

<https://doi.org/10.17073/2072-1633-2022-2-143-152>

Модель финансового механизма стимулирования процесса воспроизводства на примере реализации национальных проектов

А.Ф. Лещинская , И.Д. Макаров

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36, Российская Федерация

 Leschinskaya.AF@rea.ru

Аннотация. Статья посвящена вопросу стимулирования финансирования федерального бюджета России. В статье рассмотрен один из возможных инструментов для поддержания дополнительного финансирования государственного бюджета. Таким инструментом может стать модернизация отчетности и введение дополнительных прогрессивных надбавок к существующим налогам. Рассматриваются этапы реализации, структура, текущее состояние и достигнутые результаты деофшоризации. Актуальность данного исследования обусловлена существенным оттоком денежных средств за пределы страны. Для борьбы с офшорами Россия присоединилась к международным соглашениям в сфере сотрудничества по налоговым вопросам борьбы с уходом от налогов, а также с 2018 г. вступила в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) для взаимного обмена сведениями об иностранных счетах, имуществе и активах и внедрила стандарт автоматического обмена финансовой информацией CRS (*Common Reporting Standard*). Проведенный авторами анализ доказывает гипотезу о приоритетных направлениях частных компаний в пользу выплаты крупных дивидендных платежей, нежели в инвестиции для развития своего бизнеса и отрасли в целом. Крупные частные компании, являющиеся стержнем экономики, заинтересованы в сохранении офшорных зон с льготными условиями налогообложения. Основные угрозы, с которыми столкнулось государство, были связаны с утратой контроля над активами в стратегических направлениях экономики, таких как топливно-энергетический комплекс, металлургия, машиностроение, военно-промышленный комплекс, и, следовательно, с потерей управления экономикой. В сложившейся ситуации перед правительством стоит сложная задача проконтролировать использование офшорных зон и предоставить альтернативные и перспективные варианты для частного бизнеса. Начавшийся процесс деофшоризации, выхода российского бизнеса из зон офшора, должен стать отправной точкой для развития различных финансовых инструментов и механизмов по стимулированию инвестирования государственного бюджета.

Ключевые слова: финансовый механизм, федеральный бюджет, налоги, надбавки к налогам, офшоры, деофшоризация, дивиденды, инвестиции

Для цитирования: Лещинская А.Ф., Макаров И.Д. Модель финансового механизма стимулирования процесса воспроизводства на примере реализации национальных проектов. *Экономика промышленности*. 2022;15(2):143–152. <https://doi.org/10.17073/2072-1633-2022-2-143-152>

Model of financial mechanism of stimulation of the reproduction process on the example of national projects implementation

A.F. Leshchinskaya , I.D. Makarov

Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanniy Lane, Moscow 117997, Russian Federation

 Leschinskaya.AF@rea.ru

Abstract. The article presents the study of the problem of stimulating the Russia federal budget financing. The authors study innovation in taxation legislation including deoffshorization, the stages of its implementation, structure, current state and the results achieved. The topicality

of studying this government approved activity is justified by significant financial outflow abroad. The national measures of fighting offshores are adduced in the article. Russia has joined international conventions on cooperation in taxation and fight against tax evasion. Moreover, in 2018 the country implemented the OECD system for mutual data exchange on foreign accounts, property and assets, that is, the standard of automated exchange of financial information called the Common Reporting Standard. The analysis conducted by the authors proves the hypothesis about shifting priorities of private companies towards huge dividend payments instead of investments in development of their own business and the whole industry. Big private companies being the core of economy are interested in preserving offshore locations with preferential taxation terms. Major threats the government faced were connected with loss of control over strategic assets in fuel and energy complex, metallurgy, machine engineering, defense production and, consequently, with failure to administer the economy. In this situation, the government faces a complicated task of controlling the use of offshore locations and present alternative and perspective options for private business. The initiated deoffshorization should become the starting point for the development of different financial instruments and mechanisms on stimulating investment in federal budget. The authors study the probable tool aimed at maintaining the process of additional financing of the state budget. Modernization of reporting and introduction of additional progressive allowances to the existing taxation can become such an instrument.

Keywords: federal budget, taxation, tax surcharges, offshores, deoffshorization, dividends, investment

For citation: Leshchinskaya A.F., Makarov I.D. Model of financial mechanism of stimulation of the reproduction process on the example of national projects implementation. *Russian Journal of Industrial Economics*. 2022;15(2):143–152. (In Russ.). <https://doi.org/10.17073/2072-1633-2022-2-143-152>

再生产过程的财政激励机制模型——以国家项目实施为例

A.F. 列辛斯卡娅, I.D. 马卡罗夫

俄罗斯普列汉诺夫经济大学, 莫斯科莫斯科斯特雷米扬尼巷36号

✉ Leschinskaya.AF@rea.ru

摘要: 本文研究了刺激投资俄罗斯联邦预算的问题。探讨了税收立法的创新——去离岸化, 包括它的实施阶段、结构、状态和取得的成果。研究政府在这方面的举措具有现实意义, 因为大量的资金流出国外。所进行的分析证实了这样一种假设, 即私营企业的优先事项正在转向支付与其业务和整个行业发展相关投资的大额股息。作为经济支柱的大型私营企业, 对维持具有优惠税收条件的离岸法区有兴趣。在当前形势下, 政府面临着—项艰巨的任务——控制离岸法区的使用, 并为私营企业提供可替代和有前途的选项。已经开始的去离岸化进程应该成为发展各种财政工具和机制以刺激投资国家预算的起点, 会计制度现代化和对现有税收引入额外的累进附加税可以成为去离岸化的工具。

