

УДК 336.531.2

*Халитов Р. И.*

*студент*

*Оренбургский государственный университет*

*Оренбург, Россия*

**ИНСТРУМЕНТЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КАК ОБЪЕКТ  
ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА**

*Аннотация: В статье приведена общая характеристика финансового анализа в сфере государственной поддержки инвестиционной деятельности. Рассмотрены сущность, значение и классификация инструментов государственной поддержки инвестиционной деятельности. Проведен анализ статистических показателей, характеризующих государственную поддержку инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Проведен финансовый анализ инструментов государственной поддержки инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Проведена оценка эффективности применения инструментов государственной поддержки инвестиционной деятельности в Российской Федерации и сформулированы рекомендации по повышению их эффективности.*

*Ключевые слова: инвестиционная деятельность, государственная поддержка, инструменты государственной поддержки, финансовый анализ, инвестиции.*

*Khalitov R. I.*

*student*

*Orenburg State University*

*Orenburg, Russia*

**INSTRUMENTS OF STATE SUPPORT OF INVESTMENT  
ACTIVITY AS AN OBJECT OF FINANCIAL ANALYSIS**

*Abstract: The article provides a general description of financial analysis in the field of state support for investment activities. The essence, meaning and classification of instruments of state support of investment activity are considered. The analysis of statistical indicators characterizing the state support of investment activity in the Russian Federation is carried out. The financial analysis of the instruments of state support of investment activity in the Russian Federation is carried out. The evaluation of the effectiveness of the use of instruments of state support for investment activities in the Russian Federation is carried out and recommendations for improving their effectiveness are formulated.*

*Keywords: investment activity, state support, state support tools, financial analysis, investments.*

Финансовым анализом деятельности государственного учреждения является оценка его финансовых результатов, финансового состояния и рисков. Главной целью такого анализа является получение информации, характеризующей финансовое положение учреждения. Данная информация в первую очередь поможет снизить уровень неопределенности относительно перспектив развития государственного учреждения.

Одно из основных направлений экономической политики любого государства - это обеспечение ускоренного социально-экономического развития, повышение производственных мощностей путем создания благоприятных для этого условий. С помощью использования разных инструментов, которые регулируют и стимулируют инвестиционные процессы, государства решают данную задачу. Значительную роль играет инвестиционная активность, повышение которой достигается в основном путем использования налоговых, бюджетных и кредитных стимулов.

Выделяют две группы инструментов, с помощью которых государство воздействует на инвестиционную деятельность: прямого и

косвенного регулирования. Из данных методов государственного регулирования инвестиционных процессов выделяются три блока: экономический, правовой и административный. Формы прямого регулирования осуществляются посредством инструментов правового (законодательного), административного и экономического влияния. Формы косвенного регулирования реализуются исключительно экономическими инструментами.

Проводя финансовый анализ своей хозяйственной деятельности государственные учреждения используют разные методы: балансовой увязки, вертикальный (структурный) анализ, горизонтальный (временной, динамический) анализ, сравнительный анализ. Также основным методом анализа бухгалтерской отчетности являются расчет и интерпретация коэффициентов. К ним относятся: коэффициенты устойчивости, коэффициент автономии, коэффициент финансовой независимости, коэффициенты ликвидности, коэффициенты оборачиваемости, коэффициенты рентабельности, коэффициенты производительности труда. В результате финансовый анализ позволяет обеспечить объективную оценку функционирования деятельности государственного учреждения.

От размера инвестиций в основной капитал напрямую зависят результаты финансово-хозяйственной деятельности учреждений. Поскольку инвестиции в основной капитал – это «специальное и долгосрочное капиталовложение, осуществляемое в целях получения прибыли и увеличения производственного процесса». Исходя из этого, осуществляя анализ государственной поддержки инвестиционной деятельности, является необходимым рассмотрение динамики инвестиций в основной капитал.

