

НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ (ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ)

Одной из актуальных проблем республики является поиск источников капиталовложений. Они необходимы не только для вывода экономики из кризисного состояния, структурной перестройки общественного производства, создания рыночной инфраструктуры, но и для обеспечения стабильного экономического роста национальной экономики, одним из условий которого является поддержание инвестиций на уровне 20 — 25 % ВВП, а также для интегрирования Беларуси в мировую экономику.

В связи с этим особое значение приобретает опыт развитых и развивающихся стран по использованию и привлечению частных зарубежных инвестиций.

Миграция денежного капитала вследствие международного разделения труда, существенных различий в степени свободы перемещения экономических ресурсов как внутри, так и между странами способствовали развитию процесса интернационализации производства и капитала, международной экономической интеграции государств, формированию конкурентоспособной промышленности в развивающихся странах и вхождению их в мировую экономику.

В международной практике применяются различные виды зарубежных инвестиций и разнообразные средства, с помощью которых осуществляется их перемещение. Наибольшее распространение в развитых и развивающихся странах получили такие типы инвестиций, как "фонды стран" и прямые зарубежные инвестиции (ПЗИ).

"Фонды стран" представляют собой форму не прямых капиталовложений. Эти взаимные фонды образуются из отдельных вкладов в инвестиционный капитал, который помещается в ценные бумаги иностранных компаний и обращается на фондовых биржах развивающихся государств. Географически фонды размещаются на территории отдельных стран или региона.

Зарубежные инвесторы имеют право пользоваться данными фондами и вкладывать свои капиталы в ценные бумаги иностранных компаний. Данный вид капиталовложений привлекателен тем, что фонды позволяют инвесторам получать достоверную информацию о компаниях, чьи акции находятся на бирже. Кроме того, инвестор может быстро уйти с данного рынка в случае изменившейся, неблагоприятной биржевой конъюнктуры, после реализации местных акций ("горячих денег").

Создание "фондов стран" вызвано, с одной стороны, стремлением развивающихся стран использовать иностранный капитал с целью ускорения развития местных фондовых бирж, с другой — попыткой инвесторов развитых государств диверсифицировать ценные бумаги с тем, чтобы снизить вероятность риска потери дивидендов в каждой отдельной стране. В ряде государств, например в Чили, существуют ограничения на покупку цѐйных бумаг "фондов стран" иностранными инвесторами, поскольку их средства являются для последних единственной возможностью выхода на рынок ценных бумаг.

Прямые зарубежные инвестиции в отличие от "фондов стран" более выгодны для стран-получателей, поскольку они предполагают более крупные по величине вложения на более продолжительный срок. ПЗИ представляют собой потоки предпринимательского капитала в форме, соединяющей управленческий опыт с кредитованием. В более строгом бухгалтерском определении платежного баланса прямые инвестиции — это любой финансовый поток, или кредит, или приобретение собственности в зарубежном предприятии, которое в значительной степени контролируется резидентом инвестирующей страны. Доходы, получаемые прямыми инвесторами, представляют собой соединение процентов, дивидендов, лицензионных платежей и платежей за управленческие услуги [1. С. 473]. Инвесторами могут выступать корпорации, имеющие четкую национальную принадлежность, а также многонациональные компании, не имеющие выраженной страны базирования.

Размещение капиталовложений осуществляется в разнообразных формах. Среди них прямые инвестиции в предпринимательскую деятельность, дающие право контроля за фирмой в силу полной собственности на капитал, затраченный на ее создание, или вследствие обладания контрольным пакетом акций. Данная форма капиталовложений сопровождается открытием филиалов (дочерних компаний) на территории страны-получателя, являющихся собственностью ТНК (материнской компании), или созданием совместных предприятий, которые становятся общей собственностью иностранных инвесторов и государства в лице госпредприятий (ведомств) или местных предпринимателей. Так, компании "Форд" и "Фольксваген" создали в Бразилии предприятие по совместной сборке автомобилей.

Овладение ТНК контрольным пакетом акций какой-либо местной фирмы может быть обеспечено также в результате покупки акций через:

приватизацию или с помощью конвертации долговых обязательств в обычный акционерный капитал или другими средствами;

"портфельные" инвестиции, осуществляемые посредством покупки акций местных компаний, которые не дают инвесторам право контроля за производственной деятельностью данной фирмы. Разновидностью данного вида капиталовложений являются совместные предприятия, в которых контрольный пакет акций остается за национальным государством;

лицензионные соглашения ТНК с фирмами стран-получателей о праве использования технологий;

контракты на управленческие услуги, подготовку кадров, НИОКР, услуги по реализации продукции и пр.

