

Соколов М. М.  
д. э. н., вед. научный сотрудник  
Института экономики РАН  
Москва Нахимовский пр., 32  
E:mail: [mistra-36@mail.ru](mailto:mistra-36@mail.ru), Тел.8.909.641.54.45.

**«О причинах стагнации темпов роста экономики в России  
и необходимости перестройки налогообложения в стране на  
стимулирование бизнеса к инвестиционной деятельности  
и методы ее осуществления»**

В последние годы российская экономика столкнулась с падением темпов ее роста, что вызывает большую тревогу за будущее страны, особенно в условиях вводимых экономических санкций со стороны США и ЕЭС и заметно ускорившихся темпов роста мировой экономики. За последние 5 лет (2013-2017гг.) среднегодовой темп прироста российской экономики составил всего 0,2 %, в то время как мировая экономика ежегодно прирастала на 3-4%.

Важнейшими причинами стагнации российской экономики выступают сегодня падение инвестиционной активности в стране, от которой в решающей степени зависят темпы роста экономики, и однобокая их структура с нарастанием в ней доли, идущей на развитие сырьевых отраслей. Инвестиции в основные фонды в сопоставимых ценах в 2013г. приросли на 0,8%, в 2014г. они сократились на 2,5%, в 2015г. на 8,4%, в 2016г. – на 0,9%, в 2017 снова упали на 4%.(Табл. 1).

Табл. 1

Темпы прироста ВВП и инвестиций в основные фонды в России, в постоянных ценах, в %

	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП	6,4	4,5	4,3	3,5	1,3	1,7	-2,8	- 0,2	1,5
Инвестиции	13,7	6,3	10,8	6,8	0,8	- 1,5	- 10,1	- 0,6	- 4,0

Источник:  
Инвестиции в

России 2017. Статистический сборник. М, 2017, С. 11; Журнал «Статистическое обозрение». 2018, № 1, С. 90,102.

По абсолютному объему в 2017г. инвестиции в России на душу населения в основные фонды, рассчитанные в долларах в постоянных ценах 2005г. и по паритету покупательной способности рубля были в 3-4 раза меньше по сравнению с США и другими наиболее развитыми странами.

При этом, если мы посмотрим на инвестиционную активность в России в разрезе отраслей, то увидим, что сырьевая направленность развития российской экономики не сокращается, а только увеличивается. Так, в 2014-2017гг.. инвестиции в текущих ценах в добычу полезных ископаемых увеличились на 41%, а в обрабатывающие отрасли и социальную сферу сокращались: в целом по всем обрабатывающим отраслям они снизились на

8%, в производство машин и оборудования – на 51%, в здравоохранение – на 2%, в образование – на 21%<sup>1</sup>.

Наряду с падением темпов роста экономики и инвестиционной деятельности, особую озабоченность вызывает растущий из года в год износ основных фондов, увеличившийся в целом по стране за 2000-2016гг. с 39,3 до 48,1%, а в некоторых отраслях до 70% и более, что объясняется не только низкими темпами инвестиций в основные фонды, но и их расходом в основном не на приобретение нового оборудования и технологий, а на капитальный ремонт действующих фондов. Об этом свидетельствует, несмотря на положительный коэффициент обновления фондов в 3,9%, низкий и постоянно снижающийся коэффициент их выбытия, сократившийся за 2000-2016гг. с 1,3 до 0,8%<sup>2</sup>.