关键词: 联邦预算、税收、离岸附加税、去离岸化、股息、投资、净利润

Введение

Последние новации в налоговом законодательстве России направлены на стимулирование поступлений в федеральный бюджет для обеспечения инновационного развития экономики страны, примером которого является программа реализации Национальных проектов. С нововведениями в российском налоговом законодательстве связано большое количество изменений, как в иностранных, так и в отечественных юрисдикциях. Прежде всего, появилась необходимость декларирования контролируемых иностранных

компаний (КИК)¹. Другие изменения связаны с уплатой налога с нераспределенной прибыли подобных КИК. В период кризиса и нестабильности многие предприниматели или компании ищут возможности обезопасить свой капитал, и некоторые иностранные юрисдикции предо-

¹ Контролируемая иностранная компания – это юридическое лицо или структура без образования юридического лица, которая не является налоговым резидентом Российской Федерации и находится под контролем физических лиц и (или) организаций, признаваемых налоговыми резидентами России (ст. 25.13 Налогового Кодекса Российской Федерации).

ставляют интересные варианты. Но этот вопрос выходит за рамки рассмотрения данной статьи.

Однако условия пребывания в состоянии постоянных нововведений налогового законодательства с каждым годом усложняются, и не каждый бизнес готов нести издержки нового санкционного режима. Отношение российского бизнеса к нововведениям в налоговой системе России со стороны подавляющего большинства негативное. Несмотря на это, начавшийся процесс деофшоризации станет отправной точкой для развития различных инструментов и механизмов по стимулированию инвестирования государственного бюджета. Рост поступлений финансовых средств, ранее уходивших в офшоры за пределами России, может быть направлен в федеральный бюджет, и их рациональное использование, в свою очередь, положительно отразится на экономическом развитии страны и уровне жизни населения в целом.

В основе данной работы лежит анализ и оценка инструментов и финансовых механизмов, которые стимулируют инвестиционную инициативу со стороны стратегически важных компаний. Национальные проекты определили комплексный план развития инфраструктуры, цели и задачи воспроизводства на период до 2024 г. по 13 стратегическим направлениям с учетом комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры. Они являются мультипликаторами замещения импорта и в условиях санкционных нагрузок должны обеспечить воспроизводственный процесс в России. В настоящее время требуется решить вновь возникшие логистические проблемы, обеспечив выход из зоны Европейского Союза и других присоединившихся к ним стран, и вывести активы из офшорных зон.

В паспорт национального проекта «Международная кооперация и экспорт»² включены пять проектов федерального уровня. Подробно рассмотрим четыре: «Промышленный экспорт», «Логистика международной торговли», «Системные меры содействия международной кооперации и экспорта», «Экспорт услуг», оставив пока без внимания «Экспорт продукции АПК». Именно результаты четырех перечисленных проектов должны позволить:

- увеличение объема не сырьевого, не энергетического экспорта к 2024 г. до 250 млрд долл. США/год, объем экспорта услуг – до 100 млрд долл. США/год;

- рост доли экспорта товаров (работ, услуг) не менее 20 % ВВП страны;

- увеличение объема торговли между государствами – членами Евразийского Союза в 1,5 раза.

В связи с событиями «специальной военной операции» и санкциями недружественных государств к России эти цифры, безусловно, должны быть пересмотрены. О преференциях, указанных в проектах, получаемых за дополнительную поддержку при поставках своей продукции за рубеж, персональных сопровождениях переговоров с иностранными партнерами, бонусного тарифа на обслуживание экспортных контрактов, а также участия в селекционных программах, бизнес-миссиях, выставках требуется забыть и изменить стратегию своего развития.

Финансовый механизм процесса воспроизводства в современных реалиях должен быть направлен на стимулирование внутренних потребностей России, концентрации стратегических ресурсов, обеспечивающих обороноспособность и стабильное развитие государства и устойчивого роста внутри страны.

Результаты исследования

Устойчивый рост – это экономический рост, темпы которого могут поддерживаться на стабильном уровне в течение длительного периода времени. Создание условий для стабильного развития экономики России должно быть направлено на повышение жизненного уровня населения.

Одним из основных методов вмешательства государства в экономику страны для обеспечения стабильности является фискально-налоговая политика, которую проводит правительство. В современном мире многие государства предлагают налоговые льготы или полное освобождение от налогов для тех, кто зарегистрировал компанию на их собственной территории. Подобные государства являются «офшорными зонами» или «низконалоговыми юрисдикциями». С момента объявления рыночной экономики в России наиболее важные отношения между стратегически значимыми компаниями были оформлены на территории «офшорных зон»³.

Борьба с офшорными юрисдикциями велась неоднократно, но, несмотря на это, не давала существенных результатов по снижению значимости роли офшорных зон для компаний России. Однако за последние 10 лет были проведены зако-

² Паспорт национального проекта (программы) «Международная кооперация и экспорт» (утв. президентом Совета при Президенте РФ по стратегическому развитию и национальным проектам, протокол от 24.12.2018 № 16). URL: <http://government.ru/info/35564/>

³ Федеральный закон от 02.07.2021 № 160-ФЗ (с изм. и доп., вступ. 24.08.2021) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» и Федеральный закон от № 223-ФЗ (в ред. от 16.04.2022, № 104-ФЗ) «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц».

