Медведева Наталья Викторовна. Налоговое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Медведева Наталья Викторовна; [Место защиты: Всерос. заоч. финансово-эконом. ин-т].- Москва, 2007.- 187 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/5566

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1:Роль налогов в системе государственного регулирования инвестиционной

деятельности 11

1.1. Сущность, формы и методы налогового регулирования инвестиционной деятельности 11

1.2. Инвестиционная деятельность как основа экономического роста: общегосударственное и отраслевое значение 34

1.3. Налоговое регулирование инвестиционной деятельности в зарубежных странах 50

ГЛАВА 2:Налогообложение прибыли как элемент налогового регулирования

инвестиционной деятельности 66

2.1. Влияние налогообложения прибыли на рост инвестиционной активности 66

2.2. Налогообложение прибыли и его роль в стимулировании инвестиций в инновации 86

2.3. Основные направления увеличения роли налогообложения прибыли на стимулирование инвестиционной деятельности 103

ГЛАВА 3:Инвестиционный налоговый кредит и его роль в реализации инвестиционных

проектов 122

3.1. Инвестиционный налоговый кредит в системе стимулирования инвестиционной деятельности 122

3.2. Проблемы, связанные с реализацией механизма инвестиционного налогового кредита 141

3.3. Совершенствование методологии предоставления инвестиционных налоговых кредитов с целью стимулирования инвестиционной деятельности 152

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 168

Список использованной литературы 176

Приложения

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

Одной из основных задач на данном этапе развития российской экономики является повышение инвестиционной активности как необходимого условия устойчивого экономического роста.

Инвестиции необходимы в приоритетные отрасли, определенные стратегией развития страны. Принимая во внимание необходимость изменения структуры экономики с целью придания ей инновационного качества, на данном этапе развития экономики страны наряду со стимулированием инвестиций в производство необходимо особое внимание уделять стимулированию роста инвестиций в развитие инноваций. Взаимодействие инвестиций и инноваций выражается в том, что без одновременного стимулирования инновационной деятельности эффективность инвестиционной деятельности и, следовательно, ее вклад в развитие экономики значительно снижается.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности включает в себя как прямое участие в финансировании инвестиционных проектов развития наукоемких производств, высоких технологий, жизнеобеспечивающих отраслей, так и стимулирование, в том числе посредством налогов, инвестиционной деятельности.

Налоговое регулирование осуществляется на основе использования налогов и их функций. Налоговое стимулирование в отношении активизации инвестиционных процессов реализуется посредством налоговых ставок, налоговых льгот, налоговых каникул, инвестиционного налогового кредита, амортизационной политики, налоговых амнистий, специальных налоговых режимов, реструктуризации налоговой задолженности и других методов.

Значение налоговой составляющей в системе государственного регулирования инвестиционной деятельности не следует недооценивать и в первую очередь это касается налога на прибыль. Налог на прибыль обладает

как высокой фискальной значимостью, так и регулирующим потенциалом. Именно налог на прибыль играет существенную роль в эффективном воздействии на темпы роста и конкретные направления инвестиционной активности, а, следовательно, и экономического роста. Вместе с тем, преимущества регулирующего характера налога на прибыль в российской практике налогообложения реализуются не полностью.

Важное значение имеет совершенствование налогообложения прибыли в целях стимулирования инвестиционной деятельности. Существенное снижение ставки налога на прибыль с 35 до 24% с 1 января 2002 года было направлено на увеличение финансового потенциала предприятий, повышение привлекательности реального сектора экономики для инвесторов, однако стимулирующее воздействие снижения ставки налога проявится в будущем.

Наряду с этим следует учитывать, что применение существующих методов налогового регулирования (прежде всего льгот), как показала мировая и отечественная практика, эффективно в течение 3-5 лет. Дальнейшее их использование имеет негативные последствия: оно оказывает влияние на деформирование структуры общественного производства, способствует неравномерному распределению налоговой нагрузки и т.д. В этих условиях важен поиск дополнительных налоговых инструментов, позволяющих обеспечить эффективное использование инвестируемых средств, с одной стороны, и способствующих развитию приоритетных отраслей - с другой.