Фактологический материал свидетельствует о значительном абсолютном и относительном росте ПЗИ во всем мире. До 80-х гг. ежегодный прирост ПЗИ составлял 1,2 — 1,6%, в 80-е — 20%. Общий объем экспорта ПЗИ за период с 1985 по 1990 г. составил 816,3 млрд дол., в том числе в 1990 г. — 202,8 млрд, а импорт ПЗИ соответственно 574,5 и 114,9 млрд дол. [3. С. 88].

Следует отметить, что самые крупные ПЗИ осуществляются в индустриально развитые страны, рынки которых обладают более высоким потенциалом получения прибыли. Так, США за период с 1985 по 1990 г. получили ПЗИ в размере 256,5 млрд дол., страны ЕЭС — 254,8 млрд дол. [3. С. 88].

Значительный рост в 80-е гг. ПЗИ в определенной степени вызван ростом числа стран — участниц процесса инвестирования. К традиционным международным инвесторам добавились Южная Корея, Китай, Тайвань.

Основной причиной привлекательности и расширения зарубежного инвестирования

является возможность для ТНК получения прибылей, превышающих размеры сумм, извлекаемых в странах-базирования, причем больших, чем доходы местных предпринимателей в принимающих странах. ТНК вступают в конкуренцию с местными предпринимателями благодаря своим преимуществам, обусловленным обладанием ими технологией, патентом или крупными размерами капитала. Кроме того, иностранный инвестор может добиваться существенной экономии на издержках за счет синхронизации операций, дифференциации продукта, активной рекламы, использования совершенной системы управления. Именно в силу этого превосходства прямое инвестирование становится прибыльным и зарубежная фирма получает право прямого управления и контроля над производством.

Следует отметить, что в экономической теории существует две точки зрения, объясняющие высокую прибыльность прямого инвестирования [1. С. 466-463]. По мнению С.Хаймера, зарубежный инвестор — это монополия, и преимущества ТНК являются следствием несовершенной конкуренции, которая обеспечивает компании, инвестирующей капитал, сохранение ее монопольной власти и контроль над предприятием и рынком. "Теория присвоения" утверждает, что фирмы могут более эффективно использовать производственные активы, осуществляя прямое инвестирование. А поэтому они должны заниматься организацией собственного производства, а не лицензированием или другим видом деятельности.

Расширение ПЗИ обусловлено также сдвигами в отраслевой структуре. Это находит выражение в увеличении доли сферы услуг в общем объеме ПЗИ. Так, в Канаде за период с 1975 по 1988 г. доля сферы услуг возросла с 20,2 до 50,7%, а в Японии — с 41,8 до 77 % [4. С. 6]. К услугам относятся лицензионные соглашения ТНК со странами-получателями о праве использования технологии, контракты на управленческие услуги, подготовку кадров, НИОКР и пр.

Развитие прямого инвестирования связано и с повышением значимости налогообложения. С одной стороны, причиной перемещения значительных денежных средств являются существенные различия в национальных законодательствах, с другой — поиск ТНК легальных и нелегальных путей уклонения от налогов под влиянием роста величины их ставок расширения видов, объемов налогообложения и пр. в странах их базирования.

Для решения данных проблем фирмами-инвесторами используются разнообразные методы:

а) налоговое планирование — это выбор различных методов осуществления деятельности и размещения активов, направленных на достижение по возможности низкого уровня возникающих налоговых обязательств. Оно предполагает решение вопросов о выборе страны, юридической формы и структуры компании, правильном использовании налоговых льгот, наиболее рациональном размещении прибылей и путей их применения.

Инвестирование капитала в страны с минимальными ставками налогов и набором стимулирующих налоговых льгот позволяет ТНК уменьшать налоговые платежи;

б) манипуляции с трансфертными ценами во внутрифирменной торговле. Трансфертные цены — это внутрифирменные цены на товары и услуги, существующие между расположенными в разных странах филиалами и дочерними предприятиями конкретной международной корпорации. Среди разнообразных способов расчета трансфертных цен наиболее распространенным является метод предположительного ценообразования. Предположительные цены являются совершенно искусственными. Они устанавливаются и изменяются монополиями

независимо от конъюнктуры рынка. Данный метод позволяет изменять объемы товарооборота, величину прибыли, которая выступает основой для налогообложения. При определении предположительных цен монополия учитывает особенности таможенной политики, общий уровень налогов, размеры дифференцированных налоговых ставок и др. Далее посредством манипулирования трансфертными ценами на экспортную или импортную продукцию в сравнении с мировыми ценами ТНК достигает распределения продукции между филиалами так, чтобы в стране с минимальным уровнем налогов была зафиксирована значительная часть прибыли. Это позволяет ТНК максимизировать прибыль вследствие занижения базы налогообложения, увеличивать объемы и валютные доходы от внутрифирменного экспорта товаров и услуг, производимых в различных государствах;

- в) искажение данных о действительном уровне издержек производства по изделиям;
- г) произвольное определение национальной принадлежности получаемых прибылей;
- д) целенаправленное движение международного капитала, связанное с переводом предпринимательской прибыли, выплатой дивидендов.

