

**ПРИНЦИПЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ И СТИМУЛИРОВАНИЕ ЧАСТНЫХ
ПОСРЕДСТВОМ ДИФФЕРЕНЦИАЦИИ НАЛОГОВЫХ СТАВОК**

Макаров Константин Николаевич, ассистент

Астраханский государственный университет
414056, Российская Федерация, г. Астрахань, ул. Татищева, 20а
E-mail: makarovagu@gmail.com

Проблема привлечения частных инвестиций в отечественное производство связана с низким уровнем доходов, низкой нормой сбережений и высокими рисками. Принципы ответственных государственных инвестиций и стимулирование частных инвестиций посредством дифференциации налоговых ставок могут разрешить проблему недостаточных инвестиций в российской экономике.

Ключевые слова: государственные инвестиции, частный капитал, уровень риска, принципы эффективности, частные сбережения, инвестиционная политика

**THE PRINCIPLES OF EFFECTIVENESS OF PUBLIC INVESTMENT
AND STIMULATION OF PRIVATE DIFFERENTIATION IN TAX RATES**

Makarov Konstantin N., Assistant

Astrakhan State University
20a Tatischev st., Astrakhan, 414056, Russian Federation
E-mail: makarovagu@gmail.com

The problem of attracting private investment in production is connected with low income, low savings rate and high risks in domestic market. The differentiation of tax rates can solve the problem of poor investment in the Russian economy, based on the principles of government and private investment.

Keywords: public investments, private capital, risk level, efficiency principles, private savings, investment policy

Замкнутый круг, сформированный, с одной стороны, инвестициями, зависящими от прибыльности производства, а с другой – прибылью, зависящей от инвестиций, поставил вопрос: как разомкнуть «кольцо» проблемы дефицита инвестиций в российской экономике? Обнаружив проблему провала рынка частного капитала, не способного обеспечить экономику необходимым уровнем инвестиций, обозначим задачу - найти альтернативные механизмы их реализации и принципы их эффективного использования с целью повышения эффективности производства.

С одной стороны, можно создать компенсирующие стимулы в форме налоговых льгот, как делается это в Китае, посредством большого разнообразия свободных экономических зон, привлекающих инвесторов более привлекательными налоговыми условиями. Однако льготы, с одной стороны, малореальны для внедрения в силу процветания коррупционных связей отечественного крупного бизнеса с чиновниками, что обеспечивает владельцам местного производства особое положение на рынке, с другой - проблема дефицита российского государственного бюджета, обострившаяся в последние годы, не позволит законодательно утвердить соответствующие меры налогового стимулирования инвестиций из-за недостатка налоговых поступлений.

Для поиска ответа на интересующий вопрос, был изучен опыт стран с переходной экономикой, в частности китайский, а также Германии послевоенного периода, где успешно применялись различные формы государственной поддержки, в том числе в форме гарантий, для создания стимулов к предпринимательской активности. Анализ данного опыта позволил сделать вывод о том, что государство могло бы

улучшить результаты рынка инвестиций посредством использования общественных ресурсов.

Иными словами, государственные инвестиции могли бы стать необходимым началом для создания условий будущего инвестиционного «бума» частного капитала. Однако не следует забывать, что государственный сектор, как правило, отличается низкой эффективностью. И подтверждений этому на сегодняшний день предостаточно, например, часто упоминаемый средствами массовой информации, инновационный аспект правительственных инвестиций, много на шумевший, но не отличившийся ни одним значимым результатом, является показателем очевидного провала отечественной инновационной политики.

Тем не менее, не следует списывать со счетов возможности, которые могут быть использованы государством. Однако особым условием для реализации данного потенциала государственных инвестиций является наличие эффективных принципов, которые необходимо разработать в рамках проводимого исследования.

В целом, принципы эффективного государственного инвестирования можно разделить на три вида: платности, срочности и институциональной спецификации.