нодательные изменения, в том числе поправки в Налоговом кодексе, которые кардинально отличаются от предыдущих попыток – как качественной близостью к мировым стандартам, так и смещением фокуса с исключения офшорных практик на их регулирование⁴. Тем не менее основные причины беспрецедентной роли офшоров в экономической жизни России сохраняются. Основные риски, с которыми столкнулось государство, были связаны с утратой контроля над стратегическими активами в топливно-энергетическом комплексе (ТЭК), металлургии, машиностроении, военно-промышленном комплексе (ВПК), и, следовательно, – с потерей должного управления экономикой, что создавало прямую угрозу безопасности и обороноспособности страны [1].

Деофшоризация в практике реализации российских предприятий

Давно существующая проблема – отток капиталов – привела к созданию нового понятия в экономике – «деофшоризация». Деофшоризация является мерой, предпринимаемой государством для возврата капитала и активов российских резидентов из-за рубежа. Изначально этот термин предложил Президент России В.В. Путин в 2013 г., назвав одной из глобальных целей экономического развития остановку вывода через подставные фирмы денег и активов российскими лицами в офшорные территории [2]. Первым шагом на этом пути стало принятие в 2014 г. законодательства о КИК. Суть этого закона заключается в том, что иностранным компаниям с долей в капитале не менее 25 %, а также компаниям, открытым в зоне с льготным налогообложением и имеющим возможность получать доходы как налоговому резиденту России (или на 10 % и более – если в компании более 50 % в целом принадлежат налоговым резидентам РФ), то такой резидент обязан уплачивать налог со своей доли доходов компании как если бы это были его личные доходы [3].

В 2020 г. система взимания налогов данного проекта была существенно изменена по Указу Президента РФ № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»⁵. В 2021 г. бизнесу был предоставлен выбор между стандартным

и упрощенным порядком отчетности. Согласно опубликованным данным Федеральной налоговой службы РФ (ФНС РФ), с 2020 г. уведомление о переходе на особый налоговый режим подали 260 человек из 557, задекларировавших свои владения как КИК в 2019 г. [4]. При стандартной форме отчетности налоговая ставка составляет 13 % для физических лиц и 20 % для юридических лиц, тогда как при упрощенной форме владельцы КИК могут не декларировать зарубежное имущество в обмен на фиксированный налог в 5 млн руб. Для перехода на особый режим необходимо подать уведомление до 31 декабря текущего года, являющегося налоговым периодом и если налогоплательщик перешел на уплату НДФЛ с фиксированной прибыли КИК, то он обязан применять его в течение не менее пяти налоговых периодов начиная с налогового периода, в котором налогоплательщиком представлено такое уведомление. Отмечается, что налоговое послабление, объявленное Президентом РФ для богатейших бизнесменов, было достаточно позитивно оценено в силу сравнительно небольшой суммы налоговых сборов. Новая система налогообложения выгодна для предпринимателей, доходы которых оказываются выше 40 млн руб. в год, и тех, кто держит в контролируемых иностранных компаниях от 10 млн долл. США при ожидаемой доходности хотя бы в 5 %. По оценке аналитических центров, такие КИК составляют большинство [3].

Вместе с введением такой кардинально жесткой нормы, как режим КИК, необходимо предоставить налогоплательщикам возможность возместить нанесенный ущерб и зарекомендовать себя сторонниками нововведений. По этой причине был принят второй комплекс мер – очередная налоговая амнистия капиталов, проведенная в три этапа с 2015 по 2020 г.

Первый этап – амнистия капиталов предоставила возможность российским гражданам заявить в специальной декларации в налоговую инспекцию об активах, которыми они владеют за рубежом: иностранные счета, КИК, имущество. Задачей амнистии являлось нахождение способа освобождения от уголовной и административной ответственности за совершенные ранее нарушения законодательства [5].

По сравнению с первым этапом, в ходе которого было подано всего 7000 специальных деклараций, наиболее успешным и популярным оказался **второй этап** [6]. Число поданных деклараций на этом этапе достигло 20 000, а сумма задекларированного дохода – 35 млрд евро [7].

Третий этап амнистии показал свою неактуальность для большинства лиц, так как

⁴ Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 26.03.2022). Ст. 25.13 «Контролируемые иностранные компании и контролируемые лица». URL: <https://legalacts.ru/kodeks/NK-RF-chast-1/>

⁵ Указ Президента РФ №204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/43027>

главным ограничителем стало условие перерегистрации декларируемых компаний в российские специальные административные регионы, которые находятся на островах Октябрьский и Русский. Они расположены в Приморском крае и Калининградской области, соответственно.

Создание российских офшоров, специальных административных регионов (САР) на островах Русский и Октябрьский также является одной из мер деофшоризации. Целью таких САР является возможность заинтересовать и зарегистрировать под юрисдикцией РФ те компании, чьи активы расположены в офшорных зонах. Для достижения этой цели были сформированы и предложены льготные условия по налогам:

- нулевая ставка по дивидендам и доходам от продажи акций / долей в других компаниях;
- освобождение от налогообложения прибыли компании резидента САР у контролирующего лица.

Заявку на резидентство были вправе подать иностранные компании, выполняющие следующие условия: были созданы до 1 января 2018 г., минимальный объем инвестиций – не менее 50 млн руб. за полгода [9]. Это создавало наиболее благоприятные условия для деятельности зарубежных компаний на российской территории и ущемляли суверенные интересы страны. Национальные интересы недостаточно защищены в стратегически важных для страны отраслях и компаниях: угольной, металлургической, нефтяной. Так, например, угледобывающие предприятия подвергаются серьезной критике со стороны правительства РФ, так как их бизнес, в основном, зарегистрирован в офшорных зонах и часть капитала утекает из Российской Федерации. Тем не менее все меняется, и как положительный сдвиг в части сокращения зарубежной офшоризации можно отметить, например, компанию «СУЭК», которая перерегистрировалась из Кипра на остров Русский во Владивостоке [8]. Компания «СУЭК» является крупнейшей угольной компанией в России, выручка которой в 2021 г. достигла 9,7 млрд долл. США [9]. Данный шаг свидетельствует о начале деофшоризации угольной отрасли и является позитивным примером ее реализации.

