



Столыпинский  
вестник

Научная статья  
Original article

**РАЗВИТИЕ СТИМУЛИРОВАНИЯ РЕГИОНАЛЬНОГО  
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА (НА ПРИМЕРЕ РЕГИОНОВ ДФО)  
DEVELOPMENT OF STIMULATION OF THE REGIONAL INVESTMENT  
PROCESS (ON THE EXAMPLE OF THE REGIONS OF THE FEFD)**

**Корнюхин Андрей Алексеевич**, магистр экономики, консультант отдела инфраструктурного и проектного финансирования ООО "Технологии Доверия - Консультирование" (125047, Россия, Москва, Бизнес-центр «Белая площадь» ул. Бутырский Вал, д. 10)

**Суровцев Максим Андреевич**, магистр экономики, ведущий специалист Дирекции Операций на Финансовых Рынках, ПАО «Банк «Санкт-Петербург» (195112, Россия, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр., д.64, лит. А)

**Ершова Дарья Сергеевна**, магистр гуманитарных наук, специалист сектора по работе с персоналом СПб ГБУ «Кадастровая оценка» (191023, Россия, Санкт-Петербург, ул. Зодчего Росси, д. 1-3, подъезд 6)

**Наймушин Александр Евгеньевич**, магистр экономики, Санкт-Петербургский Государственный Экономический Университет

**Kornyukhin Andrey Alekseevich**, Master of Economics, consultant of the department of infrastructure and project financing of LLC Technologies of Trust - Consulting (125047, Russia, Moscow, Business Center "White Square", Butyrsky Val St., 10)

**Surovtsev Maksim Andreevich**, Master of Economics, Leading Specialist of the Directorate of Operations in Financial Markets, PJSC Bank Saint Petersburg (195112, Russia, Saint Petersburg, Malookhtinsky pr., 64, lit. A)

**Ershova Daria Sergeevna**, Master of Arts, HR Sector Specialist, St. Petersburg State Budgetary Institution "Cadastral Assessment" (191023, Russia, St. Petersburg, Zodchego Rossi str., 1-3, entrance 6)

**Naimushin Alexander Evgenievich**, Master of Economics, St. Petersburg State University of Economics

**Аннотация:** В последние годы на фоне ухудшения геополитической ситуации в мире, негативных социально-экономических последствий пандемии COVID-19, роста неопределенности институциональной среды во многих российских регионах наблюдаются отрицательные темпы прироста инвестиций в основной капитал. В связи с чем на уровне субъектов РФ был реализован комплекс мер государственной поддержки, предусмотренной для субъектов инвестиционной деятельности. В условиях дефицита субнациональных бюджетов и слабой инвестиционной активности особую актуальность приобретает задача поиска направлений развития стимулирования регионального инвестиционного процесса.

**Abstract:** In recent years, against the backdrop of the deteriorating geopolitical situation in the world, the negative socio-economic consequences of the COVID-19 pandemic, and the growing uncertainty of the institutional environment, many Russian regions have seen negative growth rates of investment in fixed assets. In this connection, at the level of the constituent entities of the Russian Federation, a set of measures of state support provided for the subjects of investment activity was implemented. In the context of a deficit of subnational budgets and weak investment activity, the task of finding directions for the development of stimulating the regional investment process is of particular relevance.

**Ключевые слова:** развитие экономики, привлечение инвестиций, региональное развитие, антисанкционная политика, инвестиционный процесс, государственная поддержка.

**Keywords:** economic development, investment attraction, regional development, anti-sanction policy, investment process, government support.

В настоящее время, развитие инвестиционного процесса в регионах ДФО, осуществляется посредством предоставления налогового вычета.

По состоянию на 1 октября 2021 г. законы об инвестиционном налоговом вычете приняты в 54 субъектах РФ. Анализ содержания принятых законов позволил сделать следующие выводы.