Принцип платности предполагает, что государство будет иметь возможность вернуть субсидии, выданные в форме государственных кредитов, что не позволит усугубить проблему дефицита бюджета, с одной стороны, а с другой – вынудит субсидируемых государственным кредитом должников позаботиться о том, чтобы финансовые ресурсы использовались настолько эффективно, дабы иметь возможность расплатиться за кредит, что повышает ответственность за использование государственных средств.

Принцип срочности должен обеспечить конкретную продолжительность сроков окупаемости инвестиционных проектов, что также должно позволить повысить ответственность заемщиков-инвесторов за отдачу от инвестируемых финансовых средств.

Кроме того, принципы платности и срочности, должны обеспечить правительству гарантии возврата вложенных государственных инвестиционных ресурсов путем обеспечения прав государственной собственности на объекты инвестиций, но с последующей их приватизацией, так как перспективы приватизации могли бы сформировать стимулы для повышения эффективности государственных инвестиций – будущий собственник постарается сделать все возможное, чтобы использовать шанс, предоставленный государственным кредитом, для создания капитала с долгосрочной положительной отдачей. В будущем это позволит государству обеспечить поступления в бюджет не только от приватизации, но и длительных налоговых поступлений от приватизированных инвестиционных объектов.

Кроме того, такая политика автоматически задействует стимулы к повышению инвестиций в человеческий капитал, как ресурсу для эффективного управления государственными инвестициями с перспективой стать частными и прибыльными в недалеком будущем.

Наиболее сложно реализуемым принципом является принцип институциональной спецификации, однако, от того, насколько эффективно он будет реализован, зависит инвестиционная отдача в целом. Под институциональной спецификацией следует понимать законодательно принятый четкий перечень правил, которые описывали бы кому, за что, сколько, на какой срок и под какой процент должны быть выданы государственные кредиты (или предоставлены гарантии на возврат коммерческого кредита), на каких условиях они должны быть возвращены. Законодательное оформление данной спецификации необходимо для того, чтобы лишить возможности чиновников, имеющих право на соответствующие решения, распоряжаться им по своему усмотрению и в свою личную пользу, чтобы исключить коррупцию и, как следствие, снижение эффективности государственных инвестиций. Кроме того, чем подробнее и четче прописан перечень соответствующих правил и процедур, тем больше гарантий их выполнения.

Основанием для государственных инвестиций может являться также низкий уровень частных сбережений из-за низкого уровня доходов.[1] Так как основой для частных инвестиций являются сбережения граждан страны, то следует отметить, что уровень сбережений, зависящий от уровня доходов, будет определять и соответствующий уровень инвестиций, причем как в физический, так и в человеческий капитал. Заметим, что уровень накоплений в России далеко не самый высокий (см. табл.) относительно других стран с похожей историей экономического развития (СНГ и БРИК).

Таблица

Валовые накопления [2]

Страна	Год	Валовое накопление, в % от ВВП
Россия	2009	18,5
Беларусь	2009	38,5
Германия	2009	17
Великобритания	2007	18,4
Украина	2009	17,1
Швеция	2009	15,9
Эстония	2004	31,7
Азербайджан	2009	18,3
Армения	2009	33,8
Вьетнам	2007	42
Индия	2003	23,8
Китай	2008	43,5
Республика Корея	2006	30
Таджикистан	2008	34,4
Япония	2007	24,1
Алжир	2003	30,4
Египет	2004	16,2
Марокко	2006	31,6
Нигерия	2001	7
Эфиопия	1999	18,3
Мексика	2007	25,6
США	2008	17,7

Кроме того, чем ниже уровень доходов, тем выше предельная ценность последнего рубля дохода (см. рис. 1).[4] При высоких рисках инвестиции тем менее вероятны, чем ниже уровень доходов, так как потери при этом оказываются более значимыми. На рис. 1 показано, что потерянная предельная полезность от 2-го рубля доходов более значима по сравнению с потерянной предельной полезностью от 5-го рубля дохода ($MU_2 > MU_5$), следовательно для инвестора с доходом, равным 2, неудача в инвестициях будет более болезненной, чем для инвестора с более высоким доходом на уровне 5.

