

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336.2 (476)

ШКЛЯРОВА
МАРИЯ АНАТОЛЬЕВНА

**Налоговое регулирование инвестиционной деятельности
в Республике Беларусь**

Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит

Минск, 2014

Научная работы выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель: Киреева Елена Федоровна, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой налогов и налогообложения УО «Белорусский государственный экономический университет»

Официальные оппоненты: Шмарловская Галина Александровна, доктор экономических наук, профессор, декан УО «Белорусский государственный экономический университет», факультет международных экономических отношений

Тарарышкина Любовь Ивановна, кандидат экономических наук, доцент, заместитель начальника отдела, Министерство финансов Республики Беларусь, главное управление налоговой политики и доходов бюджета, отдел платежей от внешнеэкономической деятельности и международных налоговых соглашений

Оппонирующая организация УО «Полоцкий государственный университет»

Защита состоится 6 мая 2015 года на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26 ауд. 407 (учебный корпус), тел. 209-79-56

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет»

Автореферат разослан 4 апреля 2015 г.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций

Сошникова Л.А.

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время основную задачу налогового регулирования можно определить как создание оптимальных условий для формирования и сохранения объективно необходимого уровня экономического потенциала субъектов хозяйствования при обеспечении достаточного уровня налоговых поступлений в государственный бюджет.

Одним из объектов регулирующего влияния налогового механизма выступает инвестиционная деятельность. При этом для инвестиций налогообложение служит одним из основных факторов, от которого напрямую зависит величина всех источников финансирования, поскольку система установленных налогов и налоговое администрирование во многом формируют макроэкономические условия для осуществления капиталовложений и определяют инвестиционную привлекательность и конкурентоспособность экономики.

Вопросы налогового регулирования достаточно изучены и широко представлены в современной экономической литературе, в частности они рассматриваются в трудах: Дж.М. Кейнса, А. Лафера, Й. Шумпетера, Дж.Э. Стиглица, Э.Б. Аткинсона, Л.И. Якобсона, Г. Бирмана, В. Беренса, П. Самуэльсона, Дж. Ван Хорна, С. Шмидта, У. Шарпа, Г. Александера, С. Брю, К. Макконела, П. Массе, К. Эклунда, С. Фишера, Т.Ф. Юткиной, В.М. Пушкаревой, Д.Г. Черника, Л.Э. Гаджиевой, А.В. Брызгалина, И.А. Майбурова, Е.Ф. Киреевой, И.А. Лукьяновой, В.Г. Панскова, В.Г. Князева, М.В. Романовского, О.В. Врублевской, П.И. Ковалева, Н.В. Милякова, Б.Х. Алиева, А.З. Дадашева, В.Ф. Тарасовой, Т.В. Савченко, Л.Н. Семькиной, Г.А. Шмарловской, и др. Однако мало изученными остаются вопросы оценки эффективности в целом механизма налогового регулирования и отдельных его инструментов.

Актуальность темы обусловлена недостаточной научной и практической разработанностью вопросов взаимосвязи цикла налогового регулирования со стадиями инвестиционного процесса и необходимостью повышения эффективности организации налогового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с научными программами (проектами), темами. Отдельные положения диссертации были использованы при разработке научно-исследовательских тем УО «Белорусский государственный экономический университет»: «Разработать оптимальный механизм налогообложения на стадиях реализации инвестиционного проекта с привлечением иностранных инвестиций» (2009-2010 учебный год); «Обосновать механизм налогообложения

субъектов научной, научно-технической и инновационной деятельности для реализации стратегии развития национальной инновационной системы Республики Беларусь» № 2010- 1941 от 24.06.2010 (2010-2012 учебные годы); «Разработка критериев определения и альтернативных форм налогообложения малого предпринимательства» № ГР2012-1009 от 20.03.12г. (период 2012-2013 учебный год), «Исследовать проблемы формирования налоговой политики в реализации стратегии повышения конкурентоспособности белорусской экономики в условиях устойчивого инновационного развития» ГР № 2011-3155 (2014 год). «Оценка и разработка рекомендаций по совершенствованию системы налоговых льгот и преференциальных режимов налогообложения в налоговой политике Республики Беларусь» ГР № 2014-2793 (2014 г).

Цель и задачи исследования: разработка теоретических подходов и практических рекомендаций по повышению эффективности процесса налогового регулирования инвестиционной деятельности.

Поставленная цель определила решение в ходе исследования следующих задач:

- уточнить теоретические подходы к определению экономического содержания налогового регулирования и принципов его реализации с целью разработки и принятия научно обоснованных управленческих решений в области регулирования инвестиционной деятельности на макроуровне;
- разработать методику анализа взаимосвязи основных социально-экономических показателей и уровня налоговой нагрузки с целью повышения эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности на стадии планирования и разработки мер и инструментов налогового характера;
- разработать методику оценки эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности, позволяющую повысить управляемость воздействия налогового регулирования на динамику инвестиций за счет своевременного выявления неэффективных инструментов и проблем в реализации системы мер налоговой политики;
- построить оптимизационные модели налогового планирования, позволяющие регулировать структуру видов деятельности на микро- и макроуровне;
- разработать практические рекомендации по совершенствованию налогового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Объект исследования — экономические отношения, возникающие в процессе налогового регулирования инвестиционной деятельности.

Предмет исследования — налоговое регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Выбор объекта и предмета исследования обусловлены необходимостью изучения взаимосвязи инструментов налогового механизма и динамики инвестиционных процессов в Республике Беларусь с целью повышения эффектив-

ности налогового регулирования инвестиционной деятельности.

Научная новизна

Новизна диссертационного исследования состоит в разработке теоретических и практических рекомендаций по повышению эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Положения, выносимые на защиту:

1. Уточнен теоретический подход к определению экономического содержания налогового регулирования и принципов его реализации. В отличие от существующих, данный подход включает:

- рассмотрение налогового регулирования как непрерывного многостадийного, циклического и многоуровневого процесса взаимодействия государства и налогоплательщика, ориентированного на достижение конкретных целей и решение определенных общеэкономических задач;

- соблюдения ряда принципов (эффективность и оптимальность налогообложения; экономичность и научная обоснованность; возможность управляемого воздействия на динамику основных макроэкономических процессов; добровольность применения мер стимулирования и обязательность рестрикционных мер; согласованность и адаптивность налогового регулирования и прочих мер государственной политики).

2. Методика анализа взаимосвязи социально-экономических показателей (ВВП и инвестиции) и уровня налоговой нагрузки. Предлагаемая методика позволяет оценить влияние изменений в налогообложении и совокупное воздействие инструментов денежно-кредитной и налоговой политики на развитие инвестиционных процессов. Новизна разработанной методики состоит в том, что показатели налоговой нагрузки используются как индикаторы изменения параметров налогового регулирования и как факторы, влияющие на динамику собственных инвестиций в основной капитал. Методика представлена графическими моделями и моделью факторного анализа собственных инвестиций в основной капитал. Методика позволяет произвести анализ инвестиционной активности экономики в целом, отдельных отраслей (видов деятельности), субъектов инвестиционной деятельности и обеспечивает оценку возможности и целесообразности использования мер и инструментов налогового регулирования.