Во-первых, основной категорией налогоплательщиков, которым предоставлено право на получение инвестиционного вычета, являются организации, осуществляющие определенные виды экономической деятельности с долей дохода не менее 70% по соответствующему виду деятельности, прежде всего, это обрабатывающие производства, а также растениеводство и животноводство. При этом в некоторых регионах инвестиционный вычет предоставляется организациям, которые являются участниками национального проекта «Производительность труда и поддержка занятости» или реализуют корпоративные программы повышения конкурентоспособности. Также в ряде регионов инвестиционный налоговый вычет предоставляется инвестиционным проектам, включенным в особые перечни и реестры: например, в Амурской области – в Перечень приоритетных инвестиционных проектов. [4, с. 551]

Во-вторых, большинство регионов установили максимально разрешенный федеральным законодательством размер налогового вычета – 90% от суммы расходов, составляющих первоначальную стоимость основного средства, или суммы расходов, составляющих величину изменения

первоначальной стоимости основного средства в результате реконструкции, модернизации и т. д.

В-третьих, в 26 субъектах РФ размер налоговой ставки для определения предельной величины инвестиционного налогового вычета установлен в размере 10%, в 13 субъектах – в размере 5%.

Инвестиционный налоговый вычет обладает большим стимулирующим потенциалом по сравнению с традиционной региональной льготой в форме пониженной налоговой ставки. Можно выделить два основных преимущества инвестиционного налогового вычета перед пониженной налоговой ставкой по налогу на прибыль.

Во-первых, в основу механизма действия вычета, разработанного на федеральном уровне, положена обратная зависимость между предельной эффективной налоговой ставкой и объемом инвестиций.

Во-вторых, вычет позволяет предприятиям высвободить больший объем финансовых ресурсов по сравнению со льготной налоговой ставкой при условии, если законом субъекта предусмотрено, что сумма расходов, подлежащая вычету, может учитываться в последующих налоговых периодах. Если предположить, что в субъекте РФ применяется минимально допустимая пониженная налоговая ставка по налогу на прибыль организаций (12,5%), то налог, подлежащий зачислению в региональный бюджет, можно снизить на 26% (соотношение 4,5% и 17%). В то время как инвестиционный налоговый вычет предоставляет возможность сократить налоговое обязательство почти на 70%, если при расчете предельной величины вычета применяется установленная федеральным законодательством ставка в размере 5% (соотношение 12% и 17%). Кроме того, Налоговым кодексом РФ разрешается уменьшить до нуля сумму налога, подлежащего зачислению не только в региональный бюджет (при соответствующем решении субъекта РФ), но и в федеральный бюджет. [1, с. 73]

Инвестиционный налоговый кредит оказался невостребованной мерой государственной поддержки инвестиционной активности предприятий, а новый

инструмент – инвестиционный налоговый вычет пока не отличается высокой востребованностью. Отечественная практика использования региональных налоговых расходов строится на таких формах налоговых льгот как налоговые каникулы (полное освобождение) и пониженные налоговые ставки. Проведенный анализ нормативно-правовой базы и отчетов профильных ведомств позволил выделить следующие категории налогоплательщиков, в отношении которых действует преференциальный режим: [6, с. 189]

- организации, реализующие инвестиционные проекты с особым статусом, которые соответствуют приоритетным направлениям социально-экономического развития региона;

- участники региональных инвестиционных проектов (специальных инвестиционных контрактов);

- организации, осуществляющие приоритетные виды экономической деятельности;

- резиденты индустриальных парков, технопарков;

- участники зон экономического благоприятствования;

- резиденты территорий опережающего социально-экономического развития (свободного порта Владивосток);

- резиденты федеральных особых экономических зон.

Дадим краткую характеристику элементов механизма налоговых льгот по налогу на прибыль и имущество организаций. Одним из основных условий получения права на применение льготного режима является присвоение инвестиционному проекту статуса «стратегического» (приоритетного, особо важного, особо значимого) инвестиционного проекта и включение его в специальные перечни (реестры). Это означает, что конкретный проект был одобрен для участия в региональной программе государственной поддержки инвестиций. Кроме того, в качестве формального подтверждения реализации проекта, претендующего на снижение налогового бремени, выступает инвестиционное соглашение, которое заключается с высшим исполнительным

органом власти региона. В данных соглашениях, как правило, оговаривается объем инвестиций, который инвестор обязуется осуществить. [3, с. 96]

Региональное инвестиционное законодательство разделяет все проекты на две группы: проекты, направленные на модернизацию действующего производства, и проекты, направленные на создание нового производства. Последним предоставляются более «щедрое» налоговые льготы.

