 10 раз превышает доход на душу населения, характеристика деятельности модельной компании включает и иные подробно прописанные параметры. Для модельного предприятия анализируются налоги и обязательные отчисления, а также административное бремя, связанное с уплатой налогов и отчислений, и процессы после подачи отчетности и уплаты налогов. В число рассматриваемых налогов и отчислений входят: налог на прибыль или на доходы предприятий, отчисления на социальное обеспечение и налоги на рабочую силу, уплачиваемые работодателем, налоги на собственность, налоги на передачу собственности, налог на дивиденды, налог на прирост капитала, налог на финансовые операции, налоги на сбор отходов, налоги на транспортные средства и дорожные налоги, а также любые другие налоги или сборы. Итоговый индикатор «легкости уплаты налогов» включает четыре показателя: общую ставку по налогам и обязательным платежам (подразделяемую на ставку по налогу на прибыль или на доходы, ставку налогов на труд и прочих налогов); количество налоговых платежей за год (так же с разделением на налог на прибыль или на доходы, налоги на труд и прочие налоги); время, затрачиваемое на уплату налогов (включая налоги на прибыль или на доходы, налоги на труд и налоги на потребление), и, с 2018 г., индекс процедур после подачи отчетности и уплаты налогов.

Очевидной проблемой прямого использования результатов рейтинга легкости уплаты налогов для оценки налоговых условий публичных компаний является ограничение для анализируемых бизнес-единиц и их налоговой нагрузки. Во многих странах к модельному предприятию применяются специальные режимы для малого и среднего бизнеса; в любом случае компанию, которая занимается производством и розничной торговлей керамических горшков для цветов, вряд ли можно ассоциировать с публичной компанией. Вместе с тем, по нашему мнению, весьма полезно для оценки национальных условий налогообложения бизнеса воспользоваться логикой составления индикатора легкости уплаты налогов: не ограничиваться учетом только налогообложения прибыли, дополнять налоговую нагрузку иными уплачиваемыми налогами; учитывать не только явные налоговые платежи, но и расходы бизнеса на уплату налогов.

Таким образом, учитывая специфику публичных компаний, вряд ли возможна оценка налоговых условий их деятельности на основании заимствования уже существующих оценок; необходим их синтез и дополнение.

Кроме того на то, как преломляются национальные налоговые условия для конкретной компании, влияют несколько аспектов: это величина компании, ее взаимосвязи с иными бизнес-единицами и отрасль деятельности. Для оценки налоговых условий публичных компаний можно абстрагироваться только от первого аспекта, полагая, что публичные компании не являются субъектами малого и среднего бизнеса. Остальные характеристики конкретизируют налоговые условия публичных компаний и нуждаются в самостоятельной оценке.

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 18-010-00085.

Список использованных источников

1. Иванов В.В., Соколов Б.И., Покровская Н.В. Развитие институциональных основ кредитно-финансовых систем Российской Федерации и Республики Беларусь. – СПб., 2016. – 256 с.
2. Реформирование институтов финансово-кредитных систем стран с формирующимися рынками: монография / О.А. Золотарева [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2017. – 140 с.
3. Теневая экономика и уклонение от уплаты налогов: монография / под ред. А. П. Киреенко, Д. Ю. Федотова. – Иркутск : ИрГУПС, 2017. – 202 с.
4. Покровская Н.В., Романова М.Е. Налогообложение прибыли в налоговых системах развитых стран // Финансовый мир. Вып. 5./ Под ред. В.В. Иванова и Е.А. Почиковской. – М., 2014. – С. 8-23.
5. Финансовая система Китая: учебник / под ред. В. В. Иванова. – Москва : Проспект, 2018. – 352 с.