

## ВЛИЯНИЕ НАЛОГОВЫХ ЛЬГОТ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВСКОГО КРЕДИТА

Кисель Ирина Анатольевна, старший преподаватель,  
Полесский государственный университет, I\_Kononchuk@mail.ru

**Аннотация:** основываясь на расчете эффекта финансового левериджа, в статье проведен анализ влияния налоговых льгот на выгодность привлечения банковского кредита при различных условиях налогообложения прибыли.

**Ключевые слова:** налоговые льготы, банковский кредит, рентабельность собственного капитала.

Существующая в настоящее время в Республике Беларусь система налоговых льгот направлена преимущественно на обеспечение технического прогресса, разработку и внедрение инноваций, стимулирование инвестиций, расширение границ и сфер хозяйственной деятельности и на этой основе увеличения налоговой базы и роста поступлений денежных средств в виде налоговых платежей в государственный бюджет. Однако налоговый механизм стимулирования срабатывает тогда, когда плательщики налогов имеют достаточную сумму прибыли. Поэтому актуальным является вопрос оценки выгодности и обоснования использования на цели развития производства банковского кредита с учетом всего спектра налоговых предпочтений в этой области.

Основным собственным источником финансирования расширенного воспроизводства у действующих предприятий является заработанная ими прибыль от реализации продукции. Государство предоставляет широкий спектр налоговых льгот, в том числе снижение налоговых ставок, изъятие из –под налогообложения определенных оборотов, полное освобождение от уплаты налогов и другие, позволяющих увеличить прибыль, остающуюся в распоряжении плательщиков после уплаты налогов. Так, организации, получившие прибыль от производства и реализации высокотехнологичных товаров, уплачивают налог на прибыль по пониженной ставке. Согласно Налоговому кодексу Республики Беларусь, освобождается от налогообложения прибыль от реализации продукции животноводства, растениеводства, пчеловодства и рыбоводства, продуктов детского питания и по некоторым другим позициям. Резиденты Парка высоких технологий и другие плательщики при соблюдении определенных налоговым законодательством условий освобождаются от уплаты налога на прибыль. С 2012 г. в Республике Беларусь введен механизм «амортизационной премии», который в 2014 году трансформировался в режим инвестиционного вычета, позволяющий включать в состав затрат часть первоначальной стоимости приобретенных основных средств, а также стоимости вложений в их реконструкцию, модернизацию, реставрацию, что приводит к сокращению налога на прибыль и росту остающейся после исполнения налогового обязательства прибыли [1].

Однако стимулирующая функция налогов, проявляющаяся через систему налоговых льгот, действие действует только тогда, когда у налогоплательщиков имеется достаточная сумма прибыли. По расчетам ученых, направлять прибыль на покрытие капитальных затрат и в инновации способны лишь те предприятия, рентабельность которых составляет не менее 20%. Национальная статистика показывает, что таких субъектов хозяйствования в республике за январь –сентябрь 2013 г. насчитывалось 7,8 %. Причем количество убыточных предприятий в целом по стране за аналогичный период составило 11,9 %, а из числа рентабельных 43,1 % имели рентабельность до 5 %, то есть являлись потенциально убыточными [2].

Незначительность получаемой предприятиями прибыли, а также необходимость за счет этого источника пополнять оборотные средства, поддерживать уровень оплаты труда персонала, оплачивать расходы на социальные его нужды и другие затраты по существу не оставляет возможностей для финансирования расширенного воспроизводства даже с учетом налоговых льгот. Поэтому субъекты хозяйствования вынуждены прибегать к заемным источникам, эффективность использования которых во многом определяется действующей системой налогообложения, включая систему налоговых. В качестве инструмента оценки влияния налоговых льгот на эффективность

использования в предпринимательской деятельности банковского кредита как основного заемного источника инвестиций использован эффект финансового левиреджа, отражающий влияние заемного капитала на изменение рентабельности собственного капитала с учетом системы налогообложения прибыли:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - t_{\text{НП}}) \times (P_{\text{ВА}} - \text{ПК}) \times \text{ЗК} / \text{СК},$$

где ЭФЛ – эффект финансового левиреджа, %

$t_{\text{НП}}$  – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

$P_{\text{ВА}}$  – рентабельность валовой прибыли (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

ПК – уровень процентов за кредит, уплачиваемый предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК – сумма используемого предприятием заемного капитала;

СК – сумма собственного капитала предприятия.

Применяя формулу расчета эффекта финансового левиреджа, учитывая связь затрат с налогом на прибыль, определим влияние налога на прибыль на эффект финансового рычага (Таблица)

Таблица – Расчет эффекта финансового левиреджа при различных условиях налогообложения прибыли