Экономическая эффективность налоговых расходов должна оцениваться в системе координат «эффект-расходы», где эффект представляет собой дополнительный рост инвестиций (объемов производства), а расходы – сумму выпадающих доходов региональных бюджетов. Коэффициент экономической эффективности определяет чувствительность инвестиций (объема производства) к налоговым льготам, поскольку предполагает сопоставление величины бюджетных ресурсов в форме налоговых расходов, которые были направлены на достижение целей государственной политики, и суммы инвестиций (объема производства) как результата действия налоговых стимулов.

Кроме того, при разработке методики по оценке экономической эффективности инвестиционных налоговых расходов необходимо учитывать не только общие особенности механизма действия налоговых льгот, но и такие частные моменты, как: [2, с. 260]

1) Категория налогоплательщиков: действующее предприятие, на котором проводится модернизация производственного процесса, или инвестиционный проект, предполагающий создание нового производства. Если это действующее предприятие, то базовый объем инвестиций можно рассчитать исходя из величины собственных средств (чистой прибыли), которую налогоплательщик определенного масштаба бизнеса и вида экономической деятельности может направить на финансирование капитальных вложений. Следовательно, высвобождаемая сумма финансовых ресурсов в результате действия налоговых льгот будет стимулировать дополнительные инвестиции сверх базового уровня. В случае с инвестиционным проектом, основная роль

налоговых льгот заключается в ускорении запланированных инвестиционных вложений, поэтому базовая сумма будет соответствовать годовому объему инвестиций, предусмотренному планом-графиком.

2) Время действия налоговой льготы: инвестиционная или эксплуатационная фаза. В период инвестиционной фазы эффект налоговых расходов определяется как превышение фактических инвестиций над плановым объемом, а после завершения инвестиционной фазы на эффект относится вся сумма фактических инвестиций. Кроме того, от фазы реализации инвестиционного проекта зависит, какой из предложенных коэффициентов экономической эффективности будет рассчитываться и (или) какой из коэффициентов будет иметь определяющее значение при разработке рекомендаций по дальнейшему предоставлению налоговой льготы. В частности, в период инвестиционной фазы, когда еще не осуществляется выпуск продукции, рассчитывается только коэффициент экономической эффективности налоговых расходов с точки зрения ускорения капитальных вложений (стимулирования дополнительных инвестиций). Напротив, в начале эксплуатационной фазы, когда планируемый объем инвестиций выполнен и дополнительные инвестиции сверх стоимости проекта маловероятны, больший вес при проведении превентивного анализа имеет коэффициент экономической эффективности налоговых расходов с точки зрения стимулирования роста товарооборота и прибыли. [7, с. 71]

3) Вид налога: налог на прибыль организаций (УСН) или налог на имущество организаций. Единственный канал воздействия налогов на выручку и прибыль до налогообложения – это цена продукции. Льгота по налогу на прибыль (УСН) может оказать воздействие на цену через такой ее элемент, как плановая рентабельность (рентабельность производства). В отличие от льготы по налогу на прибыль (УСН), при применении которой не происходит автоматического снижения цены (решение принимается предприятием), льгота по налогу на имущество однозначно оказывает влияние на цену.

Налоговые льготы могут оказать влияние на рост прибыли через стимулирование спроса вследствие снижения цены. В основе расчета отпускной цены лежит калькуляция затрат и прибыли, которая в большинстве своем исчисляется путем умножения плановой рентабельности на полную себестоимость. Именно плановая рентабельность – это тот самый элемент цены, на который налоговая льгота по налогу на прибыль (УСН) оказывает непосредственное влияние. Плановая рентабельность представляет собой рентабельность до налогообложения, а значит, снижение законодательно установленной налоговой ставки позволяет снизить плановую рентабельность, сохранив при этом первоначально заложенный уровень рентабельности до налогообложения и соответственно величину чистой прибыли. В зарубежных исследованиях при изучении взаимосвязи эффективной налоговой ставки по налогу на прибыль и инвестиций ключевым экономическим показателем выступает стоимость капитала для потребителя, другими словами, рентабельность до налогообложения. [5, с. 114]