Необходимо отметить, что процесс снижения инвестиционной активности в реальном секторе экономики характерен не только для России, но для развитых стран. **Это связано с бурным развитием фондовых рынков и более высокой доходностью вложений в них по сравнению с реальным производством.** В США за 1980-2010гг. индекс Dow Jones увеличился в 14,8 раза, NASDAQ в 22,4 раза, а частные чистые инвестиции выросли только в 3 раза. За эти же годы объем прибыли, получаемой от финансового блока увеличился в 10,6 раза, а в производственном секторе в 5,6 раза<sup>3</sup>. В результате значительная часть свободных денежных средств бизнеса и физических лиц стала вкладываться в акции, облигации и другие ценные бумаги, котирующиеся на фондовых рынках в ущерб инвестициям в основные фонды. Именно по этой причине большинство развитых стран в целях сокращения оттока свободных денежных средств бизнеса и физических лиц на фондовые рынки стали регулярно проводить налоговые реформы, направленные на сокращение налоговой нагрузки на бизнес и **придания прибыли, освобожденной от налога, целевой инвестиционной функции.**

Наряду с фондовым рынком, еще одной, не менее важной причиной, заставляющей развитые страны модернизировать налогообложение, тоже направленное на снижение налоговой нагрузки на бизнес, выступает научно-технический прогресс с его нарастающими темпами ускорения. **Сегодня рынок в избытке предлагает приобрести новые виды техники и технологии, в то время, как действующие основные фонды продолжают еще исправно работать.** В этих условиях многие страны предоставляют бизнесу дополнительные целевые денежные средства на приобретение нового оборудования и технологий посредством освобождения прибыли от налогообложения и придания ей целевой инвестиционной функции.

В США налоговые реформы, проведенные в последние 40 лет позволили освободить от налога на прибыль до 50% валовой прибыли частного сектора и

<sup>1</sup> Журнал «Статистическое обозрение». 2018, № 1, С. 102.

<sup>2</sup> Российский статистический ежегодник. 2017. М. 2017. Росстат. С. 277.

<sup>3</sup> Рассчитано на основе Economic Report of the President. 2011. Was. С. 436.

направить ее под видом амортизационных отчислений на инвестиции в основные фонды. В результате амортизация стала существенно превышать величину износа основных фондов и расходоваться на расширенное воспроизводство в виде инвестиций. Амортизация в этой стране сегодня превратилась в главный финансовый источник инвестиций в основные фонды, потеснив в них чистые инвестиции в виде прибыли бизнеса, средств банков, физических лиц и различного рода накопительных фондов. Если до налоговых реформ в США в 1970-1980гг. на амортизацию в общих инвестициях приходилось 28%, то уже в 1982-1991гг. – 52%, а в 2001-2008гг. – 63,7%.<sup>4</sup>

Последняя и наиболее кардинальная налоговая реформа по снижению налоговой нагрузки на бизнес была осуществлена в США Д. Трампом в декабре 2017г. Согласно этой реформе не только была понижена ставка по налогу на прибыль для бизнеса в 1,7 раза с 35 до 21%, но одновременно разрешается в течение ближайших пяти лет (2018-2022гг.) освобождать от налога на прибыль **все затраты на приобретение оборудования и технологий путем отнесения их к амортизационным отчислениям.**<sup>5</sup> Согласно этого закона амортизация теперь будет формироваться без всякого учета нормативных сроков износа основных фондов путем единовременного занесения в затраты части или всех расходов на приобретение оборудования и технологий для инвестиций чисто формально под видом амортизационных отчислений. После налоговых реформ Д. Трампа можно ожидать, что эффективная ставка по налогу на прибыль в США, с учетом освобождения от этого налога в размере инвестиций в основные фонды, уменьшится с существующего уровня в 11,5% до 5-7%.

Без всякого сомнения почти двукратное снижение ставки по налогу на прибыль и освобождение от налога всех затрат на приобретение подвижной части основных фондов должны дать мощный импульс развития экономики США и сохранить за ней лидерство в мире в производстве наиболее наукоемкой продукции на ближайшие годы. Можно ожидать, что в результате налоговой реформы Д. Трампа годовые темпы прироста ВВП США возрастут на 1-1,5 процентных пункта и составят 3,5-4,5%.