Важным наблюдением, зафиксированным в процессе анализа инвестиционной политики разных стран в различные периоды времени, является дифференцированный подход к формированию стимулирующих условий инвестирования, особенно результативно применяемый в китайской экономике.[3] Объяснить общественные выгоды от дифференцирования налоговых ставок можно с помощью теоретической модели (см. ниже рис. 2).

Традиционно используемая налоговая политика в отношении инвесторов обычно применяется в форме инвестиционного налогового кредита, когда инвестору предоставляется налоговая скидка или нулевая ставка налога на средства прибыли, используемые для приобретения капитала – техники, строительства и т.д.

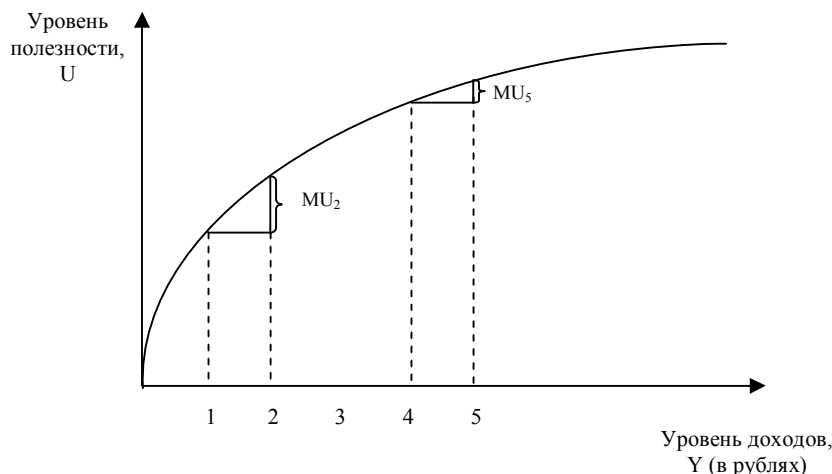


Рис. 1. Предельная полезность дополнительного рубля дохода

Однако традиционный подход в налоговом стимулировании инвестиций предполагает равные условия для всех потенциальных инвесторов, тогда как обычно в разных сферах производства условия привлекательности для инвестиций различны. Причины разницы в степени привлекательности отрасли могут быть связаны с неравной величиной риска и прибыли. Например, сектор малого бизнеса обычно оценивается коммерческими банками как более рискованный для кредитования в силу высокой степени конкуренции (и, как следствие, экономической прибыли, близкой к нулевой) и существенной вероятности банкротства по сравнению с сектором крупного производства. Степень монополизма в крупном бизнесе и, как следствие, уровень прибыли выше, что позволяет тратить часть прибыли на контроль за рисками и обеспечение стабильности прибыльности фирмы.

Следовательно, для коррекции инвестиционной политики с целью повышения ее эффективности целесообразно дифференцировать ставки налоговых льгот для инвесторов в различных отраслях экономики в зависимости от риска и прибыли.

Так, если в Астраханской области наиболее убыточной отраслью является сельскохозяйственное производство, в том числе, по причине отсутствия инвестиций, то с целью повышения инвестиционной привлекательности отрасли следует снизить налоги до нулевого уровня на длительный срок, позволяющий возместить инвестору полную стоимость приобретаемого капитала.

Дифференцированные условия налогообложения позволяют включить в производство неиспользуемые земельные и трудовые ресурсы, обновить технику более современной и производительной. Следовательно, можно ожидать и увеличения благосостояния вследствие роста производства.

На рис. 2 показано, что дифференцирование величины налогового бремени посредством изменения системы налоговых льгот по отраслям в зависимости от риска и прибыли по принципу: «самой убыточной и самой рискованной отрасли – самую низкую налоговую ставку», может сократить величину безвозвратных потерь.

