

УДК 336.225.613

**НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ  
ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Будникова Ольга Николаевна, соискатель**

**Белорусский государственный экономический университет**

**Budnikova Olga, applicant, Belarusian State Economic University,**

**[budnikovao@mail.ru](mailto:budnikovao@mail.ru)**

**Аннотация.** Исследуются возможные направления налогового регулирования процессов диверсификации финансового рынка Республики Беларусь, активизации процессов создания инвестиционных фондов и стимулирования инвестиционных вложений с позиции налогообложения прибыли банков и доходов физических лиц

**Ключевые слова:** банк, налог, налог на прибыль, инвестиционный фонд, финансовый рынок, диверсификация рынка, налоговое стимулирование

Одним из обязательных условий финансовой стабильности и устойчивого экономического роста в Республике Беларусь на текущий период до

2020 г. объявлено формирование полноценного финансового рынка, развитие которого должно быть направлено на создание для населения привлекательных сфер вложения денег, а для реального сектора экономики – предоставление новых, более доступных источников финансирования [1].

Финансовый рынок Республики Беларусь характеризуется доминированием банковского сектора, субъекты которого являются основными финансовыми посредниками, несмотря на активный рост небанковских финансовых структур (лизинговые, микрофинансовые организации и форекс-компании). Так, совокупные активы финансового сектора страны на 1 января 2019 г. составили 96,7 млрд. рублей, из которых только 78,8 % приходится на долю банков и небанковских кредитно-финансовых организаций [2]. При этом на долю организаций, активы которых формируются благодаря отчислениям банков в резервы, приходится 1,9 % (ГУ «Агентство по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц»). А с учетом того, что 8,5 % активов финансового сектора приходится на долю ОАО «Банк развития Республики Беларусь», можно утверждать, что банковский сектор практически поглотил отечественный финансовый рынок.

Данный факт, по мнению некоторых ученых [3], может свидетельствовать о необходимости оптимизации структуры финансового рынка в целях достижения максимальной эффективности выполнения его функций и, соответственно, содействия динамичному развитию экономики. В среднесрочной перспективе развитие финансового рынка Республики Беларусь направлено на его качественную трансформацию, повышение стабильности и эффективности функционирования, что требует повышения уровня финансовой емкости и обеспечения равномерного участия экономических агентов в использовании финансовых услуг.

Локомотивом этого процесса могли бы стать банки как наиболее подготовленные и финансово емкие организации. Одним из стимулов при этом могли бы стать не только новые, но и уже сложившиеся условия налогообложения.

Систему налогообложения банков в Республике Беларусь нельзя назвать диверсифицированной, поскольку большинство банковских операций и услуг освобождены от НДС и акцизов. Основными налогами и отчислениями для банков как налогоплательщиков являются налог на прибыль (таблица) и отчисления в ФСЗН.

Таблица – Сведения о размере налога на прибыль, уплаченного банками Республики Беларусь за 2014-2018 гг.

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Налоги, уплаченные банками, млн. руб.	663,7	664,9	572,6	593,3	685,1
Налог на прибыль банков, млн. руб.	143,3	153,5	148,1	198,8	230,1
Доля налога на прибыль в общей сумме уплаченных банками налогов, %	21,6	23,1	25,9	33,5	33,6

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [4, 5] с учетом деноминации

Представленные данные свидетельствуют, что налог на прибыль занимает значительную долю в структуре банковских налоговых платежей с наметившейся тенденцией роста.

Большую часть времени функционирования банковской системы Республики Беларусь налог на прибыль взимался по повышенной ставке. Возможно, это стало причиной выведения части банковских операций в отдельные направления деятельности и передача их дочерним структурам, вид деятельности которых позволяет применять общую ставку по налогу на прибыль. Примером этому могут служить лизинговые организации, многие из которых входят в банковский холдинг и (или) были образованы с участием банковского капитала (ООО «АСБ Лизинг», ЗАО «БПС-лизинг», ОАО «Агролизинг», СООО «РайффайзенЛизинг», ООО «БНБ Лизинг», СООО «ВТБ Лизинг», ЗАО «Белбизнеслизинг», ОАО «Промагролизинг» и пр.) [2].

При налогообложении прибыли эти компании с момента образования применяли общую ставку по налогу на прибыль, что позволяло в рамках операций банковского холдинга значительно «сэкономить» на расходах по уплате налога на прибыль в бюджет.

