

**Влияние необложения налогом нераспределенной прибыли
предприятия на инвестиции и развитие экономики**

В 2000 году в Эстонии была проведена уникальная на тот момент в мире налоговая реформа, основным содержанием которой была замена налогообложения заработанной предприятием прибыли налогообложением



распределяемой предприятием прибыли. Согласно пояснительной записке к проекту закона цель налоговой реформы заключалась в содействии развитию предпринимательства, дополнительным инвестициям и созданию новых рабочих мест. Проводя налоговую реформу, стремились, чтобы Эстония воспринималась как дружелюбное к предпринимательству и быстро развивающееся государство, а также место, представляющее интерес для инвестиций.

Однако у экономистов отсутствует единое мнение в том, какое влияние такие налоговые льготы окажут на инвестиции предприятий и экономическое развитие. Проведенные до сих пор в Эстонии научные исследования в отношении реформы 2000 года были недостаточны. Это обусловлено в основном сложностью оценки воздействий, поскольку отсутствуют хорошие и простые возможности для их идентификации. Хотя, например, внутригосударственные и иностранные инвестиции в Эстонию за последние 10 лет выросли, трудно на первый взгляд оценить, является ли причиной этого налоговая реформа или другие позитивные события в истории Эстонии. Все это привело к необходимости исследовать подробнее, произошли ли эти положительные изменения, которые прогнозировались составителями проекта, в результате налоговой реформы, и какое именно влияние оказала реформа.

В ходе настоящего исследования анализировались воздействия реформы подоходного налога 2000 года в Эстонии на инвестиции, финансирование инвестиций, производительность, экономический рост и налоговые поступления. Для этого были проведены веб-опрос среди предпринимателей, интервью с экспертами и предпринимателями, применены различные эконометрические методы для глубокого анализа данных Коммерческого регистра, оценена общая теоретическая сбалансированная модель экономики, проанализировано поступление налоговых доходов. Отчет составили аналитики Тартуского университета и Центра политических исследований Praxis и юрист адвокатского бюро Glimstedt. Заказчиком было Министерство финансов.

В ходе анализа было установлено, что реформа подоходного налога оказала следующее воздействие:

- Результаты анализа исследовательских групп, применявших различные методы, подтвердили существенное положительное влияние реформы на объемы инвестиций, однако не на сами решения об инвестициях.
- Выявилось некоторое влияние на структуру инвестиций, при этом благодаря росту ликвидных активов положительное влияние и на способность предприятий справляться в условиях экономического кризиса. Последнее является побочным воздействием, т.е. исходя из первоначальной цели, было бы предпочтительнее принятие рисков и инвестирование. В основном инвестировали в машины и оборудование (в т.ч. компьютеры). Анализ данных регистра показал, что с 2000 года доля перемещения (реаллокации) активов в росте агрегированной производительности скорее выросла, и это подтверждает результаты веб-опроса, что нынешняя система подоходного налога не тормозила реаллокацию, но и не особенно ей способствовала.
- В качестве одного из результатов анализа данных Коммерческого регистра выяснилось, что аккумуляция ликвидных активов значительно возросла. С одной стороны, улучшается ликвидность предприятий, с другой стороны, это означает возросшую тенденцию сохранять активы малорискованными вместо того, чтобы инвестировать их в машины, оборудование и

т.д. Высокая ликвидность и низкое долговое бремя именно в период экономического кризиса оказывало положительное влияние на выживаемость предприятий. Нынешняя налоговая система помогла также и банковскому сектору лучше справиться с кризисом.

- Анализ данных регистра подтвердил положительное влияние на продуктивность рабочей силы, результаты теоретической симуляции показали, что реформа подоходного налога увеличила как объем капитала в экономике, потребление, так и ВВП.
- Система благоприятна для предпринимателей, которые могут хранить прибыль на предприятии и сами принимать решения в отношении своей налоговой нагрузки – какими методами и когда выбирать отчисления от прибыли – и менее благоприятна для тех, кто при возникновении прибыли вынужден ее выбирать в текущем порядке, например, на частное потребление.
- За наблюдаемый период времени поступление налогов с отчислений от прибыли несколько уменьшилось (по сравнению с ситуацией, если бы система подоходного налога юридического лица не изменилась). Это уравновешивается увеличением поступления других налоговых доходов.
- В ходе веб-опроса предприниматели подтвердили, что система мотивирует выбирать прибыль в других государствах с более низкой номинальной налоговой ставкой, однако по данным Налогового и таможенного департамента было установлено, что налоговая ставка связана лишь с налогообложением процентов и прочими выплатами, а не выплатами, совершенными в виде лицензионных платежей, коммерческой прибыли или платы за услуги. Указанные вещи рассматривались, поскольку кроме совершенных в виде дивидендов выплат они являются основными альтернативными возможностями для нерезидентов совершения отчислений от прибыли.
- В качестве важного аспекта реформы следует указать бухгалтерский эффект, проявившийся в виде отражения реальной прибыли предприятий. Это поможет предприятиям в привлечении иностранных инвестиций и улучшит их кредитоспособность.

Перевод результатов исследований осуществлён при поддержке Фонда гражданских объединений, финансируемого Норвегией, Исландией и Лихтенштейном через Фонд открытой Эстонии.