3. Методика оценки эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности, которая включает:

- полную инвентаризацию инвестиционных налоговых льгот и ограничений;

- систематизацию налоговых льгот и ограничений в разрезе субъектов и стадий инвестиционного процесса;

- анализ налоговых льгот и ограничений на предмет возможности и целесообразности их применения плательщиком, вероятности возникновения зло-

употреблений и сложности налогового администрирования;

- анализ фактического применения льгот;
- оценку достижения цели и эффективности мер налогового регулирования посредством сопоставления размера представленных льгот и динамики инвестиций в основной капитал.

Предлагаемая методика в отличие от существующих базируется на определении налогового регулирования как управляемого, целенаправленного и непрерывного процесса, стадиях инвестиционной деятельности и учитывает специфику ее субъектного состава. Разработанная методика может использоваться как в практике государственного управления для обеспечения научной обоснованности и повышения эффективности принятия управленческих решений в области государственной налоговой политики, так и в корпоративном налоговом менеджменте для обоснования инвестиционных решений на уровне конкретного субъекта хозяйствования.

4. Модели оптимизации структуры видов деятельности с учетом особенностей налогового регулирования инвестиционного процесса. Основными факторами в моделях определены: уровень налоговой нагрузки и рентабельность продаж (как в целом по организации, так и в разрезе видов деятельности). Моделирование обеспечивает выполнение одной из двух целей:

- минимизацию налоговой нагрузки в условиях осуществляемых или предполагаемых к осуществлению видов деятельности при заданном уровне рентабельности продаж;
- максимизацию уровня рентабельности продаж при заданном уровне налоговой нагрузки.

Вариативность моделей позволяет их применить не только для поддержки принятия инвестиционных решений на микроуровне, но и для оценки оптимального уровня налоговой нагрузки в разрезе видов экономической деятельности на макроуровне при планировании государством мер налогового регулирования.

5. Практические рекомендации по совершенствованию налогового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь, включающие:

- обоснование необходимости повышения качества планирования мер налогового регулирования путем внедрения в практику работы налоговых органов комплексного подхода к анализу и оценке эффективности налоговых льгот;
- обоснование целесообразности возврата льготы по налогу на прибыль в виде освобождения части прибыли, направленной на финансирования капитальных вложений производственного назначения или пересмотра размера амортизационной премии;
- разработку и обоснование применения дополнительной льготы по нало-

гу на прибыль в виде освобождения от налогообложения прибыли, полученной в виде экономии затрат сырья и материалов при внедрении ресурсосберегающих мероприятий, техники и технологий;

- внедрение дополнительных ограничительных условий применения инвестиционных налоговых льгот.

Личный вклад соискателя ученой степени. Диссертация является самостоятельным законченным научным исследованием в области налогового регулирования инвестиционной деятельности. Содержащиеся в диссертации и выносимые на защиту положения разработаны соискателем лично, имеют научную новизну, практическую, экономическую и социальную значимость.

Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов. Основные положения диссертации докладывались на международных и республиканских конференциях: «Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность» (Минск, 2010), «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2011), «Международный молодежный форум финансистов» (Москва, 2011), «Актуальные проблемы учета, анализа, аудита и налогообложения» (Тюмень, 2011), «Современная налоговая система: состояние, проблемы и перспективы развития» (Уфа, 2012), «Инновационное развитие экономики: предпринимательство, образование, наука» (Минск, 2013), «Актуальные вопросы развития национальной экономики» (Пермь, 2013).

Опубликование результатов диссертации. По теме диссертации опубликовано 14 научных работ, в том числе 2 монографии (в соавторстве), 4 статьи (2 из них в соавторстве) в научных рецензируемых журналах, 7 — в материалах конференций; 1 — в сборнике научных трудов. Объем публикаций, соответствующих п.18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий, составляет 7,1 авторского листа.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Работа изложена на 271 странице. Объем, занимаемый 24 таблицами, 31 рисунками, 14 приложениями и библиографическим списком занимает 159 страниц.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

В первой главе «**Теоретические основы организации налогового регулирования инвестиционных процессов в экономике**» уточнен теоретический подход к определению экономического содержания налогового регулирования и принципов его реализации, рассмотрены особенности инвестиционных процессов в Республике Беларусь как объекта налогового регулирования, предло-

жен теоретический подход к организации эффективного процесса налогового регулирования инвестиционной деятельности.

Обобщение истории развития налогового регулирования и существующих подходов к установлению его экономической сущности, места и роли в экономической политике государства позволило уточнить экономическую сущность налогового регулирования. В ходе исследования установлено, что налоговое регулирование представляет собой многосторонний, непрерывный во времени, целенаправленный, научно обоснованный, циклический процесс воздействия государства на налоговую систему и развитие социально-экономических процессов с помощью налогов через использование определенных налоговых инструментов плательщиками с целью обеспечения максимизации прибыли посредством снижения налоговой нагрузки при соблюдении налогового законодательства. Основными принципами реализации налогового регулирования должны стать:

- целеполагание;
- обеспечение эффективности и оптимальности налогообложения;
- соблюдение экономичности и научной обоснованности мер налогового регулирования;
- обеспечение возможности управляемого воздействия на динамику основных макроэкономических процессов;
- сохранение добровольности применения мер стимулирования и обязательности рестрикционных мер;
- обеспечение согласованности и адаптивности налогового регулирования и прочих мер государственной политики.

В наиболее общем виде реализация налогового регулирования социально-экономических процессов может быть представлена в виде схемы, определяющей последовательность действий государства в лице его уполномоченных органов по планированию, разработке и внедрению мер и инструментов налогового регулирования с учетом особенностей применения указанных инструментов плательщиками (Рисунок 1).