Одним из важных налоговых инструментов является инвестиционный налоговый кредит. Инвестиционный налоговый кредит имеет большое экономическое значение. С экономической точки зрения, эффект от использования инвестиционного налогового кредита для организаций достигается сроком, на который он предоставляется (до 5 лет), а также пониженной ставкой процентов (от *Vi*до *ЪА*ставки рефинансирования Банка России). Предоставляя инвестиционный налоговый кредит, государство предоставляет возможность налогоплательщику в течение определенного периода времени не отвлекать денежные средства на уплату налога, а

направить их на цели развития. Для государства инвестиционное налоговое кредитование позволяет в первую очередь решать задачи государственной инвестиционной политики при одновременном уменьшении инвестиций федеральных, региональных и местных органов управления.

Вместе с тем, несмотря на внешнюю привлекательность налоговых кредитов, они не приобрели популярности у потенциальных заёмщиков и не нашли широкого применения у уполномоченных органов, выступающих в роли потенциальных кредиторов.

Вышеизложенные проблемы послужили основанием для исследования, посвященного вопросам влияния налога на прибыль и инвестиционного налогового кредита на рост инвестиционной активности, особенно в сфере инноваций.

**Степень научной разработанности темы исследования**

Теоретические и практические вопросы инвестиций и инвестиционной деятельности рассматриваются в работах Абалкина Л.И., Барда B.C., Бланка И.А., Бочарова В.В., Гитмана Дж., Зимина А.И., Игониной Л.Л., Лимитовского М.А., Лукасевича И.Я., Львова Д.С., Подшиваленко Г.П., Самуэльсона П., Сенчагова В.К., и др.

В современной теории и практике вопросы воздействия налогов на экономические процессы (в т.ч. на инвестиции) освещены в работах классиков экономической теории Смита А., Риккардо Д., Шекла А.Л.С., Кейнса Дж., Лаффера и др., а также в работах российских ученых-экономистов Горского И.В., Дадашева А.З., Караваевой И.В., Колчина СП., Косолапова А.И., Краевой Т.А., Павловой Л.П., Панскова В.Г., Паскачева А.Б., Поляка Г.Б., Родионовой В.М., Самсонова И.С., Сердюкова А.Э., Черника Д.Г., Шаталова С.Д., Юткиной Т.Ф. и др. Однако проблематика теории, механизмов налогового регулирования инвестиционной деятельности, влияния налоговой системы на инвестиционную привлекательность и темпы роста российской экономики еще далеко не исчерпана. Меняющиеся условия налогообложения требуют новых

**6**исследований, рассматривающих возможности использования регулирующего потенциала налогов на современном этапе развития экономики России.

Особого внимания требуют вопросы реализации стимулирующей функции налогов, использования в российских условиях зарубежного опыта влияния налогов на инвестиционной процесс, совершенствования исчисления налога на прибыль организаций и механизма инвестиционного налогового кредитования с точки зрения стимулирования инвестиционных процессов, а также внесения в связи с этим возможных изменений и дополнений в действующее законодательство о налогах и сборах.

В диссертационной работе рассматриваются наиболее значимые, по мнению автора, налоговые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности - налог на прибыль и инвестиционный налоговый кредит. Принимая во внимание, что на современном этапе развитие экономического потенциала и реализации инновационных программ эффективность новых инвестиций обусловлена научно-техническим прогрессом, в рамках исследования рассматриваются вопросы налогового стимулирования и инновационной деятельности.

**Цель и задачи исследования**

Цель диссертационного исследования заключается в совершенствовании механизма налогового стимулирования инвестиционной деятельности посредством разработки конкретных предложений, направленных на повышение эффективности воздействия налога на прибыль и инвестиционного налогового кредита на инвестиционный процесс.

Для реализации поставленной цели в исследовании были определены следующие задачи:

определить сущность, формы и методы налогового регулирования инвестиционной деятельности;

выявить основные направления стимулирования инвестиционной деятельности и ее государственного регулирования на современном этапе;

проанализировать зарубежный опыт налогового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности, определить возможные направления его использования в России;

исследовать влияние налога на прибыль на темпы роста инвестиционной активности и определить основные направления увеличения значения налога на прибыль в стимулировании инвестиционной деятельности;

проанализировать и дать оценку действующей системе предоставления инвестиционного налогового кредита в России, выявить проблемы, ограничивающие широкое применение института налогового кредитования в России;

на основе изучения и анализа механизма инвестиционного налогового кредита наметить пути совершенствования его отдельных элементов. **Объект исследования**

Объектом исследования является прибыль и система инвестиционного налогового кредита в качестве источников финансирования и стимулирования инвестиционной деятельности.

