

Г. В. Кутергина,

к.э.н., доцент финансов, кредита и биржевого дела,
Пермский государственный национальный
исследовательский университет

НАЛОГОВОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ: ПРОБЛЕМЫ МОНИТОРИНГА И ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Налоговое инвестирование является одной из форм активизации инвестиционно-инновационной деятельности в любом государстве, включая Украину [1]. Его целями могут быть технические — устранение/уменьшение встречных финансовых потоков, оптимизация бюджетных расходов; социальные — поддержка определённых групп населения; стимулирующие — стимулирование развития определённых видов деятельности, проектов, территорий и т.п. [2].

Для оценки достижения поставленных целей необходим периодический мониторинг и оценка эффективности предоставляемых налоговых преференций и льгот. В этой связи очень важными представляются следующие подходы к налоговому инвестированию [3, с. 57]:

- установление обязательных требований к обоснованию новых бюджетных и налоговых расходов инвестиционного характера в формате инвестиционных проектов;

- завершение (прекращение) мероприятий по поддержке национальной экономики, не обеспечивающих достижение определённых государственными программами целевых показателей;

- формирование правил предоставления налоговых расходов для реализации инвестиционных проектов и оценки их целевого использования, эффективности на общих с другими расходами принципах.

Сформулированные подходы делают особо актуальной разработку методики ежегодного мониторинга и оценки эффективности бюджетных инвестиций в формате налоговых преференций и льгот. Такая оценка, очевидно, должна производиться на всех стадиях жизненного цикла инвестиционно-инновационного проекта с использованием инструментов налогового инвестирования.

Актуальность проблемы еще более усиливается в связи с тем, что на сегодня лишь идет отработка подходов к созданию такой методики. К примеру, на федеральном уровне России разработаны

направлен для апробации в регионы муниципальные образования лишь проект методик мониторинга и оценки эффективности налоговых льгот (Методика Минэкономразвития РФ). В большинстве субъектов РФ уже приняты региональные методики оценки эффективности налоговых льгот.

Анализ действующих региональных методик и проекта Методики Минэкономразвития РФ позволяет выделить следующие их основные достоинства: оценивается как бюджетная, социальная, так и экономическая эффективность налоговых преференций и льгот; оцениваются как уже предоставленные, так и планируемые к введению льготы; определены форма представления результата-оценки, алгоритм мониторинга, формы и сроки предоставления результатов мониторинга.

Однако, в большинстве случаев, методики отличаются субъективным подходом и имеют ряд недостатков: не учитывается взаимосвязь налоговых платежей при расчете бюджетной эффективности налоговых инвестиций; показатели, используемые для оценки эффективности, не в полной мере отражают цели введения льгот; при оценке эффекта по налогу на прибыль в большинстве случаев не учтены источники приобретения основных средств, в частности амортизационные накопления; не учитываются инфляционная составляющая, а также рост стоимости денег во времени и др.

Применяемые для оценки эффективности налоговых инвестиций методики необходимо совершенствовать в следующих направлениях:

- при оценке бюджетной эффективности учитывать не только изменения доходов, но и экономию расходов бюджета, связанных с введением налоговой льготы;

- оценивать эффект за длительный период (3—5 лет), т.к. он при инвестировании имеет отложенный характер;

- при оценке инвестиционной эффективности налоговых льгот показатель инвестиций в основной капитал учитывать в части собственных средств налогоплательщиков без учета амортизации;

- при оценке экономической, социальной и инвестиционной эффективности учитывать инфляционную составляющую, анализ эффективности за несколько лет проводить с учетом фактора времени (изменения стоимости денег во времени);

- для оценки бюджетной эффективности налоговых инвестиций использовать данные о «зависимых налогах» (налога на прибыль организаций, налога на имущество организаций, НДФЛ);

➤ в качестве интегрального показателя оценки экономической эффективности использовать данные о ВВП, валовом региональном продукте.

Список літератури

1. Активизация инвестиционного процесса в Украине: коллективная монография. — К.: КНЕУ, 2012. — С. 81—162.
2. Методика мониторинга и оценки эффективности налоговых льгот. Проект: письмо Минэкономразвития России от 13.08.2013 № СЭД-01-28-1985.
3. Государственная программа Российской Федерации «Управление государственными финансами»: утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 4 марта 2013 года № 293-р // СПС КонсультантПлюс.

УДК 336.77

Т. А. Кучер,

заступник директора з операцій на фондовому ринку ДПРІ, ПрАТ «КІНТО»,
здобувач кафедри фінансових ринків,
ДВНЗ «Київський національний економічний
університет імені Вадима Гетьмана»

ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ КРЕДИТНОГО ТРАНСФЕРТУ

Активи більшості фінансових установ складаються з боргових цінних паперів і кредитів. Кредитні портфелі створюють для банку грошовий потік. Разом з грошовим потоком активи відображають так званий кредитний ризик, тобто імовірність неповернення або не своєчасного повернення суми кредиту. Для учасників фінансового та товарного ринків звичним є захист від ринкового ризику за допомогою механізму хеджування (фінансові інструменти, які дозволяють хеджувати ринкові ризики з'явилися ще в ХІХ столітті і постійно вдосконалювалися). Але зменшити, передати чи продати кредитний ризик за допомогою класичних інструментів хеджінгу було не можли-