Помимо национальных мер борьбы с офшорами, Россия за последние три года присоединилась к международным соглашениям в сфере сотрудничества по налоговым вопросам и борьбы с уходом от налогов, внедрив с 2018 г. систему Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) – международного экономического объединения, выступающего в качестве координатора социальной, экономической и эко-

логической политики ведущих индустриальных стран. Организация имела права для взаимного обмена сведениями об иностранных счетах, имуществе и активах, а именно стандарт автоматического обмена финансовой информацией – *Common Reporting Standard* (CRS), представляющий собой международный аналог *Foreign Account Tax Compliance Act* (FATCA), направленный на увеличение налоговой прозрачности и предотвращение глобального уклонения от уплаты налогов [10].

Следует сказать, что с каждым годом прозрачность бизнес-структур в налоговой сфере повышается, использование офшорных схем становится все менее привлекательным, в связи с чем многие решаются ликвидировать иностранную часть своей структуры или переводить ее в Россию. Подобные результаты стали возможны лишь с недавнего времени, несмотря на актуальность проблемы оттока капитала из страны на протяжении многих десятилетий. Только с развитием цифровых технологий прозрачность системы и контроль стали достижимы для государственных органов. Однако все еще существуют «узкие» места, которые требуют проработки.

Практика дивидендных выплат

Значительное внимание к офшорам вызвал тот факт, что выплачиваемые дивиденды в особо крупных размерах выводятся в основном через офшорные зоны. Причина тому – выгодные налоговые условия. Государственные органы заинтересованы в контроле денежных потоков данной категории, так как крупные дивиденды выплачивают именно стратегически важные для страны компании. Это организации, относящиеся к таким отраслям, как ТЭК, металлургия, машиностроение, ВПК.

Можно предположить, что новые условия по налогообложению негативно повлияют на размер дивидендов. Вызывает беспокойство тот факт, что бизнес может решить снизить размер выплачиваемых дивидендов и тем самым уменьшить уровень денежного притока в государственный бюджет. Данное суждение является ошибочным в силу природы понятия термина «дивиденды».

В соответствии с Гражданским кодексом РФ, «дивиденд» – это полученный акционером от акционерного общества или другого хозяйствующего субъекта при распределении прибыли доход по принадлежащим акционеру акциям пропорционально долям акционеров в уставном капитале этого общества [11]. Соответственно, дивидендная политика компании – механизм формирования доли прибыли, которая будет выплачена собственникам пропорционально их доли вклада в капитал

организации. Оптимальный выбор соотношения между долями прибыли, которые будут направлены на развитие бизнеса и на дивиденды – сущность выбранной политики компании [12].

В современном мире нет единого мнения, с какой именно целью компании выплачивают дивиденды. Существует множество теорий, которые по-разному объясняют мотивацию и эффект от выплат. С одной стороны, специалисты убеждены, что стоимость компании и размер вознаграждения акционеров не зависят друг от друга. С другой стороны, политика выплат дивидендов говорит о статусе компании, как считает ее топ-менеджмент.

Второе суждение подтвердилось в 2020 г. проведенным анализом дивидендной политики за период с 2006 по 2017 г., в котором респондентами были участники из 236 российских акционерных обществ. На основании опроса было сформулировано два тезиса по отношению роста дивидендных выплат:

1) повышение инвестиционной привлекательности компании;

2) в отношении компаний с государственным участием – постоянное повышение правительством минимальных размеров дивидендных выплат.

Обоснованием первого тезиса является стратегия, выбранная крупными компаниями в России: в условиях сложных геополитических отношений, которые влекут за собой риски и повышенную волатильность позиций на фондовых рынках, необходимо иметь стабилизирующий инструмент – высокую дивидендную доходность.

На протяжении длительного периода акции российских компаний в сравнении с акциями иностранных организаций имели существенно более низкую оценку, несмотря на высокую прибыльность. Стабильно невысокие показатели мультипликатора P/E Ratio иллюстрируют, что в период с 2011 по 2020 г. по рентабельности активов (ROA) российские компании уступали только аргентинским. Отметим, что при данном рейтинге средний показатель российских компаний составил 4,5 % против средних по выборке 1,8 %.

Существует иная причина, из-за которой российские компании делают высокие дивидендные выплаты. Поддержку высокому уровню выплат обеспечивает фискальная политика государства, которое владеет значительными пакетами акций крупнейших российских компаний. Соответственно, компаниям с государственным участием необходимо подчиняться требованиям правительства и корректировать минимальный размер выплат в зависимости от нововведений.

На данный момент действует Распоряжение Правительства РФ⁶, на основании которого компаниям с государственным участием необходимо направлять на выплаты дивидендов не менее 50 % скорректированной чистой прибыли.