**Предмет исследования**

Предметом исследования являются механизмы налогообложения прибыли и инвестиционного налогового кредита.

**Теоретико-методологическая основа**

Теоретической и методологической основой исследования послужили существующие в экономической науке исследования в области влияния налогообложения на инвестиционные процессы в экономике. В ходе диссертационного исследования были использованы Налоговый, Бюджетный и Гражданский Кодексы Российской Федерации, Федеральные законы Российской Федерации, Указы Президента России, Постановления Правительства Российской Федерации и иные нормативно-правовые акты органов исполнительной власти по налогообложению и регулированию инвестиционного процесса. В работе на основе анализа и практики

налогообложения прибыли и инвестиционного налогового кредита приведены собственные расчеты автора, сделаны выводы.

Диссертационное исследование основывается на принципах диалектической логики, системного анализа и синтеза. В качестве инструментов научного исследования применялись методы индукции и дедукции, сравнений и оценок, аналогий.

В качестве эмпирического материала в диссертации использовались статистические данные Российского статистического агентства, Федеральной налоговой службы Российской Федерации, Минфина Российской Федерации, Минэкономразвития Российской Федерации, а также материалы Счетной Палаты Российской Федерации, Института проблем экономики переходного периода, Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, Института экономики РАН и др.

**Научная новизна**

Научная новизна диссертационного исследования в разработке теоретических и практических рекомендаций по совершенствованию налогового законодательства в части налога на прибыль и инвестиционного налогового кредита с целью стимулирования инвестиционной деятельности в России.

Автором получены следующие результаты, обладающие научной новизной:

уточнено понятие «налогового регулирования» с позиции стимулирования инвестиционной деятельности в соответствии с его экономической сущностью и процессом государственного регулирования социально-экономических процессов;

обобщен опыт налогового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности (включая инновации) зарубежных стран, который может быть использован в российских условиях;

на основе комплексного исследования особенностей налогообложения прибыли с точки зрения его влияния на стимулирование инвестиций и

инноваций, выявлена недостаточность использования стимулирующей функции налога на прибыль;

разработаны предложения по совершенствованию налогового регулирования инвестиционной и инновационной деятельности посредством налогообложения прибыли;

выявлены специфические черты инвестиционного налогового кредита и причины его недостаточного использования, дана оценка эффективности использования инвестиционного налогового кредита при реализации инвестиционных и инновационных проектов;

выработаны предложения по совершенствованию механизма инвестиционного налогового кредита в целях стимулирования инвестиционной и инновационной деятельности.

**Практическая значимость**

Теоретическая и практическая значимость диссертации определяется тем, что основные рекомендации и выводы, изложенные в диссертационном исследовании, ориентированы на широкое применение в сфере стимулирования инвестиционной и инновационной активности. Отдельные положения могут быть использованы органами государственной власти в работе по дальнейшему совершенствованию действующих актов законодательства по налогам и сборам.

**Апробация результатов исследования**

Теоретические положения и результаты исследований докладывались на Всероссийских научно-практических конференциях «Обеспечение устойчивого экономического и социального развития России» (ВЗФЭИ, 26 апреля 2005 года) и «Стратегия и тактика развития России» (ВЗФЭИ, 28 ноября 2006 года), а также были использованы при разработке госбюджетной НИР на кафедре «Налоги и налогообложение» ВЗФЭИ.

Наиболее существенные предложения по налогу на прибыль и инвестиционному налоговому кредиту были использованы ООО «ПРОДО Менеджмент» (управляющая компания ОАО «Мясокомбинат «Клинский»,

ОАО «Агрофирма «Приазовская», ОАО «Птицефабрика «Калужская», ОАО «Птицефабрика «Пермская») при разработке предложений по изменению законодательства по налогам и сборам, представленных в рамках участия в приоритетном национальном проекте «Развитие АПК». Результаты исследования также использованы в работе ЗАО «РЕНОВА-СтройГруп» при разработке мероприятий по налоговому планированию на 2008 год в части законодательно установленного изменения срока уплаты налогов.