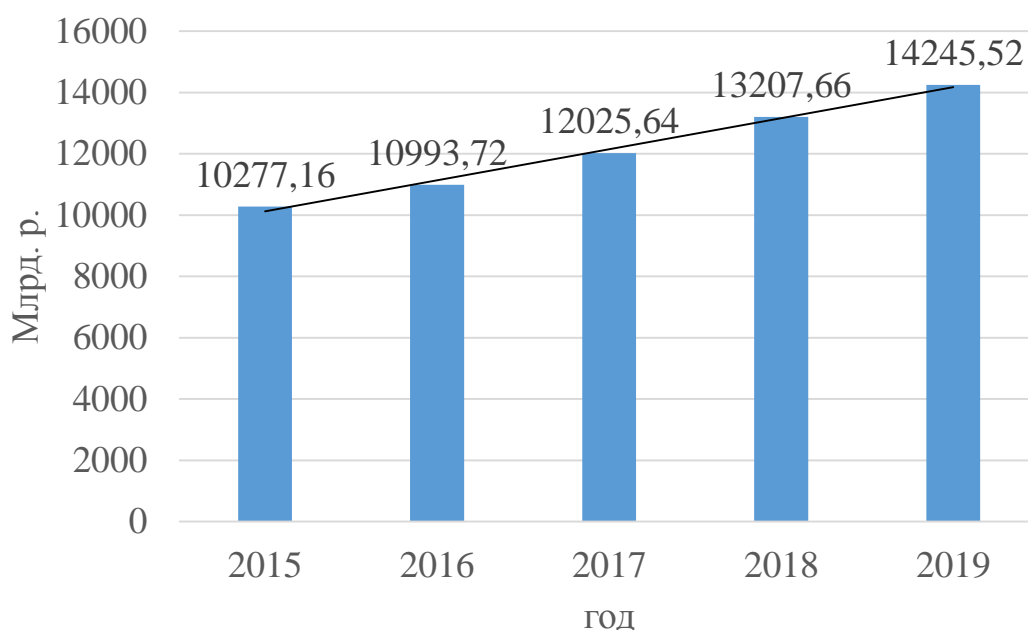


Рисунок 1 – Динамика инвестиций в основной капитал на территории Российской Федерации в 2015–2019 гг., млрд р. [1]

В Российской Федерации за 2015-2019 годы инвестиции в основной капитал выросли на 38,6 % (3968,36 млрд р.) и составили в 2019 году более 14 трлн. рублей, также за исследуемый период наблюдается положительная динамика инвестиций в основной капитал (рисунок 1). Также в России за анализируемый период основным источником финансирования инвестиций в основной капитал являлись собственные средства и составили более 51 % от общего значения. В привлеченных средствах доля бюджетных средств преобладает над банковскими кредитами и в 2019 году составила 15,8 %. Тем не менее, доля бюджетных средств снижается и на 2019 год показала уменьшение на 0,7 п.п., а доля банковских кредитов, наоборот, возрастает и к 2019 году увеличилась на 0,9 п.п. по сравнению с 2015 годом (таблица 1).

Таблица 1 – Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования на территории Российской Федерации [1]

Показатель		2015	2016	2017	2018	2019
Всего инвестиций в основной капитал, включая:	в млрд. р.	10277,16	10993,72	12025,64	13207,66	14245,52
	в % от общего значения	100	100	100	100	100
собственные средства	в млрд. р.	5256,51	5689,60	6268,17	7173,81	8132,49
	в % от общего значения	51,1	51,8	52,1	54,3	57,1
привлеченные средства, из них:	в млрд. р.	5020,65	5304,12	5757,47	6033,84	6113,03
	в % от общего значения	48,9	48,2	47,9	45,7	42,9
банковские кредиты	в млрд. р.	805,29	1152,80	1308,14	1425,31	1242,21
	в % от общего значения	7,8	10,5	10,9	10,8	8,7
бюджетные средства среди которых:	в млрд. р.	1699,43	1750,41	1966,30	2023,11	2249,40
	в % от общего значения	16,5	15,9	16,4	15,3	15,8
средства федерального бюджета	в млрд. р.	1000,33	984,24	993,26	979,00	1063,37
	в % от общего значения	9,7	9,0	8,3	7,4	7,5
средства бюджетов субъектов РФ	в млрд. р.	577,92	647,73	818,64	898,01	1005,35
	в % от общего значения	5,6	5,9	6,8	6,8	7,1
средства из местных бюджетов	в млрд. р.	121,18	118,43	154,39	146,10	180,68
	в % от общего	1,2	1,1	1,3	1,1	1,3

	значения					
--	----------	--	--	--	--	--

В настоящее время один из основных инструментов в рамках льгот по налогу на прибыль – это амортизация, а точнее входящие в нее амортизационная премия и метод ускоренной амортизации. За исследуемый период соотношение амортизационной премии с инвестициями в основной капитал незначительно снизилось с 10,84 % в 2015 г. до 10,3 % в 2019 г., т.е. на 0,54 п.п. За весь анализируемый период соотношение амортизационной премии и инвестиций в основной капитал показывает разнонаправленную динамику (рисунок 2).