Следует отметить, что каждая из проведенных в США налоговых реформ, направленных на сокращение налогов на бизнес, приводила вначале к сокращению налоговых поступлений по налогу на прибыль, которые восполнялись за счет печатного станка. Такая политика обуславливала рост дефицита бюджета страны, но одновременно с этим вела к повышению темпов экономики, налоговых поступлений, снижению инфляции за счет

---

<sup>4</sup> Economic Report of the President. Wash. 2010, Table B-26.

<sup>5</sup> The Joint Committee on Taxation Analysis of the Conference Agreement for H. R1 the «Tax Cuts and Jobs Act». December 2017.

инвестиционной активности бизнеса и опережающему росту на этой основе предложения товаров и услуг по отношению к спросу.

В отличие от развитых стран, экономические власти России пока особо не реагируют ни на требования научно-технического прогресса о предоставлении бизнесу дополнительных целевых денежных средств для инвестиций, ни на негативное влияние фондового рынка на стагнацию и сокращение инвестиций в основные фонды.

В 2017г. объем финансовых вложений на фондовом рынке России составил 165,7 трлн. руб. Данная величина в 10,4 раза превысила инвестиции в основные фонды и более чем в 3 раза консолидированный бюджет страны. При этом объем долгосрочных финансовых вложений на срок больше 12 месяцев составил в 2017г. 18,6 трлн. руб. и в 1,6 раза превысил инвестиции корпоративного сектора, а величина накопленных долгосрочных вложений достигла 65,0 трлн. руб. (Табл. 3).

В этом же году инвестиции корпоративного сектора страны составили всего 12 трлн. руб., в которых вложения из собственной прибыли равнялись 6,3 трлн. руб., остальные 5,7 трлн. руб. осуществлялись за счет бюджетных средств и кредитов. Одновременно в этом году амортизационные отчисления возросли до 6,4 трлн. руб. Если мы допустим, что вся амортизация была израсходована на инвестиции в виде собственных средств, то оказывается, что в этот год корпоративный сектор не потратил из собственной прибыли на инвестиции в основные фонды ни одного рубля, вся она ушла на фондовый рынок.

Следует отметить, что в инвестициях корпоративного сектора на протяжении длительного времени наблюдается высокая доля использования кредитных средств. Данное обстоятельство может свидетельствовать о том, что сегодня бизнесу гораздо выгоднее отправлять свою прибыль на фондовый рынок, а для инвестиций брать кредиты. Серьезным отрицательным моментом такой практики является удорожание производства товаров и услуг в стране и снижение их конкурентоспособности, как на внутреннем, так и на внешних рынках.

Кроме того, сопоставление сальдированной прибыли, инвестиций и финансовых вложений по корпоративному сектору России свидетельствует, что в стране процветает сокрытие прибыли от налогообложения. Если сальдированная прибыль в этом секторе в 2017г. составляла 10,3 трлн. руб., из которой на инвестиции в основные фонды было потрачено 6,3 трлн. руб., на дивиденды порядка 3 трлн. руб., остаток в виде свободных средств для приобретения акций на фондовом рынке составил всего 1 трлн. руб. а долгосрочные финансовые вложения, которые формируются в основном из прибыли, равнялись 18,6 трлн. руб., то спрашивается откуда взялись дополнительные 17,6 трлн. руб. на долгосрочные вложения и на 147,1 трлн. руб. краткосрочных вложений.

Можно предположить, что заметно ускорившийся рост финансовых вложений в России за последние 4 года на 87 трлн. руб. (2014-2017гг. Табл.1) частично связан с возвратом денежных средств бизнеса и физических лиц из-за рубежа в связи с санкциями со стороны США и ЕЭС.

Данная статистика свидетельствует о колоссальных ресурсах по увеличению инвестиций в основные фонды в случае создания благоприятных налоговых условий для свободных средств, находящихся в распоряжении корпоративного сектора.