**Публикации**

По теме исследования опубликовано 4 статьи общим объемом 1,6 п.л.:

1. Инвестиционный налоговый кредит как инструмент регулирования рыночной экономики//Сборник статей - М., ВЗФЭИ, 2005 - 0,3 п.л.
2. Влияние налога на прибыль на темпы роста инвестиционной активности//Сборник статей, М., ВЗФЭИ, 2007 - 0,4 п.л.
3. Налог на прибыль и его роль в стимулировании инвестиций в инновации/Ужурнал «Налоги и финансовое право», приложение к № 2/2007, 2007 - 0,4 п.л.
4. Инвестиционный налоговый кредит: проблемы практического применения// журнал «Налоги и финансовое право», приложение к № 4/2007,2007-0,5 п.л.

**Объем и структура**

Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения, содержащего основные выводы и предложения, содержит 185 страниц машинописного текста (включая 20 таблиц, 5 графиков, 1 схему, список использованной литературы) и 2 приложения.

class1 **Роль налогов в системе государственного регулирования инвестиционной**

**деятельности** class1

## Сущность, формы и методы налогового регулирования инвестиционной деятельности

Рыночная экономика, несмотря на ее многие преимущества, неспособна автоматически регулировать предпринимательскую и инвестиционную деятельность, а также социально-экономические процессы в интересах всего общества. Рыночная экономика не обеспечивает социально справедливое распределение дохода, не гарантирует право на труд, не ориентируется на охрану окружающей среды и не поддерживает незащищенные слои общества -все эти проблемы должны решаться государством.

Для выполнения своих функций по регулированию экономики государство должно использовать как экономические, так и административные методы воздействия на инвестиционную деятельность и экономику страны.

Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию. Стенограмма выступления от 26 мая 2004 г. М.: Известия, 2004. Экономические методы стимулирования инвестиционных процессов довольно разнообразны:

- непосредственное участие государства в инвестиционной деятельности,

- оптимальное налогообложение, позволяющее одновременное соблюдение интересов и государства, и налогоплательщиков, и создание свободных экономических зон,

- ценообразование,

- создание благоприятных условий для функционирования кредитно-финансовых механизмов и др.

В противовес административным методам регулирования (методы прямого воздействия), эффективные экономические, в частности, налоговые методы регулирования, не сковывают, а поощряют развитие предпринимательства, являются стимулом роста производства товаров и услуг, снижения непроизводственных издержек, укрупнения масштабов и автоматизации производства. Административные методы используются государством в том случае, если экономические методы неприемлемы или недостаточно эффективны при решении той или иной задачи.

Федеральным Законом «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» предусмотрено государственное регулирование инвестиционной деятельности в следующих формах:

1. создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, в частности, путем совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений; установления специальных налоговых режимов; защиты интересов инвесторов; развития финансового лизинга в РФ;

2. прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, в частности, путем разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых РФ совместно с иностранными государствами, а также за счет средств федерального бюджета; размещения на конкурсной основе средств федерального бюджета для финансирования инвестиционных проектов; проведения экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ. Таким образом, несмотря на то, что налоговое регулирование инвестиционной деятельности необходимо осуществлять совместно с другими экономическими мерами (такими, как государственная поддержка инвестиций, защита прав инвесторов), данное обстоятельство не уменьшает значения налогового регулирования инвестиций. Последовательное преобразование налоговой системы в сторону снижения бремени, а также отказ государства от практики перманентного изменения налогового законодательства относится к числу важнейших условий формирования в России благоприятного инвестиционного климата, восстановления и повышения активности предприятий реального сектора экономики в сфере капиталовложений.

Сущность налогового регулирования рассматривали много ученые экономисты. Так, по мнению Горского И.В. налоговое регулирование сводится только к применению налоговых льгот: освобождению от налога, понижению его ставки, смягчению условий налогообложения и т.д.2

class2 :**Налогообложение прибыли как элемент налогового регулирования**

**инвестиционной деятельности** class2

## Влияние налогообложения прибыли на рост инвестиционной активности

Общепризнанно, что именно налог на прибыль содержит наибольшие потенциальные возможности для эффективного воздействие на общие темпы и конкретные направления инвестиционной деятельности, а, следовательно, и экономического роста 4.