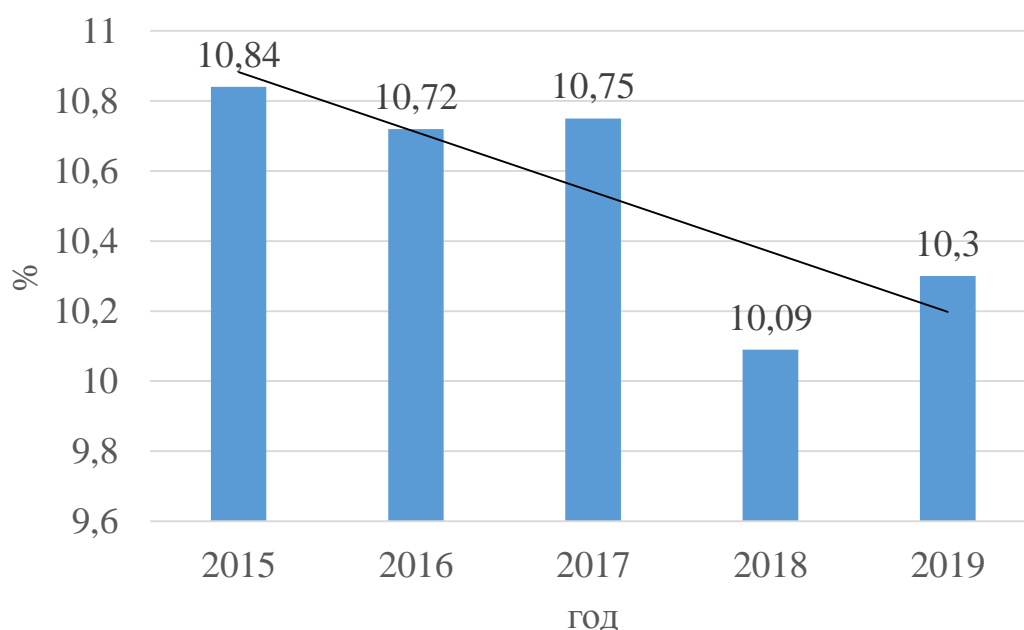


Рисунок 2 – Динамика соотношения амортизационной премии и инвестиций в основной капитал в 2015–2019 гг., % [1;2]

Одним из наиболее распространенных инвестиционных льгот, предоставляемых законодательными органами субъектов РФ, являются льготы по налогу на имущество организаций, а также пониженная ставка по налогу на прибыль. Целью льгот по налогу на прибыль является создание благоприятных налоговых условий предприятиям,

осуществляющим инвестиционные проекты, которые имеют приоритетное значение для субъектов федерации; внедряющим новые технологии; выпускающим конкурентоспособную продукцию; реализовывающим техническую модернизацию производственного процесса. Наибольший удельный вес в структуре налоговых льгот по налогу на прибыль занимают налоговые льготы по налогу на прибыль организациям сельскохозяйственным товаропроизводителям и составляют в 2019 году 67 % от общего значения. Второе место по наибольшей доле в структуре налоговых льгот по налогу на прибыль в 2019 году занимают организации – участники региональных инвестиционных проектов, что составляет 14,38 % от общего значения (таблица 2).

Таблица 2 - Сумма недопоступления налога на прибыль организаций в связи с применением нулевых и пониженных налоговых ставок [2]

Показатель		2015	2016	2017	2018	2019
Всего	в млн. р.	67651,2	73686,8	71260,8	98310,4	102642,9
	в % от общего значения	100	100	100	100	100
Организации, осуществляющие образовательную и (или) медицинскую деятельность	в млн. р.	9146,1	10556,5	12088,4	13356,0	2150,0
	в % от общего значения	14	14	17	14	2
Организации, осуществляющие социальное обслуживание граждан	в млн. р.	95,8	169,7	347,6	681,6	-
	в % от общего значения	0,14	0,23	0,49	0,69	-
Организации –	в млн. р.	-	1,18	1900,92	2903,39	14760,39

участники региональных инвестиционных проектов (РИП)	в % от общего значения	-	0,002	2,67	2,95	14,38
Организации – резиденты территории опережающего социально-экономического развития	в млн. р.	-	37,65	487,44	1873,53	3572,4
	в % от общего значения	-	0,1	1	2	3
Организации – резиденты особой экономической зоны в Калининградской области	в млн. р.	2611,2	5641,18	5644,96	6596,8	7136,06
	в % от общего значения	4	8	8	7	7
Организации – участники свободной экономической зоны, резиденты свободного порта Владивосток	в млн. р.	98,7	2154,03	3008,55	4002,1	4468,48
	в % от общего значения	0,1	3	4	4	4
Организации – участники специальных инвестиционных контрактов	в млн. р.	-	-	-	-	2225,53
	в % от общего значения	-	-	-	-	2
Организации – сельскохозяйственные товаропроизводители	в млн. р.	55699,4	55126,53	47782,9	68897,08	68330,08
	в % от общего значения	82	75	67	70	67

Также в российской налоговой системе для стимулирования инвесторов применяются перечисленные налоговые льготы: налог на имущество организаций, налог на прибыль организаций, земельный налог, транспортный налог. За анализируемый период налоговые льготы имели



тенденцию к увеличению на 27 % (199,6 млрд. р.) за период с 2015 по 2017 годы. Далее с 2018 по 2019 годы налоговые льготы снижались на 9,6 % (42 млрд. р.) в 2019 году по отношению к 2015 году. Стоит отметить, что наибольшую долю в структуре налоговых льгот занимают налоговые льготы по налогу на имущество. И именно по данному показателю наблюдается снижение на 22 % (72,8 млрд. р.) в аналогичном периоде. Также стоит отметить, что льготы по налогу на прибыль организаций имеют обратную тенденцию. Так с 2015 по 2019 годы льготы по налогу на прибыль увеличились на 51,7 % (35 млрд. р.) (таблица 3).