Специалистами были рассмотрены более 30 значимых мировых фондовых рынков. На основании их работы было выявлено, что среднее значение доходности акций за 2011–2020 гг. составило около 3 % годовых, в то время как среднегодовая доходность российских акций превысила 4,4 %. Отмечается, что лидерами по росту уровня выплаченных дивидендов и капитализации на внутреннем рынке стали компании с государственным участием. Несмотря на жесткие требования фискальной политики правительства, достигнутые результаты могут привлечь дополнительное инвестирование для данных компаний. В период с 2015 по 2019 г. рост дивидендных выплат составил около 20 %: с 36 до 56 %; доля в капитализации их акций повысилась с 46,7 до 53,2 % [13, 14].

Как было сказано выше, распределение чистой прибыли имеет два основных направления – дивиденды и инвестиции в развитие. На данный момент не существует инструмента или механизма, который бы осуществлял контроль пропорционального распределения этих двух направлений. Недостаточная заинтересованность инвестирования в развитие со стороны крупных и стратегически важных частных компаний влечет за собой стагнацию роста ВВП государства. Для увеличения последнего показателя правительство сформировало масштабные национальные проекты. Большая часть ресурсов направлена на их реализацию.

Такой перспективный инструмент, как деофшоризация – это только один из инструментов финансирования национальных проектов. Однако офшорные зоны, способствующие выведению большей части дивидендов, не являются основной проблемой оттока денежных средств из страны и государственного бюджета, несмотря на то, что в офшорах сосредоточены значительные активы стратегических отраслей российской промышленности: металлургической, угледобывающей, нефтяной.

Аргументировать необходимость реструктуризации дивидендной политики позволяют данные, отраженные в **табл. 1**. В ней приведены и рассмотрены основные финансовые показатели трех крупных металлургических компаний, имеющих стратегическое значение для страны.

⁶ Распоряжение Правительство РФ от 11 июня 2021 г. № 1589-р; Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 25.02.2022) «Об акционерных обществах».

Таблица 1 / Table 1

Соотношение капитальных вложений и дивидендов у металлургов [15]

The ratio of capital investments and dividends for metallurgists [15]

Компания	Выручка в 2020 г., млн руб.	Средние инвестиции за 5 лет, млн руб.	Выплаченные дивиденды за 2020 г., млн руб.	Отношение инвестиций к дивидендам, %
ГМК «Норильский никель» ¹	1 116 969	109 087	238 512	218
ПАО «Северсталь» ²	494 769	55 140	89 124	161
АО «Объединенная металлургическая компания» ³	169 700	24 040	0	0

Примечания:

¹ ГМК «Норильский никель». URL: <https://www.nornickel.ru/>² ПАО «Северсталь». URL: <https://www.severstal.com/>³ АО «Объединенная металлургическая компания». URL: <https://www.omk.ru>

Невзирая на существенно разные уровни выручки в 2020 г., политика распределения чистой прибыли у ГМК «Норильский никель» и ПАО «Северсталь» аналогична. Средние инвестиции за 5 лет существенно отстают от уровней выплаченных дивидендов за 2020 г. Эти данные доказывают гипотезу о направлении приоритетов частных компаний в пользу выплаты крупных дивидендных платежей, нежели в инвестиции развития своего собственного бизнеса и отрасли в целом.

Рассматривая далее результаты деятельности наиболее крупных металлургических предприятий России можно увидеть, что процесс воспроизводства на выбранных предприятиях значительно ниже их возможного потенциала. Так, отношение инвестиций к дивидендам двух из трех корпораций – у ГМК «Норильский никель» – 218 %, ПАО «Северсталь» – 161 %, и только АО «ОМК» обеспечивает устойчивый рост и за последние три года не выплачивает дивиденды. Кроме этого, и первая, и вторая корпорации сосредоточили свои капиталы в офшорных зонах, что отражено на их сайтах.

Ключевая проблема состоит в функциональной составляющей дивидендной политики – повышении привлекательности компании, как было сказано ранее. Следовательно, перед правительством стоит задача формирования новых мер контроля дивидендной политики частных компаний. Весной 2021 г. Президент РФ в своем выступлении призвал компании больше инвестировать внутри страны для ускорения роста ВВП до целевых значений [16].

Среди частных компаний в тройку лидеров инвестирования в российскую экономику входят ПАО «Газпром» и ПАО «Роснефть». Компании – титаны нефтегазовой отрасли страны понесли крупные убытки в 2020 г. из-за пандемии. Несмотря на сложные обстоятельства, они инвестировали в развитие в 2020 г., снизив свою активность менее чем на 10 %. Подобная политика взаимовы-

годна для всех ее участников. Данные компании участвуют в реализации национальных проектов. Следовательно, вложенные средства окупят себя в будущем. Данную стратегию следует рассмотреть частным компаниям как наиболее привлекательную и больше вкладываться в развитие, нежели в дивиденды. Подобное распределение чистой прибыли будет свидетельствовать о нацеленности компании на долгосрочную перспективу [16].

В случае отсутствия инициативы со стороны стратегически важных компаний необходимо рассмотреть возможность введения новых механизмов контроля дивидендной политики. В первую очередь, следует разработать инструмент, который выявит реальный размер дивидендных выплат. Подобный контроль возможен на первоначальном уровне сбора информации и формирования бухгалтерской отчетности, а для таких программных продуктов, как 1С и его аналоги, требуется их доработка и последующая адаптация. В случае массового внедрения нового инструмента государственные органы получают возможность отслеживать и контролировать размер дивидендов.

Вторым этапом модернизации контроля дивидендов может быть дополнительный прогрессивный налог на прибыль. Так, следует высчитывать зависимость налога от разницы между размером выплаченных дивидендов и инвестиций, например:

- разница до 100 тыс. руб. – 10%-ный налог;
- разница до 1 млн руб. – 15%-ный налог;
- разница от 1 млн руб. – 20%-ный налог.