Налог на прибыль взимается непосредственно с прибыли предприятия по итогам определенного периода времени. От величины ставки налога на прибыль и порядка формирования налоговой базы зависит величина прибыли, остающаяся в распоряжении предприятия. Таким образом, налог на прибыль определяет размер ресурсов организации, используемых для обеспечения дальнейшего роста, и объем накопленного в экономике страны инвестиционного потенциала, необходимого для ее развития в ближайшие годы.

Возможность участия прибыли в инвестиционном процессе определяется прежде всего ее абсолютной массой. Соответственно, рост ставок налога на прибыль ведет к уменьшению прибыли, остающейся в распоряжении предприятий, к общей убыточности отдельных проектов и текущей деятельности в целом. По причине нехватки собственных средств усиливается зависимость предприятий от заемных средств, что ограничивает автономию отдельного предприятия в процессе его деятельности.

По нашему мнению, основой экономического роста России должны стать не иностранные инвестиции, а мобилизация внутренних ресурсов. Уникальная особенность России заключается в том, что наша страна практически не имеет ресурсных ограничений для экономического роста. Однако сегодня эти ресурсы используются непроизводительно и распыляются, поскольку государственная экономическая политика не обеспечивает условий для их привлечения к развитию производства. Учитывая данное обстоятельство, в рамках данной работы мы не будем акцентировать внимание на вопросах налогообложения иностранных организаций с целью повышения их инвестиционной активности. Снижение же ставки налога на прибыль увеличивает прибыль компаний, что теоретически способствует росту инвестиционных вложений и экономической активности.

В связи с введением с 1 января 2002 года в действие главы 25 НК РФ в порядке исчисления и уплаты налога на прибыль произошли кардинальные изменения. Совокупная ставка налога снижена с 35 до 24% с одновременной отменой льгот. Уменьшив ставку по налогу на прибыль, государство воспользовалось таким рычагом налогового регулирования как ставка налога в достаточной степени. Только резкое снижение ставки разово стимулирует перераспределение доходов между теневым и легальным сектором экономики, что и было сделано с введением главы 25 НК РФ. В то же время, ставка налога на прибыль в 24% дает потенциальную возможность для расширения производства за счет того, что большая часть прибыли остается в распоряжении предприятия, но стимулирующее воздействие ставки срабатывает в большей степени в динамике и поэтому для продления стимулирующего действия на экономику предпочтительнее было бы уменьшать ставку в несколько этапов. Анализ реформ, происходивших в зарубежных странах, позволяет сделать вывод о том, что именно процесс поэтапного снижения ставки оказывал стимулирующее воздействие, а стабилизация ставки на одном (даже низком) уровне уменьшала этот эффект65. Уменьшив ставку сразу на 11 пунктов, Правительство РФ не оставило себе возможности для дальнейшего ее снижения.

Кроме этого, несмотря на снижение общей налоговой ставки на прибыль до 24%о, реальная ситуация в стране такова, что в течение уже длительного времени более половины отечественных товаропроизводителей имеют отрицательный финансовый результат своей деятельности, и по одной только этой причине снижение налоговой ставки не улучшит их финансового положения (ведь налог на прибыль они не уплачивают вовсе). Поэтому в

Вишневская Н.Г. Регулирующая роль налога на прибыль на современном этапе и в перспективе// Налоговый вестник, №10,2002, с. 14. сложившихся условиях для подавляющей части российских товаропроизводителей уровень налоговой ставки на прибыль практически не имеет значения: удельный вес убыточных предприятий остается весьма высоким. Формальное отсутствие убытков у остальных предприятий также не означает, что названная мера имела для них большой экономический эффект, во многих случаях - из-за незначительности массы прибыли. Хорошо также известно, что для предприятий всех отраслей российской экономики основное налоговое бремя формируют косвенные налоги: налог на добавленную стоимость, единый социальный налог и др. Посредством этих налогов изымается основная часть финансовых ресурсов реального сектора, и именно эти налоги создают самую ощутимую налоговую нагрузку. Механизм их взимания не учитывает финансовые результаты деятельности предприятий, и, поскольку налоги взимаются независимо от наличия или отсутствия прибыли, при ухудшении экономической конъюнктуры косвенные налоги нередко становятся прямым фактором убыточности.

class3 :**Инвестиционный налоговый кредит и его роль в реализации инвестиционных**

**проектов** class3

## Инвестиционный налоговый кредит в системе стимулирования инвестиционной деятельности

В развивающихся странах и странах с переходной экономикой первоочередной экономической проблемой являются структурные преобразования и формирование рыночных институтов. Структурные преобразования экономики требуют точного определения тех секторов общественного хозяйства, которые в результате развития рыночных отношений могли бы стать наиболее динамичными компонентами экономического рынка. Вместе с тем, необходима финансовая и организационная поддержка тех сфер, в которых отсутствие государственного вмешательства приводит к разрушению уже существующих действующих механизмов, либо их работа неэффективна.