Огромное и быстро нарастающее превышение финансовых вложений бизнеса по отношению к инвестициям в основные фонды и сокрытие прибыли от налогообложения в России связано, с одной стороны, с высокой налоговой нагрузкой на бизнес, особенно в обрабатывающих отраслях, а с другой стороны, с многократным превышением прибыльности инвестиций на фондовом рынке по отношению к их вложению в реальное производство.

Доходность вложений на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ) в среднем за 2003-2016гг. составила 17,4%, в т. ч. рыночная доходность равнялась 14,4%, а дивидендная – 3%. С такой высокой доходностью фондового рынка сегодня в России могут конкурировать только инвестиции в добычу полезных ископаемых, где рентабельность за эти же годы составляла 24,2%. Что же касается обрабатывающих отраслей, то инвестиции в них безнадежно проигрывают фондовому рынку. За 2010-2016гг. рентабельность в целом по обрабатывающим отраслям в стране была в 1,5 раза ниже (11,4%) доходности фондового рынка, а по машинам и оборудованию – в 2,6 раза (6,8%)(Табл. 2).

Табл. 2

Доходность в экономике России и на фондовых рынках в среднем за последние 15 лет (2003-2017гг.), в %

В целом по экономике России .....	8,0 %
В т. ч. – в обрабатывающих отраслях .....	11,7%
- в добывающих отраслях .....	25,3%
- в производстве машин и оборудования .....	7,0%
На бирже России ММВБ по акциям.....	16,5%
На ММВБ по корпоративным облигациям .....	10,5%
На бирже S*P в США по акциям.....	8,4%
На бирже Dow Jones в США по акциям.....	7,1

Источник: А. Мартынов. Полная доходность российского рынка акций с учетом дивидендов. 12. 01. 2017г. //Activinvestor.pro//. Дивидендная доходность формируется на основе выплаты дивидендов и рассчитывается как отношение величины годового дивиденда на акцию к ее рыночной цене.

Свободные средства бизнеса всегда перетекают туда, где они могут принести более высокую прибыль и, чтобы их перенаправить в реальное производство необходимо перенастраивать налогообложение в стране, как это делают сегодня США и другие развитые страны. Другого пути не существует, т.к. мы не можем отменить капитализм с его фондовым рынком и, если мы не введем действенные стимулы для инвестиций в реальное производство, экономика будет продолжать стагнировать.

А пока продолжающееся сокращение инвестиций в России в основные фонды сдерживает достижение стратегических целей по модернизации экономики страны, структурной ее перестройке, повышению уровня жизни населения, переходу к инновационному социально ориентированному типу экономического развития. Согласно Послания Президента В. В. Путина Федеральному Собранию к середине следующего десятилетия необходимо увеличить ВВП страны в 1,5 раза на душу населения, что потребует повысить темпы роста ВВП до 4-5%. Такая амбициозная задача в Послании поставлена, но, к сожалению, в нем не обозначены методы их достижения и, в первую очередь, по решению проблемы интенсификации инвестиционной деятельности в стране, с доведением доли инвестиций в ВВП с существующих 17,3% (2017г.) до 26-28%, что потребует нарастить годовой темп их прироста до 8-10%, а объем увеличить минимум в 1,6 раза с существующих 15 до 24 трлн. руб. А для того чтобы догнать развитые страны по объему инвестиций на душу населения их необходимо увеличить до 45 трлн. руб. Если этого не сделать, то отставание России от развитых стран по уровню жизни будет только нарастать.

Следует отметить, что фондовый рынок сегодня выступает не только конкурентом за сводные денежные средства по отношению к инвестициям в основные фонды, но и помощником. Рост капитализации и цены акций позволяют, получать дополнительные денежные средства, как корпоративному сектору для своего развития, так и государству для пополнения бюджета. В США уже в 2008г. доходы физических лиц, получаемых с фондового рынка и от дивидендов (незарплатные доходы) выросли до 2312 млрд. дол., с которых было получено 1,2 трлн. дол. налогов, что составило 28,6% от всех налогов, поступивших в бюджет государства<sup>6</sup>.