Этот процесс мог бы стать основой диверсификации белорусского финансового рынка.

Осуществляя операции по доверительному управлению, брокерской и дилерской деятельности, банки уплачивают налог с полученной прибыли от этих операций по ставке 25 %. Выведение этих операций в отдельные структуры – небанковские организации (например, управляющие компании инвестиционных фондов, брокерские компании), дает право на применение общей ставки налогообложения в размере 18 %.

На 1 января 2019 г. в Республике Беларусь функционируют 97 лизинговых организаций, в уставных фондах 11-ти из которых участвует банковский капитал, 104 микрофинансовые организации, 10 форекс-компаний (две из которых - банки) [2]. При этом в республике не зарегистрировано ни одного инвестиционного фонда, несмотря на то, что порядок нормативно-правового регулирования их деятельности установлен с 2017 г.[6].

Предпосылки создания инвестиционных фондов на базе банков в Республике Беларусь существуют. В 2018 году в качестве доверительных управляющих осуществляли деятельность 8 банков: ЗАО «Альфа-Банк», «Приорбанк» ОАО, ОАО «БПС-Сбербанк», ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО

«Белагропромбанк», ОАО «Банк БелВЭБ», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Паритетбанк». Накопленный опыт, профессионализм и надежная репутация банков, выступающих в роли управляющих компаний на первоначальном этапе при создании инвестиционных фондов, позволят, по нашему мнению, привлечь отечественных и иностранных инвесторов.

Для стимулирования процесса инвестирования населением средств в инвестиционные фонды по опыту Российской Федерации целесообразно, по нашему мнению, предусмотреть такой налоговый стимул как ежегодный инвестиционный налоговый вычет в размере суммы инвестирования (с установлением предельного размера такого вычета) по подоходному налогу физических лиц при условии длительного срока инвестирования – не менее 2-х или 3-х лет. Для учета и контроля инвестиционных средств, в том числе и в налоговых целях (для определения возможности применения инвестиционного вычета), целесообразно, по нашему мнению, ввести в инфраструктуру финансового рынка систему индивидуальных инвестиционных счетов. Данный инструмент позволил бы отслеживать динамику инвестиций физических лиц и вести учет возможности применения инвестиционных вычетов не только через управляющие компании инвестиционных фондов, но и через брокерские организации, включая форекс-компании.

Создание инвестиционных фондов с привлечением банков в качестве управляющих компаний имеет ряд положительных и отрицательных моментов.

К числу преимуществ можно отнести следующие:

- диверсификация финансового рынка, его расширение и углубление за счет привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов;

- опыт работы на финансовом рынке и профессионализм банковских служащих позволяют осуществлять грамотное и, главное, прибыльное управление активами фонда. Этот факт будет способствовать поступлению доходов бюджет в виде налога на доходы и прибыль, что компенсирует потери, на которые будет готово пойти государство при стимулировании этого процесса (например, введение предложенных выше налоговых преференций для участников и организаторов фонда, возможное сокращение доходов бюджета за счет дробления банковских организаций, увеличение государственных расходов на налоговое администрирование).

К недостаткам такой формы создания фондов можно отнести следующие:

- дробление банковских организаций с целью минимизации налогообложения прибыли негативно скажется на налоговом администрировании за счет усложнения и увеличения размера государственных расходов на его осуществление. При этом объем поступлений в бюджет может сократиться.

Возможным направлением решения данной проблемы могло бы стать внедрение в отечественную практику налогообложения института консолидированного налогообложения, используемого в ряде европейских стран и России для объединения процедур налогового администрирования, что позволяет снизить издержки, связанные с исполнением законодательства о налогах и сборах;

– риски получения убытков для инвесторов при отсутствии налоговых стимулов. Следует отметить, что в Республике Беларусь (далее – РБ) деятельность инвестиционных фондов регулируется законом от 17.06.2017 г. № 52-З «Об инвестиционных фондах». При этом доходность вложений в инвестиционные фонды не является гарантированной и застрахованной. Риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества инвестиционного фонда, несут сами инвесторы.

Согласно п. 63 ст. 208 Налогового кодекса РБ до 31.12.2019 г. для стимулирования развития деятельности форекс-компаний действует налоговая льгота по освобождению доходов, полученных по заключенным с субъектами рынка беспоставочных внебиржевых финансовых инструментов соглашениям о совершении операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами.