Поэтому при построении экономической политики государство вынуждено определять приоритетные и первоочередные точки и сектора своего приложения и создавать системы регулирования для соответствующих отраслей, групп субъектов экономической деятельности. В условиях относительной ограниченности ресурсов селективный подход для их стимулирования актуален, причём актуальность этого подхода возрастает пропорционально ограничению имеющихся финансовых ресурсов.

Для реализации приоритетных проектов экономической политики, государство использует различные финансовые инструменты. Практика показала, что в странах с развитой рыночной экономикой налоговая политика и денежно-кредитная политика являются наиболее действенным инструментом косвенного воздействия на экономические процессы в обществе. Финансово-кредитная система, таким образом, может являться фактором экономического роста, а к её функциям в обеспечении этого процесса можно отнести финансирование инвестиционных и инновационных процессов в производственной сфере, посредничество по переводу сбережений в инвестиции, обеспечивающие эффективность использования финансовых ресурсов.

В условиях перехода к рынку при неразвитости реального сектора экономики, развитие инвестиционной деятельности невозможно без привлечения ресурсов со стороны, так как собственные ресурсы потребностей экономических субъектов не обеспечивают, более того, в период развития реального сектора возникает повышенный спрос на привлечённые и заёмные ресурсы. Предложить их могут частные кредитно-финансовые институты.

Вместе с тем, удовлетворение потребностей посредством заёмных ресурсов возможно только при соответствующем развитии кредитно-финансовых институтов и наличии спроса на средства. На этом этапе противоречия между спросом и предложением на финансовые ресурсы может разрешить государство. Посредством финансово-кредитного механизма, оно выполняет функцию распределения ресурсов и функцию стимулирования предпринимательской деятельности. При этом государственное вмешательство в инвестиционные процессы в условиях рыночной экономики ограничено, оно необходимо и целесообразно только для того, чтобы переломить сложившиеся неблагоприятные тенденции, переориентировав потенциальных инвесторов в направлениях вложения ресурсов, способствующих быстрому экономическому росту, структурным преобразованиям, снижению социальной напряжённости в обществе. В этой связи перед государством неизбежно встаёт проблема поиска реальных источников инвестиций и создание необходимых условий для формирования инвестиционной активности и инвестиционных ресурсов. Одним из таких источников являются бюджетно-налоговые инструменты. Бюджетно-налоговые способы регулирования воздействуют на инвестиции по-разному: ассигнования, субвенции и субсидии имеют прямое воздействия, в то время как налоговые льготы косвенно влияют на инвестиции.

Известно, что увеличение государственных расходов на инвестиционные цели ведёт к увеличению инвестиционного спроса. В то время как снижение налогового бремени, в том числе через предоставление налоговых льгот для налогоплательщиков ведёт к росту их доходов и стимулирует их расходы на новые инвестиции, однако эффект от снижения налогового бремени слабее, чем при увеличении государственных расходов, поскольку увеличивающаяся при снижении налога сумма денежных средств, остающаяся в распоряжении предприятия, может быть использована как на текущее потребление, так и на инвестиционные цели. Иными словами, только часть высвобождаемых ресурсов используется на инвестиции. В такой ситуации использование налоговых инструментов неэффективно, а применение налоговых льгот мало привлекательно в рамках инвестиционной государственной политики. В таких условиях важным представляется поиск принципиально новых налоговых инструментов, позволяющих обеспечить эффективное использование государственных средств с одной стороны, и удовлетворяющих принципам селективности государственной политики - с другой. Одним из таких налоговых инструментов, на наш взгляд, следует считать инвестиционный налоговый кредит (далее по тексту - ИНК).

ИНК наиболее ярко проявляет признаки, как налоговых отношений, так и кредитных. ИНК, с одной стороны, выступает как налоговая преференция, позволяющая отсрочить на определённый промежуток времени погашение части налоговых обязательств, а, с другой стороны, он имеет кредитную основу.