Например, если представить, что на данном рисунке представлены все производители кривой предложения S и все потребители кривой спроса D , то снижение налога для отдельных участников производства с величины T_1 до величины T_2 , уменьшает величину безвозвратных потерь в производстве с величины $A+B+C$ до величины $B+C$, а сокращение бремени налога с величины T_2 до величины T_3 для некоторых производителей позволяет снизить потери для общества в целом до значения C .

Следует отметить также, что если величину риска можно оценить количественно, как при страховании, то ее влияние на рынок можно рассматривать аналогично налоговому бремени, в связи с тем, что риск для результатов производства подобно налогу несет в себе дополнительные издержки.

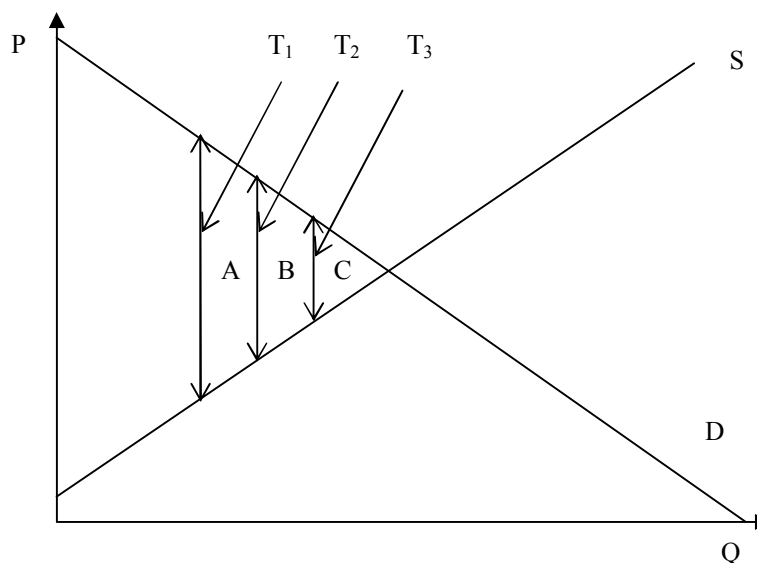


Рис. 2. Сокращение величины безвозвратных потерь в результате дифференциации величины налогового бремени

В ходе исследования был проведен анализ проблемы дефицита инвестиций в российской экономике, причинам неэффективности государственных инвестиций, а так же поиску альтернативных механизмов их реализации. Выявлены и проанализированы принципы эффективности государственных финансов: платности, срочности и институциональной спецификации. Низкий уровень частных сбережений из-за низкого уровня дохода, как было показано, может являться основанием для государственных инвестиций. В ходе исследования сделан и теоретически обоснован вывод об общественной и экономической выгоде дифференциации налоговых ставок, как способа увеличения воспроизводства и снижения безвозвратных потерь.

Список литературы

1. Мелехин Ю. Сбережения как индикатор уровня жизни населения // <http://www.chelt.ru/2003/11-03/melexin11-03.html>
2. Россия и страны мира - 2010г. Федеральная служба государственной статистики // http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_39/Main.htm.
3. Нгуен Тхань Бинь (СРВ). Опыт и перспективы функционирования свободных экономических зон (на примере Китая и Вьетнама).
4. Гвоздарёва Л.П. Условия риска как фактор реализации экономического потенциала банковского предпринимательства (политэкономический аспект). Автореф. канд. экон. наук. – М., 1998. – С.4.

References

1. Melekhin Y. Savings as an indicator of the standard of living of the population // <http://www.chelt.ru/2003/11-03/melexin11-03.html>.
2. Russia and the countries of the world - 2010. Federal State Statistics Service // http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_39/Main.htm.
3. Nguyen Thanh Binh (Vietnam). Experience and perspectives of functioning of free economic zones (for example, China and Vietnam).
4. Gvozdareva L.P. Terms of risk as a factor of the economic potential of the banking business (political economic aspect). Author. Candidate. Economics. Science. - M., 1998. - PP.4.