Государство с помощью налогового регулирования воздействует на экспорт и импорт капитала, стимулируя их или сдерживая. При этом используются такие методы, как изменение способа или формы обложения и структуры, дифференциация ставок, манипулирование налоговыми льготами и скидками, отсрочка налоговых платежей.

С целью стимулирования экспорта капитала государства полностью освобождают от внутренних налогов доходы от заграничных инвестиций или взимают с них налоги по пониженным ставкам; предоставляют фирмам право на ускоренные амортизационные списания. Так, в США согласно закону о налоговых льготах экспортеру суммы налоговых платежей корпораций, уплаченные заграничными фирмами, исключаются из общей величины облагаемой прибыли. Кроме того, фирмы имеют право уменьшать величину облагаемой прибыли на сумму операционных расходов (рекламу, НИОКР), взносы в фонд социального страхования, осуществляемые в других странах, и пр.

Наиболее широкое распространение получили инвестиционные премии в качестве средства воздействия на миграцию капитала. Государство предоставляет их в момент начала прямых заграничных инвестиций посредством снижения налоговых ставок на прибыль корпораций. Это позволяет фирме получать дополнительный капитал.

Своеобразным стимулом заграничных инвестиций является подписание международных налоговых соглашений и договоров о предотвращении двойного обложения доходов, в соответствии с которыми фирмы могут вычитать из налоговых обязательств суммы налогов, выплаченных за границей. С этой же целью применяется налоговый кредит.

В отношении импорта капитала правительства занимают различные позиции. В определенной степени это связано с тем, что предприниматели принимающих государств несут потери. Канада, Япония и некоторые западноевропейские страны, опасаясь подрыва контроля над национальными экономическими ресурсами, стремятся ограничить приток иностранных инвестиций и деятельность многонациональных фирм. В то же время большинство развитых государств и особенно развивающиеся проводят активную политику содействия деятельности зарубежных корпораций. Это вызвано тем, что наряду с потерями доступ к иностранному капиталу приносит принимающим странам возможность использования технологических и кадровых преимуществ, среди которых подготовка кадров, распространение НИОКР, новых технологий; создание новых рабочих мест; расширение ассортимента и экспорта товаров и услуг; увеличение рынка. Данный метод позволяет изменять объемы товарооборота, величину

прибыли, которая выступает основой для налогообложения. При определении предположительных цен монополия учитывает особенности таможенной политики, общий уровень налогов, размеры дифференцированных налоговых ставок и др. Далее посредством манипулирования трансфертными ценами на экспортную или импортную продукцию в сравнении с мировыми ценами ТНК достигает распределения продукции между филиалами так, чтобы в стране с минимальным уровнем налогов была зафиксирована значительная часть прибыли. Это позволяет ТНК максимизировать прибыль вследствие занижения базы налогообложения, увеличивать объемы и валютные доходы от внутрифирменного экспорта товаров и услуг, производимых в различных государствах;

в) искажение данных о реальном уровне издержек производства по изделиям;

г) произвольное определение национальной принадлежности получаемых прибылей;

д) целенаправленное движение международного капитала, связанное с переводом предпринимательской прибыли, выплатой дивидендов.

Государство с помощью налогового регулирования воздействует на экспорт и импорт капитала, стимулируя их или сдерживая. При этом используются такие методы, как изменение способа или формы обложения и структуры, дифференциация ставок, манипулирование налоговыми льготами и скидками, отсрочка налоговых платежей.

С целью стимулирования экспорта капитала государства полностью освобождают от внутренних налогов доходы от заграничных инвестиций или взимают с них налоги по пониженным ставкам; предоставляют фирмам право на ускоренные амортизационные списания. Так, в США согласно закону о налоговых льготах экспортеру суммы налоговых платежей корпораций, уплаченные заграничными фирмами, исключаются из общей величины облагаемой прибыли. Кроме того, фирмы имеют право уменьшать величину облагаемой прибыли на сумму операционных расходов (рекламу, НИОКР), взносы в фонд социального страхования, осуществляемые в других странах, и пр.