Отметим, что предложенные меры снизят уровень дивидендной доходности, на которую будут ориентироваться инвесторы. Однако, по оценкам экспертов, это не окажет сильного влияния на привлекательность компаний. Главная причина – дивидендная доходность в России одна из самых высоких в мире. В случае применения новых налоговых или иных инструментов уровень дохода сократится, но не до критических уровней [17–20].

Подобные инициативы позволят государству получить дополнительное пополнение бюджета, направленного на реализацию национальных проектов. Они затрагивают все существующие отрасли, особенно те, к которым относятся стратегически важные частные компании. Реформирование их дивидендной политики обеспечит выгодное сотрудничество с государственными органами власти. Подобная стратегия будет взаимовыгодна на долгосрочную перспективу. По этой причине можно сделать вывод, что введенные меры являются жесткими и нерыночными только на первый взгляд. Они необходимы для достижения существенно иного уровня экономики страны [21].

Национальные проекты – один из видов государственной инициативы. Они актуальны на данный период, однако инструменты их стимулирования и финансирования будут эффективны на базе развития инновационных процессов в отраслях промышленности России.

Заключение

В результате проведенного исследования был изучен механизм стимулирования финансирования государственного бюджета. Рассмотрены и изучены этапы деофшоризации, а также достигнутые результаты в ходе ее реализации. При рассмотрении актуальных аналитических сводных данных было отмечено, что уже в первый год внесения изменений в законодательство новые налоговые меры показали свою эффективность.

Мерами ограничения деятельности компаний по выводу капиталов на территории заграничных офшорных зон, открытых Приказом Министерства финансов РФ от 13 ноября 2007 г. № 108н «Об утверждении Перечня государств и территорий, предоставляющих льготный налоговый режим

налогообложения и (или) не предусматривающих раскрытия и предоставления информации при проведении финансовых операций», должны стать реализация послабляющих и компенсирующих механизмов, обеспечивающая заинтересованность крупных компаний в использовании новых офшорных зон на территории России, разрозненных и поощряемых правительством.

Особое значение следует уделить главной причине необходимости дополнительного контроля за дивидендной политикой крупных компаний, в результате которой предпочтения бизнеса сосредоточены на выплате крупных дивидендов по отношению к инвестициям в развитие собственных предприятий.

Наиболее обсуждаемым и остро стоящим вопросом является неправомерное распределение чистой прибыли корпораций и сокращение бюджетных инвестиций, а также реализуемый поэтапно механизм государственного контроля дивидендов, выплачиваемых корпорациями, использующими стратегические природные ресурсы, обеспечивающие экономическую и оборонную безопасность страны.

Механизм с прогрессивной налоговой ставкой на разницу между суммой годовых дивидендов и инвестиций способен продолжить миссию деофшоризации. Для решения данного вопроса необходимо выстраивать сотрудничество крупных частных компаний и государства. Поддержка бизнесом начавшегося процесса стимулирования притока денежных средств выстроит взаимовыгодные отношения на долгосрочную перспективу и создаст возможность формирования стабильного бюджета России, направленного на устойчивый рост и выполнение полной программы реализации национальных проектов без сиквестирования.

Список литературы

1. Жанасов Т.Б. Деофшоризация в России: пути решения и перспективы. *Экономика: вчера, сегодня, завтра*. 2018;8(3А):321–329.

2. «Обзор вопросов, содержащихся в обращениях граждан, представителей организаций (юридических лиц), общественных объединений, поступивших в Минэкономразвития России, и принимаемых мер» (утв. Минэкономразвития России). Деофшоризация российской экономики. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_314301/453bea2e28d32e268c294715242b592a1e413030/ (дата обращения: 20.04.2022).

3. Гринкевич Д., Петрова Е. Премированный класс: сборы налога на богатых приблизились к 2 млрд рублей. 24 февраля 2021 г. URL: <https://iz.ru/1128269/dmitrii-grinkevich-evgeniia-petrova/premirovannyi->

[klass-sbory-naloga-na-bogatykh-priblizilis-k-2-mlrd-rublei](https://iz.ru/1128269/dmitrii-grinkevich-evgeniia-petrova/premirovannyi-klass-sbory-naloga-na-bogatykh-priblizilis-k-2-mlrd-rublei) (дата обращения: 20.04.2022).

4. Подведены первые итоги действия нового режима налогообложения КИК. «Клерк». 02 марта 2021 г. URL: <https://www.klerk.ru/buh/news/511062/> (дата обращения: 20.04.2022).

5. Ладыгин Д., Горин Е. Амнистия капитала, или Как проходит процедура деофшоризации. *Аргументы и факты. Путеводитель. Предпринимательство*. [Б.г.]. URL: <https://aif.ru/boostbook/amnistija-kapitala.html?ysclid=kzldt7icu> (дата обращения: 20.04.2022).

6. Романова Е., Солодков В. В России подвели предварительные итоги прошедших «трех волн» амнистии капиталов. 29 февраля 2020 г. URL: https://xn--c1abvl.xn--p1ai/news/finansy/v_rossii_podveli_

predvaritelnye_itogi_proshedshikh_trekh_voln_amnistii_kapitalov/?ysclid=kzleu6at96 (дата обращения: 20.04.2022).

7. Лещинская А.Ф. Перспективы реализации национальных проектов в условиях постпандемии (финансовые аспекты). Сб. ст. *Междунар. науч.-практ. конф. «Проблемы глобального переустройства в контексте социально-экономического развития стран, регионов и сельских территорий»*. Под ред. Э.С. Казаряна и др. Краснодар: Издательство: ООО «Просвещение-Юг» (Краснодар); 2021.