При этом приведенную на схеме совокупность действий по организации процесса налогового регулирования можно объединить в следующие этапы:

- I — подготовительный этап (1-4 стадии на схеме);
- II — разработка мер и инструментов налогового регулирования, прогнозирование и оценка возможных последствий от их внедрения (5 стадия на схеме);
- III — внедрение мер и инструментов налогового регулирования, включая организацию процесса обмена информацией (6 стадия на схеме);

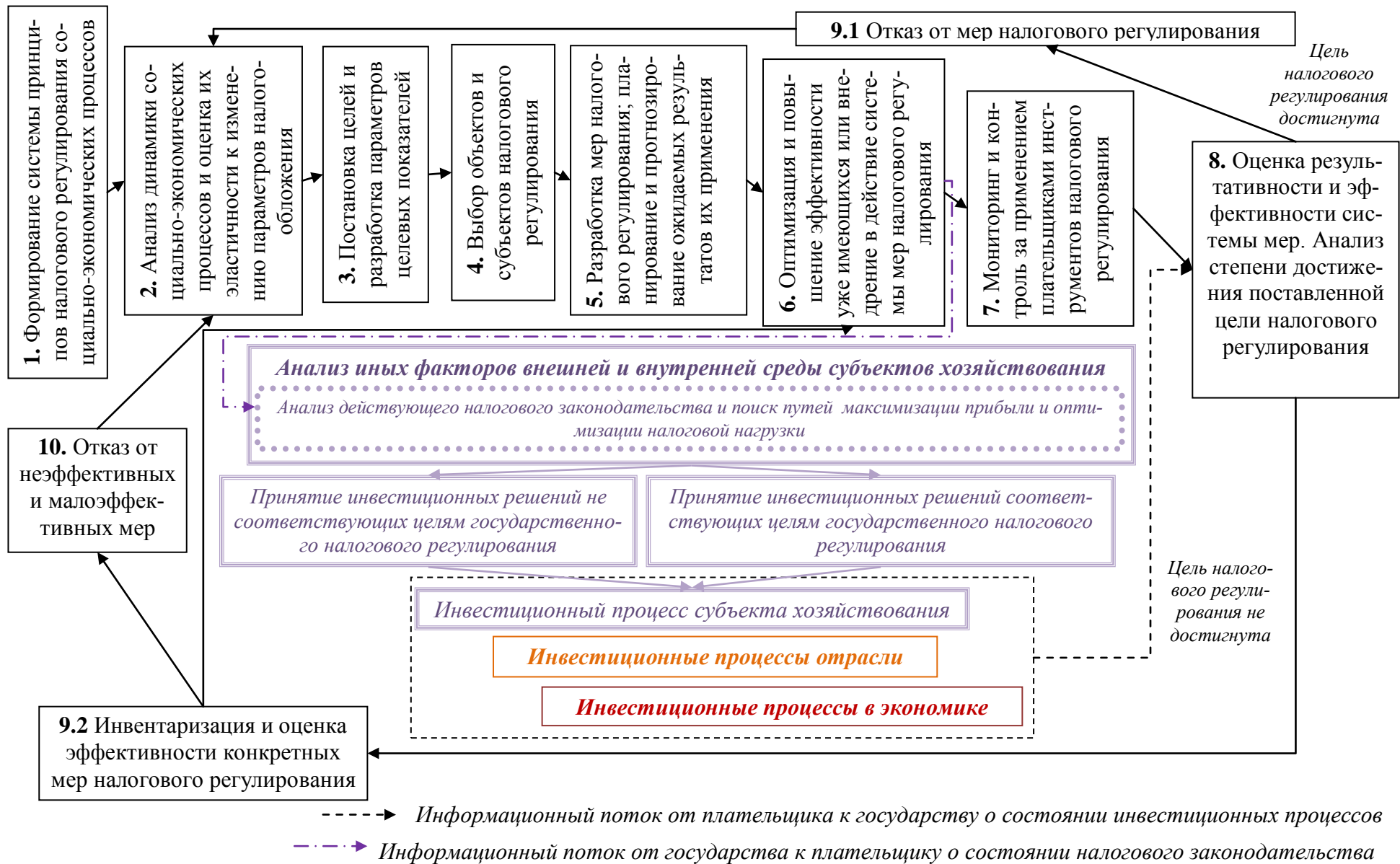


Рисунок 1. — Схема организации налогового регулирования у государства

IV — применение мер и инструментов налогового регулирования налогоплательщиком. Указанный этап не может в полной мере контролироваться государством, поскольку экономические решения каждый субъект хозяйствования принимает самостоятельно. Исключения составляют лишь субъекты хозяйствования государственной формы собственности;

V — мониторинг, контроль за применением и оценка эффективности мер налогового регулирования (стадии 7-8 на схеме);

VI — заключительный этап налогового регулирования, предполагающий при достижении цели регулирования отказ от мер и возврат к стадии 2, а в случае если цели регулирования не достигнуты — пересмотр используемых мер и инструментов (стадии 9.1; 9.2; 10 на схеме).

Обобщение зарубежного опыта и изучение организации инвестиционных процессов в Республике Беларусь позволили выявить ряд характеристик инвестиционной деятельности как объекта налогового регулирования, к таковым относятся: многосубъектность, многовариантность и многостадийность инвестиционной деятельности; цикличность экономического развития; особенности инвестиционного цикла в стране наличие мультипликативного и акселерационного эффекта инвестиций и др. Анализ инвестиционной деятельности в Республике Беларусь позволил установить наиболее характерные тенденции ее развития (см. рисунок 2).

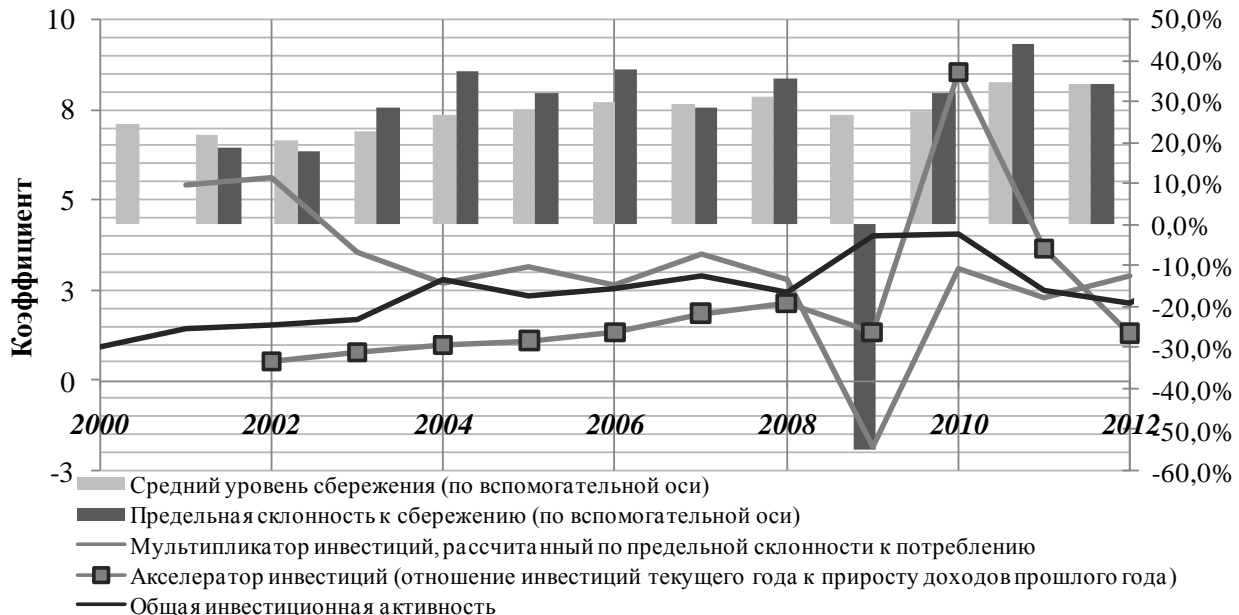


Рисунок 2. — Отдельные показатели развития инвестиционных процессов в Республике Беларусь

Как показано на рисунке 2 коэффициент общей инвестиционной активности экономики Республики Беларусь в анализируемом периоде находился в интервале от 0,946 до 4,1 и не имеет однозначной тенденции роста. Значение рассматриваемого коэффициента, превышающее 1 означает, увеличение заинтере-

сованности субъектов хозяйствования к осуществлению инвестиций и активное привлечение заемных и бюджетных источников их финансирования.