Статистические данные за 1990-2016гг. по США показывают, что капитализация американских компаний, акции которых обращаются на фондовых рынках, выросла в 7,8 раза, с 3,4 до 23,8 трлн. долл., в то время, как ВВП за эти же годы увеличился только в 3,1 раза. Прогнозируется, что к 2030г. капитализация всех американских компаний составит 100 трлн. дол. И будет примерно в 2, 5 раза превышать ее ВВП. Рост капитализации, постоянно ускоряющийся по времени, позволяет компаниям получать с фондового рынка огромные дополнительные денежные средства для своего развития.

В России этому источнику в целях получения финансовых средств для инвестиций и пополнения бюджета пока уделяется явно недостаточное внимание. На конец 2017 г. капитализация российского рынка акций, оцененного фондовым рынком, составляла всего 625 млрд. дол. И была меньше этого показателя одной американской компании Apple в 1,5 раза (900 млрд. дол. на май 2018г.). При этом отношение капитализации к ВВП в России за 2017г. снизилось по отношению к прошлому году с 1,37% до 0,73%. Это свидетельствует о снижении интереса к акциям российских компаний со

---

<sup>6</sup> U.S. Census bureau? Statistical Adstract of the united states: 2012, С. 318.

стороны покупателей и падении их веры в успешное развитие российской экономики.

Наибольшую выгоду от фондового рынка получают «брендовые» компании, идущие в авангарде научно-технического прогресса. В качестве примера можно привести американскую компанию Tesla, производящую электромобили. Несмотря на то, что Tesla по состоянию на 2017г. производила в 33 раза меньше автомобилей (79 тыс. шт.) по сравнению с компанией Ford (2600 тыс. шт.), капитализация Tesla оценивалась в 49млрд. долл., а Ford только в 45 млрд. долл.

Данная статистика показывает, что компании, работающие на острие технического прогресса получают с фондового рынка мощную подпитку для своего развития. По некоторым оценкам, фондовый рынок позволяет сегодня американским компаниям ежегодно зарабатывать на нем дополнительно к основной своей деятельности более 200 млрд. долл.

### **Изменения в налоговой политики в России, необходимые для стимулирования развития ее экономики.**

1. Ввести дифференцированное освобождение прибыли от налогообложения в размере средств потраченных на инвестиции в основные фонды. При этом, чем ниже средняя рентабельность по отрасли, тем выше должна быть доля прибыли, освобождаемой от налога.

2. Ввести дифференцированные социальные отчисления по отраслям производства в зависимости от доли затрат на оплату труда в общих издержках производства. Чем выше доля затрат на заработную плату, тем меньше должны быть ставки по данным выплатам.

3. Ввести прогрессивную шкалу по доходам физических лиц. Одновременно отменить взимание подоходного налога с физических лиц с низкими доходами.

4. Установить, что дополнительные доходы, полученные от налоговых поступлений от физических лиц должны расходоваться по целевому назначению. Одна их часть должна пойти на восполнение сокращения поступлений от налога на прибыль, другая часть на развитие малого и среднего предпринимательства, разработав методы стимулирования его деятельности.

5. В области амортизационной политики разработать и принять закон об амортизационной политике в стране, в котором предусмотреть:

а) сокращение амортизационных сроков обновления основных фондов по подвижной их части;

б) введение жесткого контроль за целевым использованием начисленных амортизационных отчислений. В случае их расходования не по их прямому назначению, спустя год после их начисления, установить взимание с них налога на прибыль в увеличенном размере на 10 процентных пунктов к основной ставке.

в) регулярно раз в пять лет проводить переоценку основных фондов.

г) начисление амортизации осуществлять не с первоначальной стоимости основных фондов, а с восстановительной их стоимости, ибо сегодня при замене изношенных фондов происходит не просто возврат им первоначальной стоимости, а возникает существенное ее увеличение.