Таблица 3 – Выпадающие доходы консолидированного бюджета РФ в связи с предоставлением налоговых льгот в 2015–2019 гг., [2]

Показатель		2015	2016	2017	2018	2019	Отклонение 2019 к 2015 году	
							Абсолютное, млрд. р.	Относительное, %
Налог на имущество организаций	млрд. р.	317,7	398,4	453,4	348,4	244,9	-72,8	-22,9
	% от общего значения	72,6	74,9	81,4	69,3	62		
Транспортный налог, юр. л.	млрд. р.	1,3	1,3	4,3	4,3	5,0	-0,3	-26,6
	% от общего значения	0,3	0,8	0,8	1,0	0,2		
Земельный налог, юр. л.	млрд. р.	50,7	50,7	55,5	28,7	51,1	-3,9	-7,7
	% от общего значения	11,6	10,4	5,2	10,2	11,8		

Налог на прибыль организаций	млрд. р.	67,7	73,7	70,6	98,3	102,6	35,0	51,7
	% от общего значения	15,5	13,9	12,7	19,6	26,0		
Всего	млрд. р.	437,4	531,8	557,0	502,8	395,3	-42,0	-9,6

Таким образом, наибольший объем выпадающих доходов консолидированного бюджета Российской Федерации обеспечивают льготы по налогу на имущество, которые в среднем занимают более 60 % от общего объема льгот за анализируемый период. Наименьшие потери бюджет несет в ходе предоставления льгот по транспортному налогу менее 1 %.

Считается, что результат от налоговых льгот имеет отложенный эффект, поскольку налоги сами по себе – это косвенный инструмент регулирования, не оказывающий мгновенного влияния на экономику, в этом заключается главный недостаток их применения. Вместе с тем, учеными было высказано предположение о негативном сдерживающем влиянии государственных субсидий, в первый период их использования, на взаимозависимость инвестиций в НИОКР и развитие промышленных компаний. Но в последующем, они положительно влияют на взаимозависимость инвестиций в НИОКР и развитие промышленных компаний. Отсюда следует, что отложенным эффектом воздействия в отдельных отраслях обладают не только льготы, но и субсидии. По мнению многих ученых, эффект от различных инструментов регулирования, воздействующих на рост инвестиций, невозможно раздробить, поскольку он носит мультипликативный характер.

Разработанная и утвержденная методика оценки эффективности бюджетных расходов, стала определенным шагом вперед в вопросах оценки эффективности бюджетных расходов инвестиционного характера.

Однако данная методика содержит в себе не только положительные моменты, такие как - учет результатов, полученных в ходе проведения анализа эффективности бюджетных расходов, при формировании государственных программ и принятии управленческих решений, но и негативные моменты, такие как – рекомендательный характер применения, и содержание, ориентированное прежде всего на оценку соблюдения дисциплинарных вопросов, а не на сопоставление запланированных и полученных результатов. Например, в качестве критериев оценки эффективности практически по всем видам расходов методика предусматривает параметры, связанные с полнотой обоснования расходов на достижение заданных результатов, своевременностью доведения и полнотой распределения бюджетных ассигнований и так далее.

В результате проведения оценки эффективности применения инструментов государственной поддержки инвестиционной деятельности приходим к выводу о необходимости внедрения мер, которые будут направлены на кредитование с особыми условиями. Предлагается в налогообложении прибыли осуществлять учет расходов на инвестиционную деятельность в двойном размере, в отличие от произведенных затрат. К данным расходам необходимо относить проценты по кредитам, увеличенные в 2 раза.

Кроме того, предлагается пересмотреть льготы по налогу на прибыль организаций, поскольку большая их часть является неэффективными. В качестве альтернативы может быть использован инвестиционный налоговый кредит. В мировой практике он получил широкое распространение. Принцип его действия подобен ускоренной амортизации, так как дает возможность организациям списывать на расходы основную часть стоимости производственных фондов в первое время.

#### **Использованные источники:**

1 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.gks.ru>.

2 Формы статистической отчетности ФНС России [Электронный ресурс]. – URL: [https://www.nalog.ru/rn77/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms](https://www.nalog.ru/rn77/related_activities/statistics_and_analytics/forms)