При росте доли сбережений в валовом располагаемом доходе мультипликатор инвестиций, рассчитанный по предельной склонности к сбережению, в целом за период снизился с 5,4166 в 2001 г. до 2,5223 в 2012 г. Это означает, что прирост инвестиций на одну единицу в 2001 году вызывал рост доходов более чем на 5,4 единиц, а в 2012 г. — только на 2,5 единиц

Налоговое регулирование — процесс достаточно сложный, поскольку должен обеспечивать баланс интересов «государство — платательщик», учитывать действующие инструменты в рамках других направлений государственной политики и последствия их применения. Специфика инвестиций как объекта воздействия также дополняет своими требованиями организацию процесса налогового регулирования.

Во второй главе **«Оценка эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь»** предложена методика анализа взаимосвязи социально-экономических показателей (ВВП, инвестиции) и уровня налоговой нагрузки; разработана методика оценки эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности; проанализирован зарубежный опыт налогового регулирования инвестиционной деятельности.

На подготовительном этапе организации налогового регулирования инвестиционной деятельности необходимо своевременно и в полном объеме проводить анализ динамики и структуры инвестиционных процессов и оценивать их эластичность к изменению налогового законодательства. В том случае, если динамика инвестиционного процесса не эластична к изменению параметров налогообложения, использование налоговых инструментов будет малоэффективным. Чем выше эластичность инвестиционных процессов к изменениям в налогообложении, тем меньше изменений налоговых параметров необходимо произвести для достижения ожидаемого эффекта от налогового регулирования.

Для оценки восприимчивости развития инвестиционной деятельности к изменениям параметров налогообложения разработана методика анализа взаимосвязи социально-экономических показателей (ВВП, инвестиции) и уровня налоговой нагрузки, которая предполагает использование трехмерных графических моделей, позволяющих наглядно оценить:

- а) связь между применяемыми государством мерами налогового регулирования и динамикой инвестиций; динамику ВВП в зависимости от уровня налоговой нагрузки во времени;
- б) наличие влияния изменений в налоговой нагрузке на динамику ВВП;
- в) согласованность инструментов денежно-кредитной и налоговой политики во времени;
- г) совокупное влияние инструментов денежно-кредитной и налоговой по-

литики на развитие инвестиционных процессов.

Применение данной методики позволило установить наличие связи между динамикой инвестиций и уровнем налоговой нагрузки в Республике Беларусь. Для более детальной оценки такого влияния предложено построение факторных моделей. Сопоставление уровня налоговой нагрузки и ставки рефинансирования показало отсутствие их взаимосвязи. В связи с этим одним из направлений совершенствования регулирования государством социально-экономических процессов в целом и инвестиционной деятельности в частности с позиции повышения его эффективности должна стать взаимоувязка мер налогового и денежно-кредитного механизмов.

На основании выделенных в процессе исследования стадий налогового регулирования как процесса, основных стадий и субъектов инвестиционной деятельности, а также проведенного анализа действующих мер налогового регулирования разработана методика оценки эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности, которая включает:

а) полную инвентаризацию инвестиционных налоговых льгот и ограничений;

б) систематизацию их в разрезе субъектов и стадий инвестиционного процесса;

в) анализ налоговых льгот и ограничений на предмет возможности и целесообразности их применения плательщиком, вероятности возникновения злоупотреблений и сложности налогового администрирования;

г) анализ фактического применения льгот;

д) оценка результативности и эффективности мер налогового регулирования посредством сопоставления размера представленных льгот и динамики инвестиций в основной капитал, а также оценку достижения поставленных целей и задач налогового регулирования.

Инвентаризация мер налогового регулирования инвестиционной деятельности, закрепленных в действующем на момент проведения исследования законодательстве Республики Беларусь, и систематизация их в разрезе субъектов и стадий инвестиционной деятельности показала:

- отсутствие четкого определения и унифицированной классификации видов налоговых льгот приводит к трудностям, а в некоторых случаях и к невозможности проведения мониторинга эффективности их применения и оценки выпадения связанных с ними доходов бюджета;

- наличие льгот, предоставляемых конкретным субъектам хозяйствования, устанавливаемых отдельными документами, помимо льгот, установленных в Налоговом кодексе Республики Беларусь;

- отсутствие системности в установлении инвестиционных налоговых льгот;

- отсутствие целевых показателей, позволяющих оценить эффективность применяемых инструментов налогового регулирования инвестиционных процессов;

- наличие неэффективных льгот как с позиции возможности их применения плательщиком, так и сточки зрения их администрирования налоговыми органами;

- существование налоговых льгот, информация об использовании которых не отслеживается;

- наличие льгот, незначительных по объему и (или) используемых небольшим количеством плательщиков;

- наиболее широко применяемыми являются льготы по НДС и налогу на прибыль.

В процессе исследования установлено, что наиболее эффективными с точки зрения возможности влияния на инвестиционную деятельность являются льготы по налогу на прибыль.

Обобщение зарубежного опыта налогового регулирования инвестиционной деятельности показало, что во всем мире изменение налоговых ставок и налоговые льготы представляют собой важнейший инструмент воздействия государств на экономику в целом и на развитие инвестиционных процессов в частности. Однако налоговые льготы не являются идеальным инструментом государственного регулирования, и для обеспечения наибольшей эффективности и наименьших негативных побочных эффектов необходимо постоянно анализировать альтернативные пути решения существующих в инвестиционной сфере проблем или достижения целей государственной инвестиционной политики.