Наиболее широкое распространение получили инвестиционные премии в качестве средства воздействия на миграцию капитала. Государство предоставляет их в момент начала прямых заграничных инвестиций посредством снижения налоговых ставок на прибыль корпораций. Это позволяет фирме получать дополнительный капитал.

Своеобразным стимулом заграничных инвестиций является подписание международных налоговых соглашений и договоров о предотвращении двойного обложения доходов, в соответствии с которыми фирмы могут вычитать из налоговых обязательств суммы налогов, выплаченных за границей. С этой же целью применяется налоговый кредит.

В отношении импорта капитала правительства занимают различные позиции. В определенной степени это связано с тем, что предприниматели принимающих государств несут потери. Канада, Япония и некоторые западноевропейские страны, опасаясь подрыва контроля над национальными экономическими ресурсами, стремятся ограничить приток иностранных инвестиций и деятельность многонациональных фирм. В то же время большинство развитых государств и особенно развивающиеся проводят активную политику содействия деятельности зарубежных корпораций. Это вызвано тем, что наряду с потерями доступ к иностранному капиталу приносит принимающим странам возможность использования технологических и кадровых преимуществ, среди которых подготовка кадров, распространение НИОКР, новых технологий; создание новых рабочих мест; расширение ассортимента и экспорта товаров и услуг; увеличение валютных поступлений, получение государственными и местными властями дополнительных налоговых доходов; стабилизация макроэкономических структур и

пр.

С целью привлечения ПЗИ государствами используются налоговые стимулы; финансовые методы стимулирования (субсидии, займы, кредиты, гарантии их предоставления и пр.); нефинансовые методы, направленные на создание общей обстановки эффективного функционирования иностранного капитала. К ним относятся специальные экономические зоны, свободные торговые зоны, зоны поддержки экспортного производства, технологические, промышленные и научные парки.

Особый интерес для государств, принимающих ПЗИ в связи с дефицитом финансовых ресурсов, в том числе и для Республики Беларусь, имеет налоговое стимулирование зарубежных инноваций.

Правительства с учетом национальных особенностей и специфики своей экономической политики используют разнообразные наборы налоговых стимулов, льгот и программы привлечения ПЗИ. Среди них установление прямых налоговых льгот, отсрочки уплаты налогов за инвестирование капитала; применение политики ускоренной амортизации; создание оффшорных зон, в пределах которых полностью исключается действие налоговых, валютных и других законов принимающих стран, "налоговые каникулы", которые устанавливаются на срок от 2 до 10 —15 лет и сопровождаются предоставлением компании статуса "пионера"; освобождение от таможенных платежей импорта оборудования, сырья, комплектующих изделий; манипулирование уровнем налога на прибыль корпораций и налога на процентные доходы, создание льготного налогового, таможенного и законодательного режимов для инвесторов в специальных экономических зонах и свободных торговых зонах, зонах поддержки экспортного производства. На практике налоговые льготы превращаются в форму косвенного субсидирования предпринимательской деятельности иностранных инвесторов.

Представляет интерес и то, что правительства при установлении налоговых льгот учитывают размеры инвестированного капитала, налоговые скидки увязывают с преференциями в отраслевой структуре иностранных вложений, с долей иностранного инвестора в уставном фонде совместных и смешанных предприятий и пр. В результате дифференцированная шкала налоговых льгот позволяет государствам реализовывать свои экономические интересы и требования, предъявляемые к иностранным предпринимателям.

США, которые на протяжении долгого периода времени были международным нетто-инвестором, с конца 80-х гг. стали "принимающей" страной. Это явилось следствием того, что в силу ускоренного экономического роста, во-первых, резко возрос спрос на капитал; во-вторых, высокая ставка ссудного процента, повышая доходность американских ценных бумаг, стимулировала приобретение их иностранными предпринимателями; в-третьих, произошло снижение ставки налога на прибыль корпораций; в-четвертых, введение ограничений на импорт товаров способствовало инвестированию капитала зарубежными конкурентами в создание собственного производства на территории США. Увеличению импорта капиталовложений способствовало также создание системы финансовых и налоговых мер по их стимулированию. С этой целью был отменен 30 % -ный налог на доходы иностранцев от ценных бумаг США, введены налоговые льготы и скидки в экономически слабо развитых районах. Так, в Луизиане вновь создаваемые корпорации полностью освобождались от налога на прибыль в течение десяти лет, в Коннектикуте инвесторы получали 1000 дол. за каждое новое рабочее место.