8. Бринза В.В., Галиев Ж.К., Галиева Н.В., Жданкин Н.А., Ильичева Е.В., Калинин А.Р., Лещинская А.Ф. Развитие науки в области экономики природопользования и управления предприятиями горнодобывающей и металлургической промышленности России: монография. М.: ИД НИТУ «МИСиС»; 2017. 402 с.

9. Коршунов В.В., Лещинская А.Ф. Минеральные удобрения: кроме частного контроля требуется госрегулирование. *Экономика в промышленности*. 2017;10(1):44–52. <https://doi.org/10.17073/2072-1633-2017-1-044-052>

10. Лещинская А.Ф., Макаров И.Д. Финансирование и реализация национальных проектов во время пандемии Covid-19. *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2020;(10-3):296–302. <https://doi.org/10.17513/vaael.1378>

11. ФНС получила 19 000 деклараций в ходе амнистии капитала. 11 ноября 2019 г. URL: <https://www.interfax.ru/business/683714> (дата обращения: 20.04.2022).

12. Гудков Д., Мельников А. Амнистия не для всех. Почему российские бизнесмены не спешат возвращать свои капиталы. 21 мая 2019 г. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/376353-amnistiya-ne-dlya-vseh-pochemu-rossiyskie-biznesmeny-ne-speshat-vozvrashchat-svoi> (дата обращения: 20.04.2022).

13. Лещинская А.Ф., Иволгина Н.В., Степанова Д.И., Акимова Н.А. Проблемы финансирования технологических инноваций на рынке нефтедобычи.

Экономика в промышленности. 2020;13(2):233–243. <https://doi.org/10.17073/2072-1633-2020-2-233-243>

14. Агеева О. Компания Мельниченко с Кипра перерегистрировалась в российском офшоре. 15 марта 2019 г. URL: <https://www.rbc.ru/economics/15/03/2019/5c8b6dfe9a79475279462429> (дата обращения: 20.04.2022).

15. СУЭК опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2021 год. 31 января 2022 г. URL: <http://www.suek.ru/media/news/suek-opublikovala-finansovye-rezultaty-po-msfo-za-2021-god/> (дата обращения: 20.04.2022).

16. Парамонов Д. Международная и российская политика деофшоризации: Существо и цели обмена налоговой информацией с другими государствами. *Адвокатская газета*. 29 октября 2018 г. URL: <https://www.advgazeta.ru/mneniya/mezhdunarodnaya-i-rossiyskaya-politika-deofshorizatsii/> (дата обращения: 20.04.2022).

17. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_5142/ (дата обращения: 20.04.2022).

18. Уксуменко А.А., Лиханова М.С. Дивидендная политика и этапы ее формирования на предприятии. В сб.: *Актуальные вопросы развития современного общества. 5-я Междунар. науч.-практ. конф. «Актуальные вопросы развития современного общества»*. Курск: ЗАО «Университетская книга»; 2015:177–179.

19. Абрамов А., Чернова М. Щедрые дивиденды в России: главные риски. 18 января 2022 г. URL: <https://econs.online/articles/finansy/shchedrye-dividendy-v-rossii-glavnye-riski/>

20. Путин критикует бизнес за вывод дивидендов. Какие меры могут быть приняты. Инвестиции. 22 апреля 2021 г. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/60814e249a794793a111ded8>

21. Клепчак К., Ремизов М., Огородников Е. Государев муж взрастил надежду. *Эксперт «Шивая страну»*. 2021;(51):39–41. URL: <https://jread.top/society-journal/39986-ekspert-51-2021.html>

References

1. Zhanasov T.B. Deoffshorization in Russia: solutions and prospects. *Ekonomika: vchera, segodnya, satrap*. 2018;8(3A):321–329. (In Russ.)

2. “Overview of issues contained in the appeals of citizens, representatives of organizations (legal entities), public associations received by the Ministry of Economic Development of Russia, and measures taken” (approved by the Ministry of Economic Development of Russia). Deoffshorization of the Russian economy. (In Russ.). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_314301/453bea2e28d32e268c294715242b592a1e413030/ (accessed on 20.04.2022).

3. Grinkevich D., Petrova E. Premium class: tax collections for the rich approached 2 billion rubles. February 24, 2021. (In Russ.). URL: <https://iz.ru/1128269/dmitrii-grinkevich-evgeniia-petrova/premirovannyi-klass-sbory-naloga-na-bogatykh-priblizilis-k-2-mlrd-rublei> (accessed on 20.04.2022).

4. The first results of the operation of the new CFC tax regime have been summed up. *“Klerk”*. February 02, 2021. (In Russ.). URL: <https://www.klerk.ru/buh/news/511062/> (accessed on 20.04.2022).

5. Ladygin D., Gorin E. Capital amnesty, or How the deoffshorization procedure works. (In Russ.). URL: <https://aif.ru/boostbook/amnistija-kapitala.html?ysclid=kzldt7icui> (accessed on 20.04.2022).

6. Romanova E., Solodkov V. In Russia, the preliminary results of the past “three waves” of capital amnesty have been summed up. February 29, 2020. (In Russ.). URL: https://xn--c1abvl.xn--p1ai/news/finansy/v_rossii_podveli_predvaritelnye_itogi_proshedshikh_trekh_voln_iz.ru/1128269/dmitrii-grinkevich-evgeniia-petrova/premirovannyi-klass-sbory-naloga-na-bogatykh-priblizilis-k-2-mlrd-rublei

amnistii_kapitalov/?ysclid=kzleu6at96 (accessed on 20.04.2022).