В третьей главе **«Оптимизация процесса налогового регулирования инвестиционной деятельности»** методика анализа взаимосвязи социально-экономических показателей (ВВП, инвестиции) и уровня налоговой нагрузки, разработанная во второй главе исследования, дополнена моделью факторного анализа показателя собственных инвестиций в основной капитал; разработаны модели оптимизации структуры видов деятельности с учетом особенностей налогового регулирования инвестиционного процесса; предложены рекомендации по совершенствованию налогового механизма регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

В результате изучения особенностей инвестиционных процессов в Республике Беларусь и анализа инвестиционной активности разработана факторная модель взаимосвязи изменений в налоговой нагрузке и динамике инвестиций в основной капитал, финансируемых за счет собственных средств организаций:

$$I_{\text{тек}}^{\text{собственны е}} = A_{\text{инв}}^{\text{собств}}_{\text{тек}} * (B * (1 - \text{КНН}) - \text{Се}^* + \text{ПрД}^* - \text{ПрР}^*) \quad (1),$$

где $A_{инв}^{собств}$ — коэффициент собственной инвестиционной активности организации, рассчитываемый как отношение инвестиций, финансируемых за счет собственных средств к чистой прибыли организации;

$I_{тек}^{собственные}$ — собственные средства организации, направленные на финансирование инвестиций в основной капитал в текущем году,

B — выручка от реализации с учетом косвенных налогов,

$KНН_{общ}$ — коэффициент общей налоговой нагрузки исчисленный по выручке,

$Се^*$ — себестоимость реализованной продукции без учета налогов и отчислений;

$ПрД^*$ — прочие доходы без учета налогов и отчислений;

$ПрР^*$ — прочие расходы без учета налогов и отчислений.

Результаты решения факторной модели на основании данных статистики системы национальных счетов позволили сделать следующие выводы:

- налоговая нагрузка является существенным фактором, влияющим на динамику инвестиций в основной капитал, финансируемых за счет собственных средств организаций;

- наибольшее воздействие на динамику инвестиций в основной капитал оказывает уровень налоговой нагрузки;

- чем больше изменение в налоговой нагрузке, тем значительнее изменение в динамике инвестиций в расчете на 1 процентный пункт изменения налоговой нагрузки.

К основным целям инвестиционной политики государства, достижение которых может обеспечиваться в том числе посредством налогового регулирования, относятся выбор и поддержка развития отдельных отраслей и (или) регионов и обеспечение сбалансированности в их развитии. При этом необходимо исходить из того, что предоставление государством льгот и преференций для отдельных отраслей и (или) видов деятельности, как правило, приводит к увеличению количества субъектов, осуществляющих указанные виды деятельности и (или) доли произведенной указанными отраслями продукции в ВВП (в реальном выражении). Если же этого не происходит, значит, предлагаемые меры не являются эффективными и должны подвергаться пересмотру и реформированию.

В любом случае при изменении в действующем порядке налогообложения конкретный субъект хозяйствования и его собственники будут принимать решение относительно целесообразности дальнейшего осуществления хозяйственной деятельности, структуры, места ее регистрации и осуществления. Для поддержки принятия такого решения можем предложить использование инструментария математического линейного программирования, с помощью которого построена *модель оптимизации структуры видов деятельности с уче-*

том особенностей налогового регулирования:

$$\begin{aligned} \text{Min} Z &= \sum_{i=1}^n KHH_i * x_i, \\ \left\{ \begin{array}{l} \sum_{i=1}^n x_i = 1, \\ \sum R_i * x_i \geq A, \end{array} \right. & \\ 0 \leq x_i \leq 1 & \end{aligned} \quad (2)$$

Где Z — показатель налоговой нагрузки;

x_i — удельный вес определенного вида деятельности в выручке от реализации;

KHH_i — индивидуальный показатель налоговой нагрузки по виду деятельности;

R_i — индивидуальный показатель рентабельности вида деятельности;

A — параметр, отражающий желаемую рентабельность продаж.

Достоинством предложенной модели является ее простота. При небольшом количестве видов (направлений) деятельности она может быть решена вручную, при большом количестве она решается в табличном редакторе MS Excel по средством надстройки “Поиск решения”. Предложенная модель минимизации налоговой нагрузки может быть трансформирована в сценарий максимизации прибыли с учетом обеспечения определенного уровня налоговых поступлений в бюджет.

Недостатком модели является ее упрощенность, которая не позволяет учесть все факторы осуществления хозяйственной деятельности; погрешности и неточности в вычислениях рентабельности продаж и налоговой нагрузки по каждому конкретному виду деятельности, в случае отсутствия данных раздельного учета и (или) существенных изменениях законодательства.

Для целей организации эффективного процесса налогового регулирования инвестиционной деятельности важным является определение того уровня налоговой нагрузки, при котором бы субъекты хозяйствования расширяли свою деятельность в приоритетных отраслях и сферах экономики, но при этом сохранялся достаточный уровень налоговых поступлений в государственный бюджет. Для оценки такого уровня налоговой нагрузки в Республике Беларусь построена факторная модель рентабельности продаж, которая рассчитывается по чистой прибыли от реализации:

$$R_{\text{продажи}} = \sum_{j=1}^n d_j * \left(1 - KHH_j - \frac{Ce_j^*}{\text{Выручка}_j} \right) \quad (3)$$

Где $R_{\text{продажи}}$ — средний уровень рентабельности продаж по Республике;

d_j — доля отрасли j в формировании прибыли.

При построении оптимизационной модели должно выполняться условие, при котором уровень налоговой нагрузки не будет снижать рентабельность вида деятельности ниже среднего уровня по республике. Тогда упрощенная модель оценки оптимального уровня налоговой нагрузки в разрезе видов экономической деятельности на макроуровне примет вид:

$$\begin{cases} \text{Max}Z = \sum_{i=1}^n d_i * x_i, \\ 0 \leq \sum_{i=1}^n x_i \leq T, \\ -1 \leq x_i \leq 1, \\ \sum_{i=1}^n d_i * (1 - x_i) - \frac{Ce_j^*}{\text{Выручка}_j} \geq R, \end{cases} \quad (4),$$

где T — научно обоснованный предел налогообложения;

R — средний уровень рентабельности продаж по экономике;

x_i — уровень налоговой нагрузки для отрасли i .

Следует отметить, что при необходимости упрощенная модель оценки оптимального уровня налоговой нагрузки в разрезе видов экономической деятельности на макроуровне может быть дополнена другими ограничениями, касающимися уровня налоговой нагрузки и рентабельности продаж для конкретной отрасли (вида деятельности). Использование предлагаемой модели в практике работы налоговых органов, на наш взгляд, повысит качество и научную обоснованность принимаемых решений в сфере налогового регулирования инвестиционных процессов в рамках отраслей и видов деятельности.

Анализ действующей в Республике Беларусь практики налогового регулирования инвестиционной деятельности выявил наличие ряда проблем, связанных с его функционированием и оценкой эффективности. Указанные проблемы условно можно разделить на две группы:

- проблемы организации процесса налогового регулирования инвестиционной деятельности и повышения его эффективности;
- проблемы функционирования отдельных методов и инструментов налогового регулирования инвестиционной деятельности.

Решение первой группы проблем требует внедрения в практику организации налогового регулирования инвестиционной деятельности, действующую в Республике Беларусь, комплексного научно обоснованного подхода, обеспечивающего оптимальность и эффективность указанного процесса на всех его этапах и стадиях. Особое внимание, на наш взгляд, необходимо уделить подготовительному этапу, мониторингу и контролю эффективности применяемых налоговых инструментов и методов.