Развивающиеся страны с целью привлечения ПЗИ используют программы стимулирования, которые ориентированы на меры по освобождению от налогов и пошлин, по введению скидок и других средств снижения затрат, по повышению эффективности иностранных фирм.

В Китае, который занимает третье место среди развивающихся стран по применению иностранных инвестиций, с целью их стимулирования используются соглашения о поручительских операциях, доходы от которых не облагаются налогом; проекты на компенсационной основе о предоставлении оборудования, технологий, технического содействия или кредита на приобретение факторов производства, доходы инвесторов от данных видов деятельности не облагаются налогом, а импорт оборудования, сырья и др. освобождается от уплаты таможенных тарифов и торгово-промышленного налога.

Кроме того, Китай предоставляет ряд льгот. Так, при повторном помещении иностранным инвестором прибыли в КНР на срок не менее пяти лет ему возвращают 40 % подоходного налога с суммы реинвестиции. Применяется налоговый кредит, по которому производственные предприятия с участием иностранного капитала полностью освобождаются от уплаты подоходного налога в течение двух лет прибыльной деятельности, а в последующие три года платят полставки налога. Применяется ускоренная амортизация, которая является легальным способом снижения облагаемых сумм прибыли.

В Мексике успешно используется программа, освобождающая от уплаты пошлины под возвращаемый залог. Возвращаемый залог — это порядок, при котором инвесторы могут создавать местные сборочные предприятия. Они импортируют компоненты, осуществляют сборку или иные операции с ними, а затем реэкспортируют готовую продукцию. Такие фирмы освобождаются от пошлин и налогов на производственные материалы, а также конечный продукт в результате возврата залога, оставленного этими фирмами ранее на таможне.

В Коста-Рике применяют три взаимодополняющие программы. По экспортно-контрактной программе фирмам предоставляется неограниченный доступ к местному рынку, а также кредит в виде налоговых сертификатов на основе стоимости продукции, экспортируемой компанией. Эту налоговую скидку можно продать другим компаниям. Скидки с пошлин на импорт, местных налогов, акцизов и налогов на прибыль пропорциональны той части продукции фирмы, которая идет на экспорт, что дает им возможность маневрирования.

Программа временного допуска позволяет фирмам получать 100 % -ную скидку на некоторые налоги. Программа зон свободной торговли освобождает предприятия от таможенных тарифов и налога на экспорт и импорт.

Некоторые небольшие государства (Багам, Бермуд, Гибралтар, Мальта, Кипр, Монако, Мадейра и др.), испытывающие дефицит экономических ресурсов, сознательно создают законодательные структуры, и для того, чтобы привлечь зарубежный капитал, упрощают порядок регистрации юридических лиц и освобождают инвесторов от налога на процентные доходы и значительно сокращают налог на прибыль. Это так называемые налоговые гавани, убежища, оффшорные зоны.

Налоговые гавани и налоговые убежища — это небольшие государства и территории, проводящие политику привлечения ссудного капитала путем предоставления налоговых льгот на своей территории. Льготы включают: полное освобождение от подоходного налога, более низкие в сравнении с другими странами ставки этих налогов. Как правило в налоговых гаванях взимается единственный налог (от 150 до 100 дол.), который не зависит от размера дохода.

Оффшорные центры в отличие от гаваней предоставляют налоговые и другие льготы только для проведения финансово-кредитных операций с иностранными резидентами и в иностранной валюте при условии, что они не будут вести какой-либо деятельности. Практически оффшорные центры специализируются на оказании зарубежным инвесторам финансовых услуг по сокрытию доходов от налогообложения. Они привлекают крупные денежные состояния из стран, где высокие ставки налогообложения или жесткий контроль за валютными, биржевыми и другими спекулятивными операциями, и тех, кто желает с максимальной выгодой использовать денежный капитал в качестве источника процентных доходов и избежать при этом налогов.

Среди льгот, получаемых резидентами, подоходный налог на уровне 20 % от прибыли, право на безналоговое перечисление дивидендов иностранным акционерам. Нерезиденты выплачивают ежегодный налог в виде фиксированной величины в размере 250 — 500 фунтов стерлингов.

Государства, которые пытаются сдержать поток иностранных инвестиций, также используют налоговые механизмы. Для этого "принимающие" страны вводят "оптимальный налог", а государства, из которых уходят капиталовложения, используют "налог на отток прямого инвестирования".

Теория и практика мирового налогового регулирования инвестиций заслуживает внимания, и некоторые положения могут быть использованы при дальнейшем совершенствовании налогового законодательства Республики Беларусь.