Показатель	Предприятие					
	А	Б	В	Г	Д	Е
1	2	3	4	5	6	7
1. Всего используемого капитала	1000,0	1000,0	1000,0	1000,0	1000,0	1000,0
1.1. в т.ч. сумма собственного капитала (СК)	1000,0	600,0	400,0	600,0	600,0	600,0
1.2. в т.ч. сумма заемного капитала (ЗК)	–	400,0	600,0	400,0	400,0	400,0
2. Коэффициент финансового левиреджа (стр.1.2/стр.1.1.)	–	0,67	1,5	0,67	0,67	0,67
3. Валовая прибыль (без учета расходов по уплате процентов за кредит)	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0
4. Рентабельность валовой прибыли (без учета расходов по уплате процентов за кредит) ( $P_{\text{ВА}}$ ) (стр.3/стр.1) x 100, %	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
5. Уровень процентов за кредит (ПК), %	–	40	40	40	40	40
6. Сумма процентов за пользование заемным капиталом (стр.1.2 x стр.5/100)	–	160,0	240,0	160,0	160,0	160,0
7. Валовая прибыль за минусом уплаты процентов за кредит (стр.3 – стр.6)	500,0	340,0	260,0	340,0	340,0	340,0
8. Прибыль, освобожденная от налогообложения	–	–	–	–	–	340,0
9. Ставка налога на прибыль, %	18	18	18	10	9	18
10. Сумма налога на прибыль ((стр.7 – стр.8) x стр.9/100)	90,0	61,2	46,8	34,0	30,6	0
11. Сумма чистой прибыли после уплаты налога (стр.7 – стр.10)	410,0	278,8	213,2	306,0	309,4	340,0
12. Чистая рентабельность собственного капитала (стр.11/стр.1.1) x 100, %	41,0	46,5	53,3	51,0	51,6	56,7
13. Эффект финансового левиреджа (стр.12 соответствующей графы – гр.2 стр.12)	–	5,5	12,3	10,0	10,6	15,7

Анализ полученных результатов показал, что привлечение заемных средств с учетом налогового корректора ( $1 - t_{\text{НП}}$ ) оказывает существенное влияние на эффект финансового левириджа. Это связано с тем, что в отдельных случаях проценты за пользование банковским кредитом относятся на увеличение затрат, учитываемых при налогообложении прибыли, уменьшая налоговую базу налога на прибыль и, следовательно, размер налога на прибыль.

Эффект финансового левириджа имеет наибольшее значение у плательщиков, которые полностью освобождаются от уплаты налога на прибыль (гр. 7). Это касается налогоплательщиков, производящих приоритетную для Республики Беларусь продукцию: продукция сельскохозяйственного назначения, детского питания, инновационные и высокотехнологичные товары по утвержденному Советом Министров Республики Беларусь перечню, гостиничные и туристические услуги в течение установленного налоговым законодательством срока. Резиденты СЭЗ Республики Беларусь, производящие экспортоориентированную и импортозамещающую продукцию, которые не уплачивают налог на прибыль в первые пять лет с момента получения прибыли, резиденты Парка высоких технологий, производящие продукты программного обеспечения, разрабатывающие и осваивающие информационно – коммуникационные технологии [3], организации – резиденты Китайско – Белорусского индустриального парка, освобожденные от уплаты всех корпоративных налогов в течение 10 лет с момента государственной регистрации [4], при использовании заемных средств имеют максимальное значение показателя рентабельности собственного капитала. При привлечении заемных средств плательщиком, который освобожден от уплаты налога на прибыль эффект финансового левириджа выше почти в три раза, по сравнению с плательщиком, который не вправе воспользоваться данной льготой и почти в три раза – с плательщиком, у которого коэффициент финансового левириджа значительно выше.

Налоговые льготы в виде снижения налоговой ставки по налогу на прибыль приводят также к усилению эффекта от инвестирования в производство заемных средств по рентабельности собственных финансовых ресурсов: чем выше налоговый корректор, тем выше эффект. Так, при вложении заемных средств в развитие производства резидентами СЭЗ, прибыль которых облагается по ставке 9 % в последующие за периодом освобождения от уплаты налога на прибыль пять лет, эффект финансового левириджа выше на 0,6 п.п, чем, например, при привлечении аналогичной суммы заемного капитала в производство лазерно – оптической техники либо высокотехнологичной продукции, прибыль от реализации которой облагается по ставке 10 %, при условии, что доля выручки, полученная от реализации данной продукции, не превышает 50 % общей суммы выручки от реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав.

Использование банковского кредита научно – технологическими парками, центрами трансфера технологий, резидентами научно – технологических парков, зарегистрированные в законодательном порядке на территории Республики Беларусь также положительно сказывается на исследуемом нами показателе эффективности использования капитала, что связано с более низкой по сравнению с общеустановленной налоговой ставкой налога на прибыль (10 % вместо 18 %).

Таким образом, эффективность использования заемного капитала по показателю рентабельности собственного капитала в значительной степени определяется системой налоговых льгот. Наибольшего эффекта достигается использование банковских кредитных ресурсов плательщиками, освобожденными от уплаты налога на прибыль, прямо влияющего на финансовый результат деятельности субъекта хозяйствования. По мере роста налогового корректора, активно используемого в финансовом менеджменте при расчете эффекта финансового левириджа, зависящего от налоговой ставки налога на прибыль, эффект от использования заемных средств усиливается.

#### **Список использованных источников:**

1. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть) : Кодекс Респ. Беларусь, 29 дек. 2009 г., № 71 –З : принят Палатой представителей 11 дек. 2009 г. : одобр. Советом Респ. 18 дек. 2009 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 31.12.2013 г. // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
2. Финансовая деятельность организаций [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь. – Режим доступа : [http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2013\\_11/13.pdf](http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2013_11/13.pdf) – Дата доступа : 05.04.2014.
3. О Парке высоких технологий : декрет Президента Респ. Беларусь, 22 сент. 2005 г., № 12 : в ред. Закона Респ. Беларусь от 11.07.2012 г. // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2013.
4. О Китайско – Белорусском индустриальном парке : Указ Президента Респ. Беларусь, 5 июня 2012 г., № 253 : в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 13.06.2013 г. // Консультант Плюс : Беларусь. Технология

3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.