Для устранения указанных недостатков считаем целесообразным:

- включить в Особенную часть Налогового кодекса Республики Беларусь нормы Декретов и Указов, определяющих льготы по отдельным налогам;

- включить в Общую часть Налогового кодекса общие положения и условия предоставления налогового кредита, отсрочки (рассрочки) налоговых платежей, а специальными нормативно-правовыми актами с их официальным опубликованием утверждать лишь перечень плательщиков, которым предоставляются такие льготы.

- для обеспечения детального учета налоговых льгот считаем целесообразным дополнить форму «Справки о размере и составе использованных льгот», включив в нее сведения о видах и группах льгот и результатах их применения.

- разработать положение об оценке эффективности предполагаемых к введению и действующих инструментов налогового регулирования социально-экономических процессов в целом, и инвестиционной деятельности в частности.

Для решения проблем, связанных с функционированием отдельных мер и инструментов налогового регулирования инвестиционной деятельности, необходимо пересмотреть перечень предоставляемых субъектам инвестиционной деятельности льгот, в сторону уменьшения их количества и повышения качества и эффективности. Это можно осуществить посредством отказа от неэффективных с точки зрения как плательщиков, так и государства инструментов и совершенствования условий предоставления оставшихся.

В процессе исследования было доказано, что наибольшим влияние на динамику инвестиций обладает налог на прибыль и его элементы. В ходе исследования обосновано, что дальнейшее реформирование льгот по налогу на прибыль, связанных с финансированием капитальных вложений производственного назначения следует проводить в одном из следующих направлений:

- 1) вернуть льготу в виде освобождения части прибыли, направленной на финансирование капитальных вложений производственного назначения;
- 2) пересмотреть нормы амортизационной премии в сторону увеличения.

В современных условиях развития Республики Беларусь особую значимость приобретает экономия сырья и материалов, и особенно топливно-энергетических ресурсов. В связи с этим, одним из направлений стимулирования внедрения ресурсосберегающих технологий и мероприятий может стать разработка и внедрение соответствующей льготы по налогу на прибыль.

Для усиления регулирующего эффекта инвестиционных налоговых льгот предлагается дополнить действующие условия их применения ограничениями по срокам использования и (или) целевому использованию высвободившихся в результате льготного налогообложения средств.

Заключение

Основные научные результаты диссертации. В рамках проведенного исследования были получены теоретические и практические результаты, сделаны выводы и сформулированы практические рекомендации:

1. **Уточнено экономическое содержание налогового регулирования и принципов его реализации.** В ходе исследования установлено, что налоговое регулирование представляет собой многосторонний непрерывный во времени, целенаправленный, научно обоснованный, циклический процесс *воздействия государства* на налоговую систему и развитие социально-экономических процессов с помощью налогов *через использование определенных налоговых инструментов налогоплательщиками* с целью обеспечения максимизации прибыли посредством снижения налоговой нагрузки при соблюдении налогового законодательства. Основными принципами реализации налогового регулирования должны стать:

- обеспечение эффективности и оптимальности налогообложения;
- соблюдение экономичности и научной обоснованности мер налогового регулирования;
- обеспечение возможности управляемого воздействия на динамику основных макроэкономических процессов;
- сохранение добровольности применения мер стимулирования и обязательности рестрикционных мер;
- обеспечение согласованности и адаптивности налогового регулирования и прочих мер государственной политики [16].

2. **Разработана методика взаимосвязи социально-экономических показателей (ВВП, инвестиции) и уровня налоговой нагрузки.** В результате анализа состояния и развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь, сопоставления динамики основных макроэкономических показателей и изменений в уровне налоговой нагрузки предложена методика взаимосвязи социально-экономических показателей (ВВП, инвестиции) и уровня налоговой нагрузки во времени, которая включает:

- построение трехмерных графиков взаимосвязи динамики основных макроэкономических показателей (объем инвестиций в основной капитал и объем ВВП) во времени;
- оценку согласованности мер денежно-кредитной и налоговой политики во времени, заключающуюся в сопоставлении уровня среднегодовой ставки рефинансирования Национального Банка Республики Беларусь и уровня налоговой нагрузки во времени, а также в построении трехмерного графика динамики инвестиций в основной капитал в зависимости от ставки рефинансирова-

ния и уровня налоговой нагрузки;

- оценку инвестиционной активности на разных уровнях экономики;

- факторную модель собственных инвестиций в основной капитал [7,8,11].

3. **Разработана методика оценки эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности.** Предлагаемая методика основывается на выделенных в процессе исследования стадиях налогового регулирования как процесса, основных стадиях и субъектах инвестиционной деятельности, результатах проведенного анализа действующих мер налогового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. В отличие от существующих методик данный подход включает:

а) полную инвентаризацию инвестиционных налоговых льгот и ограничений;

б) систематизацию их в разрезе субъектов и стадий инвестиционного процесса;

в) анализ на предмет возможности и целесообразности их применения плательщиком, вероятности возникновения злоупотреблений и сложности налогового администрирования;

г) анализ фактической применяемости льгот;

д) оценку достижения цели и эффективности мер налогового регулирования посредством сопоставления размера представленных льгот и динамики инвестиций в основной капитал.

Указанная методика может применяться как в практике государственного управления для обеспечения научной обоснованности и повышения эффективности принятия управленческих решений в области государственной налоговой политики, так и в корпоративном налоговом менеджменте для обоснования инвестиционных решений на уровне конкретного субъекта хозяйствования [1 – 3,5,6,13,14].

4. **Разработаны модели оптимизации структуры видов деятельности с учетом особенностей налогового регулирования инвестиционной деятельности.** В процессе исследования доказано, что основными субъектами инвестиционной деятельности являются организации, следовательно, для повышения эффективности налогового механизма регулирования инвестиционной деятельности необходимо обеспечить их заинтересованность в применении разработанных мер и инструментов регулирования. Предложена модель оптимизации структуры видов деятельности с учетом особенностей налогового регулирования инвестиционной деятельности. Отличительные особенности предлагаемой модели:

- основными факторами оптимизации являются уровень налоговой нагрузки и рентабельность продаж, как в целом по организации, так и в разрезе

видов деятельности;

- решается две задачи: 1) минимизации налоговой нагрузки в условиях осуществляемых или предполагаемых к осуществлению видов деятельности при заданном уровне рентабельности продаж или 2) максимизация уровня рентабельности продаж при заданном уровне налоговой нагрузки. Выбирается тот вариант решения, который наиболее удовлетворяет целям организации;

- предусмотрена возможность задавать конкретный уровень рентабельности продаж;

- учитывается невозможность отказа от осуществления отдельных видов деятельности.

Модель разработана для уровня субъектов хозяйствования, однако может быть использована и в практике органов государственного управления для оценки возможного влияния мер налогового регулирования инвестиционной деятельности на структуру ВВП и размер прибыли остающейся в распоряжении субъектов хозяйствования, в разрезе видов деятельности.