Табл.3

Основные показатели и факторы инвестиционной деятельности в России за 2005-2017гг, в млрд. руб.

Показатели	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Рост 2017 к 2005, в %	Средне-годовой рост, в %
1. ВВП в тек. ценах, трлн. р.	24,6	46,3	59,7	66,9	66,2	71,4	83,2	86,0	92,1	374%	9,3
2. ВВП в пост. ценах, прирост в % к пред. году	6,4	4,5	4,3	3,5	1,3	1,7	- 2,8	- 0,2	1,5	--	--
3. Доля всех инв. в ВВП, в %	16,7	19,7	18,5	18,8	20,3	18,9	16,7	17,0	17,3	--	--
4. Доля инв. корп. сектора в ВВП, в %	13,4	14,3	14,2	14,3	15,2	14,4	12,6	13,1	13,1	--	--
5. Инвестиции, все	3611	9152	11035	12586	13440	13903	13897	14640	15967	442%	13,2
6. Инвест., все в пост. ценах, рост в %	3,7	6,3	10,8	6,8	0,8	- 1,5	- 10,1	- 0,6	- 4,0	--	--
7. Инвестиции в корпоративном секторе	2893	6625	8445	8596	10065	10377	10496	11267	12026	416%	
8. Инв. в корп. секторе за счет собст. средств	1287	2715	3540	4275	4550	4742	5271	5738	6268	487%	14,1
9. Инв. в мал. предприятиях	718	2527	2590	2990	3375	3181	3401	3373	3941	549%	15,3
10. Инв.корп. Сек. за счет собст. средств, в %	44,5	41,0	41,9	44,9	45,2	45,7	50,2	50,9	52,1	--	--
10.Сумма начисленной амортизации в корпоративном секторе	1043	2669	3148	3665	4180	4752	5298	5824	6350	608%	16,2
11.Доля амортиз. к собст. инвест, в %	81,0	98,2	88,9	85,7	91,9	100,2	100,5	101,5	101,3	--	
12.Сальд. прибыль, вся	3226	6331	7140	7825	6854	4347	7503	12801	10321	320%	10,2
13.Чистая приб. после налога в 20%	2580	5064	5712	6260	5483	3478	6002	10241	8256	320%	10,2
14.Сумма выплачен. дивидендов	223	1046	1132	1541	1466	2602	3262	3841	--	1722%	26,8
15.Свободный остаток от чистой прибыли.	2357	4018	4580	4719	4017	876	2740	6400	--	272%	8,7
16.Финансовые вложения корп. сектора на фондовом рынке, трлн. руб.	9,2	41,3	66,6	67,7	72,9	78,6	127,1	136,7	165,7	1801%	27,2
в т. ч. долгосрочные вложения со сроком более 12 месяцев, трлн. руб.	1,8	5,0	7,2	7,0	9,4	9,8	13,8	15,5	18,6	1033%	21,5
13. Краткосрочные финн. Влож. Корп. сек., трлн. руб.	7,4	36,4	59,5	60,7	63,4	68,8	113,3	121,2	147,1	1987%	28,3

Источник: Статистический справочник «Инвестиции в России» за разные годы. Статистическое обозрение. 2018. № 1. Журнал Росстата. //Некоторые комментарии к табл: 1. Амортизация теперь в корпоративном секторе стала равняться всем инвестициям. Т. е. вся свободная прибыль в корп. секторе уходит на фондовый рынок. 2. С 2014г. идет сильнейший рост дивидендов 3. См. пп. 1 и 6 – прослеживается четкая зависимость между приростом темпов инвестиций и приростом ВВП, 4. В 2015г. ВВП

завалился, инвестиции в основные фонды сократились на 10,1%, а финансовые вложения возросли на 48,5 трлн. руб., в том числе за счет дивидендов и свободного остатка прибыли корпоративного сектора.