Таким образом, можно выстроить следующую логическую цепочку: снижение налоговой ставки – снижение плановой рентабельности – снижение цены – рост спроса (объем отгруженной продукции) – рост выручки – рост прибыли от продаж. Влияние налоговой льготы на основные финансово-экономические показатели заключается в создании ценовых конкурентных преимуществ при реализации продукции для предприятий, применяющих преференциальный налоговый режим. Данный подход позволяет выяснить, является ли для предприятия получение ценовых конкурентных преимуществ значимым фактором в принятии инвестиционного решения, тем самым, способствуя более глубокому пониманию роли налоговых льгот в стимулировании инвестиций.

#### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Глазьев, В. С. Стимулирование инвестиционной активности как ключевой элемент управления развитием современной российской экономики / В. С.



- Глазьев // Государственное управление. Электронный вестник. – 2022. – № 92. – С. 57-76.
2. Доброва, К. Б. Оценка инвестиционной составляющей стоимости продукции и проблема стимулирования инвестиционной деятельности / К. Б. Доброва, С. С. Чеботарев // Вопросы истории. – 2022. – № 4-2. – С. 256-263.
  3. Магомадова, Э. И. Система финансирования и развития инвестиционного процесса / Э. И. Магомадова // ФГУ Science. – 2022. – № 2(26). – С. 92-97.
  4. Мелехина, Т. Л. Вовлечение молодежи в инвестиционные процессы как фактор стимулирования финансовой грамотности населения / Т. Л. Мелехина // Самоуправление. – 2022. – № 3(131). – С. 549-552.
  5. Пивоварова, Н. В. Роль налогообложения в стимулировании инвестиционной деятельности в России / Н. В. Пивоварова, Н. Д. Стеба // Управленческий учет. – 2022. – № 3-1. – С. 111-118.
  6. Хамурадов, М. А. Оценка инвестиционных процессов на региональном уровне / М. А. Хамурадов, А. Ж. Керимов, Х. С. А. Давлатбиева // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2022. – № 4-2(86). – С. 188-190.
  7. Яхина, Ю. В. Роль финансовых институтов в развитии инвестиционного процесса в России / Ю. В. Яхина // Инновационная наука. – 2022. – № 3-2. – С. 70-72.

#### **LIST OF USED LITERATURE**

1. Glazyev, V. S. Stimulation of investment activity as a key element in managing the development of the modern Russian economy / V. S. Glazyev // State Administration. Electronic Bulletin. - 2022. - No. 92. - P. 57-76.
2. Dobrova, K. B. Estimation of the investment component of the cost of production and the problem of stimulating investment activity / K. B. Dobrova, S. S. Chebotarev // Questions of history. - 2022. - No. 4-2. – S. 256-263.
3. Magomadova, E. I. The system of financing and development of the investment process / E. I. Magomadova // FGU Science. - 2022. - No. 2(26). - S. 92-97.

4. Melekhina, T. L. Involvement of youth in investment processes as a factor in stimulating the financial literacy of the population / T. L. Melekhina // Self-management. - 2022. - No. 3 (131). – S. 549-552.
5. Pivovarova, N. V. The role of taxation in stimulating investment activity in Russia / N. V. Pivovarova, N. D. Steba // Management accounting. - 2022. - No. 3-1. - S. 111-118.
6. Khamuradov, M. A. Evaluation of investment processes at the regional level / M. A. Hamuradov, A. Zh. Kerimov, Kh. S. A. Davlatbieva // Economics and business: theory and practice. - 2022. - No. 4-2 (86). - S. 188-190.
7. Yakhina, Yu. V. The role of financial institutions in the development of the investment process in Russia / Yu. V. Yakhina // Innovative science. - 2022. - No. 3-2. - S. 70-72.

© Корнюхин А.А., Суровцев М.А., Ершова Д.С., Наймушин А.Е., 2022 Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник» №5/2022

**Для цитирования:** Корнюхин А.А., Суровцев М.А., Ершова Д.С., Наймушин А.Е. Развитие стимулирования регионального инвестиционного процесса (на примере регионов ДФО) // Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник» №5/2022