На основании модели оптимизационного налогового планирования структуры видов деятельности субъекта хозяйствования предложена упрощенная модель оценки оптимального уровня налоговой нагрузки в разрезе видов экономической деятельности на макроуровне [7,8].

5. Разработаны практические рекомендации по совершенствованию налогового механизма регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. Практические рекомендации включают:

- обоснование целесообразности внедрения в практику работы налоговых органов разработанных в рамках данного диссертационного исследования методик, методических подходов и моделей;

- обоснование целесообразности возврата льготы по налогу на прибыль в виде освобождения части прибыли, направленной на финансирования капитальных вложений производственного назначения или пересмотра размера амортизационной премии;

- разработку и обоснование целесообразности введения дополнительной льготы по налогу на прибыль в виде освобождения от налогообложения прибыли, полученный в виде экономии затрат сырья и материалов при внедрении ресурсосберегающих мероприятия, техники и технологий;

- внедрение дополнительных ограничительных условий применения инвестиционных налоговых льгот [10,14].

Рекомендации по практическому использованию результатов. Результаты исследования имеют научно-практическое значение для построения научно-обоснованного механизма налогового регулирования инвестиционной деятельности. Применение разработанных методических подходов и оптимизационных моделей как на уровне субъектов инвестиционной деятельности, так и

на уровне сектора государственного управления могут создать необходимые условия для построения эффективного налогового механизма, обеспечивающего оптимальное развитие каждого конкретного субъекта инвестиционной деятельности, отдельных отраслей и экономики в целом.

Некоторые результаты диссертационного исследования, применялись при выполнении научно-исследовательских работ и использовались Министерством по налогам и сборам Республики Беларусь при внесении предложений по изменению налогового законодательства и подготовке обоснований для формирования нормативно-правовых актов Республики Беларусь, что подтверждается актами о практическом использовании результатов научного исследования б/н от 05.12.2013г и от 15.02.2015 г.

Результаты исследования применяются в учебном процессе УО «Белорусский государственный экономический университет» в курсах «Теория налогов», «Налоги и налогообложение» (акты о внедрения: от 05.01.12 г. б/н, от 26.12.13 г. б/н.)

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ

Статьи в научных рецензируемых журналах

1. Егунов, Д.И., Шклярова, М.А. Налоговое стимулирование инновационной деятельности в странах Таможенного союза / Д.И. Егунов, М.А. Шклярова // Вестник Полоцкого Государственного Университета. — Серия D. — Экономические и юридические науки. — 2010. — № 10. — С. 109-114.
2. Егунов, Д.И., Шклярова, М.А. Налоговое регулирование инноваций: анализ и оценка действующей системы льгот / Д.И. Егунов, М.А. Шклярова // Бухгалтерский учет и анализ. — 2011. — №2. — С.53-56.
3. Шклярова, М.А. Оценка действующего механизма налогового регулирования инвестиционной деятельности / М.А.Шклярова // Вестник БГЭУ. — 2013. — № 5. — С.76-85.
4. Шклярова, М.А. Построение моделей оптимизационного налогового планирования структуры видов деятельности организации / М.А. Шклярова. // Бухгалтерский учет и анализ. — 2014. — № 1. — С.48-54.

Участие в монографиях

5. Налогообложение субъектов малого предпринимательства в реализации политики стимулирования экономического роста в Республике Беларусь / Е.Ф.Киреева, Лукьянова И.А., Егунов Д.И., Пекарская А.Ю., М.А.Шклярова. —

Минск: «Энциклопедикс», 2013. — 306 с.

6. Актуальные вопросы налогообложения научной, научно-технической и инновационной деятельности в контексте реализации стратегии развития Национальной инновационной системы Республики Беларусь / Е.Ф. Киреева, Лукьянова И.А., Егунов Д.И., М.А. Шклярова. — Минск: «Энциклопедикс», 2012. — 240 с.

Статья в сборнике научных трудов

7. Шклярова, М.А. Интегральный подход к анализу налоговой нагрузки предприятия / М.А. Шклярова // Менеджмент и маркетинг: опыт и проблемы. Сборник научных трудов. Под общей редакцией д.э.н., проф. Акулича И.Л.— Минск: «Мэджик», 2010. — С. 458-464.

8. Шклярова, М.А. Модель взаимосвязи изменений в налоговой нагрузке и динамике инвестиций / М.А.Шклярова. // Академический вестник ТГАМЭУП. — 2014. — № 1 (27). — С. 57-63.

Материалы конференций

9. Шклярова, М.А. Налоговое стимулирование инвестиционного процесса в Республике Беларусь / М.А. Шклярова. // Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность: материалы II Международной научно-практической конференции аспирантов и молодых ученых, Минск, 24-25 ноября 2010 г. / Белорус.гос.экон. ун-т; редкол.: Г.А.Короленок [и др.] — Минск, 2010. — С. 140-142.

10. Шклярова, М.А. Новации в исчислении экологических платежей в Республике Беларусь / М.А. Шклярова. // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость: материалы IV Международной научно-практической конференции, Минск, 19-20 мая 2011 г.: в 2 т. / Белорус. Гос. Экон. ун-т ; редкол.: В.Н.Шимов [и др.].— Минск, 2011. — Том 2. — С. 93-95.

11. Шклярова, М.А. Белорусская модель налогового стимулирования инвестиций в инновации / М.А. Шклярова. // Актуальные проблемы учета, анализа, аудита и налогообложения: материалы II Международной научно-практической конференции, Тюмень, 24-29 октября 2011г. / Тюмен. Гос. Акад. Мировой экономики. — Тюмень, 2011. — С. 41-52.

12. Шклярова, М.А. Анализ взаимосвязи налоговой политики и основных макроэкономических показателей в Республике Беларусь / М.А. Шклярова. // Современная налоговая система: состояние, проблемы и перспективы развития : материалы IV всерос. заоч. науч.конф., Уфа, 4-6 июня 2012 г. / Уфим. Гос. Виц. Техн. Ун-т. — Уфа, 2012. — С. 319-327.

13. Шклярова, М.А Оценка действующего механизма налогового регу-

лирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь / М.А. Шклярова. // Актуальные вопросы развития национальной экономики: материалы междунар. заоч. науч.-практ. конф., Пермь, 5 апреля 2013 г.: в 2 т. / Перм. гос. нац. исслед. ун-т. —Пермь, 2013. — Т. 2. — С. 269-282.

14. Шклярова, М.А. Инвестиционные льготы по налогу на прибыль в Республике Беларусь: эволюция, направления реформирования / М.А. Шклярова // Модернизация России: актуальные проблемы формирования и реализации налогово-финансовой политики: Материалы Международной научно-практической конференции / Саратов. Гос. Соц.-экон. ун-т ; под общ. Ред. О.С. Кирилловой. — Саратов, 2013. — С. 284-293

15. Шклярова, М.А. Налогообложение субъектов малого бизнеса, осуществляющих передачу недвижимости в наем / М.А. Шклярова. // Инновационное развитие экономики: предпринимательство, образование, наука: сб. науч. ст. : в 2 ч. /Гос. ин- т. упр. и соц. Технологий БГУ ; редкол.: Т. В. Борздова (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2013. — Ч. 2 — С. 126-132.