С момента окончания данной льготы целесообразно было бы, по нашему мнению, предусмотреть аналогичные налоговые стимулы и для участников инвестиционного фонда;

– направления инвестирования средств через инвестиционные фонды в Беларуси являются неопределенными. Отечественный реальный сектор экономики нуждается в финансовых ресурсах, однако доходность таких инвестиций весьма туманна. По данным Белстата РБ в 2018 г. удельный вес убыточных организаций составил 17,3 %, что больше показателя в 2017 г. на 0,6 пп. При этом сумма чистого убытка убыточных организаций в 2018 г. составила 4544 млрд. руб., чистая прибыль реального сектора экономики – 5515 млрд.руб., а средняя рентабельность продаж – 7,5 % [7].

Это объясняет тот факт, что направления инвестирования отечественных банков в форме доверительного управления включают не только финансовые инструменты отечественного рынка. В основном это еврооблигации, акции иностранных эмитентов, акции биржевых фондов и т.п., что вызывает отток финансовых ресурсов из страны и является негативным моментом. Поэтому при введении налоговых стимулов для создания и развития деятельности инвестиционных фондов необходимо учитывать их направленность на работу внутри белорусского финансового рынка.

На начало текущего года на финансовом рынке РБ для этого сложилась вполне приемлемая ситуация. Так, средняя доходность вложений в банковском секторе экономики в декабре 2018 г. в виде вновь привлеченных срочных вкладов (депозитов) физических и юридических лиц в национальной валюте составила 9,8 % и 6,9 % годовых соответственно, в иностранной валюте – 1,2 % и 1,3 % годовых соответственно.

При этом, несмотря на снижение по сравнению с 2017 г., в 2018 г. средневзвешенная доходность на первичном биржевом рынке составила: по облигациям банков в белорусских рублях и иностранной валюте – 7,9 % и 3,52 % годовых соответственно; по облигациям иных юридических лиц в белорусских рублях и иностранной валюте (долларах США и евро) – 9,18 % и более 5 % годовых соответственно.

Средневзвешенная доходность указанных финансовых инструментов в национальной валюте на вторичном рынке в 2018 г. была на 3-4 пп. выше, чем на первичном рынке [2].

Приведенные данные подтверждают, что направления доходного инвестирования в финансовые инструменты в РБ все же имеются, однако их структура невелика и сконцентрирована в отдельных секторах экономики.

Таким образом, для развития финансовых услуг и диверсификации финансового рынка целесообразно, по нашему мнению, предусмотреть создание инвестиционных фондов путем привлечения банков в качестве управляющих компаний с последующим выделением соответствующих подразделений банка, осуществляющих управление активами фонда, в отдельные структуры. Это позволит сделать управление фондами более мобильным и будет способствовать рациональной налоговой оптимизации. Налоговые стимулы для участников фонда в форме инвестиционных налоговых вычетов либо временного освобождения от налогообложения доходов от участия в фондах позволят, по нашему мнению, сдвинуть с мертвой точки процесс образования инвестиционных фондов в Республике Беларусь.

#### Список использованных источников

1. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы: Указ Президента Республики Беларусь 15 декабря 2016 г. № 466 [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.economy.gov.by/uploads/files/Programma-2020.pdf>. – Дата доступа: 20.09.2019.

2. Отчет Национального банка за 2018 г. : утв. Указом Президента Респ. Беларусь от 21.05.2019 г. № 194 [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/report/report2018.pdf>. – Дата доступа: 21.09.2019.

3. Власенко, М. Финансовый рынок и реальный сектор экономики: взаимосвязь и трансмиссия шоков / М. Власенко, И. Юзефальчик // Банкаўскі веснік. – Декабрь, 2018. – С. 9-17.

4. Итоговые данные по учету налогов, сборов и пошлин в 2018 г./ Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://nalog.gov.by/ru/itogi-raboty-nalogovuyh-organov-god>. – Дата доступа: 23.09.2019.

5. Банковский сектор Республики Беларусь. Краткая характеристика устойчивости функционирования / Главное управление платежного баланса и банковской статистики Нацбанка Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/banksector>. – Дата доступа: 25.09.2019.

6. Об инвестиционных фондах: закон Респ. Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11700052>. – Дата доступа: 23.09.2019 г.

7. Социально-экономическое положение Республики Беларусь в 2018 году/Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Режим доступа: [http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public\\_bulletin/index\\_14624](http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public_bulletin/index_14624). – Дата доступа: 25.09.2019 г.