7. Leshchinskaya A.F. Prospects for the implementation of national projects in the context of the post-pandemic (financial aspects). In *Proceedings of the International Scientific and Practical Conference "Problems of Global Reorganization in the Context of Socio-Economic Development of Countries, Regions and Rural Areas"* / Ed. E.S. Kazaryan, Kh.A. Konstantinidi, V.V. Sorokozherdeva. Krasnodar: Prosveshchenie-Yug; 2021. (In Russ.)

8. Brinza V.V., Galiev Zh.K., Galieva N.V., Zh-dankin N.A., Ilyicheva E.V., Kalinin A.R., Leshchinskaya A.F. Development of science in the field of environmental economics and management of mining and metallurgical enterprises in Russia. Moscow: ID NITU "MISiS"; 2017. 402 p. (In Russ.)

9. Korshunov V.V., Leshchinskaya A.F. Mineral fertilizers: in addition to the private control government regulation is required. *Russian Journal of Industrial Economics*. 2017;10(1):44–52. (In Russ.). <https://doi.org/10.17073/2072-1633-2017-1-044-052>

10. Leshchinskaya A.F., Makarov I.D. Implementation of national projects during the Covid-19 pandemic. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava*. 2020;(10-3):296–302. (In Russ.). <https://doi.org/10.17513/vaael.1378>

11. The Federal Tax Service received 19,000 declarations during the capital amnesty. November 11, 2019. (In Russ.). URL: <https://www.interfax.ru/business/683714> (accessed on 20.04.2022).

12. Gudkov D., Melnikov A. Amnesty is not for everyone. Why Russian businessmen are in no hurry to return their capital. May 21, 2019. (In Russ.). URL: <https://www.forbes.ru/biznes/376353-amnistiya-ne-dlya-vseh-pochemu-rossiyskie-biznesmeny-nespeshat-vozvrashchat-svoi> (accessed on 20.04.2022).

13. Leshchinskaya A.F., Ivolgina N.V., Stepanova D.I., Akimova N.A. Problems of financing of technological innovation in oil production market. *Russian Journal of Industrial Economics*. 2020;13(2):233–243. (In Russ.). <https://doi.org/10.17073/2072-1633-2020-2-233-243>

14. Ageeva O. Melnichenko's company from Cyprus was re-registered in a Russian offshore. March 15, 2019. (In Russ.). URL: <https://www.rbc.ru/economics/15/03/2019/5c8b6dfe9a79475279462429> (accessed on 20.04.2022).

15. SUEK has published its financial results under IFRS for 2021. January 31, 2022. (In Russ.). URL: <http://www.suek.ru/media/news/suek-opublikovala-finansovye-resultaty-po-msfo-za-2021-god/> (accessed on 20.04.2022).

16. Paramonov D. International and Russian deoffshorization policy: The essence and goals of the exchange of tax information with other states. October 29, 2018. (In Russ.). URL: <https://www.advgazeta.ru/mneniya/mezhdunarodnaya-i-rossiyskaya-politika-deofshorizatsii/> (accessed on 20.04.2022).

17. Civil Code of the Russian Federation (part one). November 30, 1994 No. 51-FZ (as amended on August 3, 2018). (In Russ.). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_5142/ (accessed on 20.04.2022).

18. Uksumenko A.A., Likhanova M.S. Dividend policy and stages of its formation at the enterprise. In: *Topical issues of the development of modern society. 5th Inter. scient.-pract. conf. "Actual issues of development of modern society"*. Kursk: ZAO "Universitetskaya kniga"; 2015:177–179. (In Russ.)

19. Abramov A., Chernova M. Generous dividends in Russia: the main risks. January 18, 2022. (In Russ.). URL: <https://econs.online/articles/finansy/shchedrye-dividendy-v-rossii-glavnye-riski/> (accessed on 20.04.2022).

20. Putin criticizes business for withdrawing dividends. What measures can be taken. April 22, 2021. (In Russ.). URL: <https://quote.rbc.ru/amp/news/60814e249a794793a111ded8> (accessed on 20.04.2022).

21. Klepchak K., Remizov M., Ogorodnikov E. Sovereign's husband raised hope. *Ekspert "Sshivaya stranu"*. 2021;(51):39–41. (In Russ.). URL: <https://jread.top/society-journal/39986-ekspert-51-2021.html> (accessed on 20.04.2022).

Информация об авторах

Лещинская Александра Федоровна – д-р экон. наук, профессор, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, 117997, Москва, Стремянный пер., д. 36, Российская Федерация; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-9281-7266>; e-mail: Leschinskaya.AF@rea.ru

Макаров Иван Дмитриевич – аспирант, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, 117997, Москва, Стремянный пер., д. 36, Российская Федерация; e-mail: i.d.makarov@ya.ru

Information about authors

Aleksandra F. Leshchinskaya – Dr.Sci. (Econ.), Professor, Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanniy Lane, Moscow 117997, Russian Federation; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-9281-7266>; e-mail: Leschinskaya.AF@rea.ru

Ivan D. Makarov – Postgraduate Student, Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanniy Lane, Moscow 117997, Russian Federation; e-mail: i.d.makarov@ya.ru

Поступила в редакцию 05.04.2022; поступила после доработки 24.05.2022; принята к публикации 04.06.2022

Received 05.04.2022; Revised 24.05.2022; Accepted 04.06.2022