16. Шклярова, М.А. Теоретический подход к определению сущности механизма налогового регулирования инвестиционной деятельности [Электронный ресурс] / М.А. Шклярова// Актуальные проблемы налоговой политики: Сборник статей участников VI Международной научно-практ. конф. молодых ученых и студ. (Москва-Екатеринбург-Харьков, апрель 2014г.) / Финуниверситет; сост. М.Р. Пинская. — М.: Финуниверситет, 2014. — Режим доступа: http://elib.fa.ru/fbook/Pinskay_sb_NEW.pdf. — Дата доступа: 03.07.2014.

РЕЗЮМЕ

Шклярова Мария Анатольевна

Ключевые слова: ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС, НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ, НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ, НАЛОГОВАЯ НАГРУЗКА, ЭФФЕКТИВНОСТЬ НАЛОГОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Цель работы: разработка теоретических подходов и практических рекомендаций по повышению эффективности процесса налогового регулирования инвестиционной деятельности.

Методы исследования: методы анализа и синтеза, системный подход, ситуационное моделирование, сравнительный анализ, факторный анализ, статистические и эконометрические методы, а также графический инструментарий.

Полученные результаты и их новизна состоят в уточнении экономического содержания налогового регулирования и принципов его реализации, разработке методики анализа взаимосвязи социально-экономических показателей (ВВП и инвестиции) и налоговой нагрузки, разработке методики оценки эффективности налогового регулирования инвестиционной деятельности, разработке моделей оптимизации структуры видов деятельности с учетом особенностей налогового регулирования инвестиционного процесса, обосновании практических рекомендаций по совершенствованию налогового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Рекомендации по использованию: результаты исследования имеют научно-практическое значение для построения научно-обоснованного механизма налогового регулирования инвестиционной деятельности. Применение разработанных методических подходов и оптимизационных моделей, как на уровне субъектов инвестиционной деятельности, так и на уровне сектора государственного управления могут создать необходимые условия для построения эффективного налогового механизма, обеспечивающего оптимальное развитие каждого конкретного субъекта инвестиционной деятельности, отдельных отраслей и экономики в целом.

Область применения: Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь и другие органы государственного управления, субъекты инвестиционной деятельности.

РЭЗІЮМЭ

Шклярова Марыя Анатольеўна

Ключавыя словы: ІНВЭСЦЫЙНАЯ ДЗЕЙНАСЦЬ, ІНВЕСТЫЦЫЙНЫ ПРАЦЭС, ПАДАТКОВАЕ РЭГУЛЯВАННЕ, ПАДАТКОВЫЯ ЛЬГОТЫ, ПАДАТКОВАЯ НАГРУЗКА, ЭФЕКТЫЎНАСЦЬ ПАДАТКОВАГА РЭГУЛЯВАННЯ.

Мэта работы: распрацоўка тэарытычных падыходаў і практычных рэкамендацый по павышэнні эфектыўнасці працэса падатковага рэгулявання інвестыцыйнай дзейнасці.

Метады даследвання: аналіз і сінтэз, сістэмны падыход, сітуацыйнае мадэліраванне, параўнальны метады, фактарны аналіз, статыстычныя і эканаметрычныя метады, а таксама графічны інструментарый.

Атрыманыя вынікі і іх навізна складаюцца з удакладнення эканамічнага зместу падатковага рэгулявання і прынцыпаў яго рэалізацыі, распрацаванай метадыкі аналізу ўзаемасувязі сацыяльна-эканамічных паказчыкаў (ВУП, інвестыцыі) і падатковай нагрузкі, распрацаванай метадыкі ацэнкі эфектыўнасці падатковага рэгулявання інвестыцыйнай дзейнасці, распрацаваных мадэлей аптымізацыі структуры відаў дзейнасці з улікам асаблівасцей падатковага рэгулявання інвестыцыйнага працэсу, абгрунтаванне практычных рэкамендацый па ўдасканаленні падатковага рэгулявання інвестыцыйнай дзейнасці ў Рэспубліцы Беларусь.

Рэкамендацыі по выкарыстанню: вынікі даследвання маюць навукова-практычнае значэнне для пабудовы навукова-абгрунтаванага механізму падатковага рэгулявання інвестыцыйнай дзейнасці. Скарастанне распрацаваных метадык і мадэлей аптымізацыі як на узроўні суб'ектаў інвестыцыйнай дзейнасці, так і на узроўні сектара дзяржаўнага кіравання могуць стварыць неабходныя ўмовы для стварэння эфектыўнага падатковага механізму, які забяспечыць аптымальныя развіццё кожныя канкрэтнага суб'екта інвестыцыйнай дзейнасці, асобных галін і эканомікі ўвогуле.

Вобласць выкарыстання: Міністэрства по падатках і зборах Рэспублікі Беларусь і іншыя органы дзяржаўнага кіравання, суб'екты інвестыцыйнай дзейнасці.

SUMMARY

Shkliarova Maryia

Keywords: INVESTMENT ACTIVITY, INVESTMENT PROCESS, TAX REGULATION, TAX BURDEN, EFFICIENCY OF TAX REGULATION.

Objective: to develop theoretical approaches and practical recommendations of increased efficiency a tax regulation of investment activity.

Methods: analysis, synthesis, comparing, system approach, situational simulations, factor Analysis, statistical and econometric methods.

Results and novelty are consists of the elaboration of economic substance of the tax regulation and principles of its realization; the methodology of analysis of interrelation some socio-economic indicators and tax burden; the methodology of assessment of efficiency of tax regulation of investment activity; optimization Models for activities taking into account features of tax regulation of investment process; the justification of some practical recommendations to improve the tax regulation of investment activity.

Recommendations for using: The research results can be used to build an evidence-based tax regulation of investment activity. Using the methodology proposed in the research by subjects of investment activity and government sector will create the necessary conditions for improving the efficiency tax mechanism, which will ensure the optimal development of individual subjects, industries and the economy.

The area of application: The Ministry of Taxes and Duties of the Republic of Belarus, other government bodies, subjects of investment activity.

Редактор *Е.Г. Сазончик*
Корректор *И.Е. Пинхасик*
Технический редактор *О.В. Бордашева*
Компьютерный дизайн *О.Н. Белезяк*

Подписано в печать 31.03.2015. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,6. Уч.-изд. л. 1,4. Тираж 66 экз. Заказ 75

УО «Белорусский государственный экономический университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распространителя печатных изданий № 1/299 от 22.04.2014.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».
Лицензия полиграфическая № 02330/210 от 14.04.2014.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.