

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И
ИНФОРМАЦИОННО-
АНАЛИТИЧЕСКИЙ СБОРНИК

ISSN 2073-4484



ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Базовая причина возникновения двойного налогообложения
- Связь налоговой нагрузки с увеличением доли реинвестированной прибыли
- Основопологающие принципы налогового планирования
- Пути развития и законодательного регулирования страхования жизни
- Методы учета инфляции и рисков в агропромышленном комплексе



23 (209) июнь 2014

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

23 (209) – 2014 июнь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук, профессор

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

Д.В. Баландин, доктор физико-математических наук, профессор

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

М.М. Ковалев, доктор экономических наук, доктор физико-математических наук, профессор, заслуженный деятель науки Республики Беларусь

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент

Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор

С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,

член-корреспондент РАН

И.Н. Щепина, доктор экономических наук, доцент

Н.И. Яшина, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Тел.: +7 (495) 989-96-10

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 28.05.2014. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 7,75 п.л. Тираж 2 130 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: +7(496) 588-08-66

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН. Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

СОДЕРЖАНИЕ

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Насыров И.Н., Штырляева Е.В. Причина двойного налогообложения дивидендов собственников организаций 2

Новиков Вяч.В., Новиков Влад.В. Повышение доли реинвестируемой прибыли как атрибут снижения налогового бремени и роста доходов в бюджет 11

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Митрофанова И.А., Тлисов А.Б., Яценко Г.А. Оптимизация налогообложения как инструмент планирования финансовых результатов деятельности организации 18

СТРАХОВОЕ ДЕЛО

Московцев А.Ф., Луцкович А.А. Особенности политики страхования жизни в России 26

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Луговнина С.М. Учет инфляции и риска при оценке эффективности инвестиций в агропромышленный комплекс России 32

Швейкин И.Е. Анализ состояния конкуренции на рынке банковских инвестиционных услуг 39

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Патракеев А.А. Ценообразующие факторы банковского капитала: межстрановой анализ значимости и силы воздействия 44

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Мочалова Е.Б. Методический подход к оценке залога будущего урожая 56

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

FINANCIAL ANALYTICS

SCIENCE AND EXPERIENCE

Information and analytical journal
4 issues per month

23 (209), June, 2014

Subscription available:

Paper-print versions at all Russian Post offices:

- index 80628 – catalog of agency Rospechat
- index 44368 – catalog UFPS RF Pressa Rossii
- index 34158 – catalog of Russian press Pochta Rossii

Access and subscription to electronic version
www.elibrary.ru

Registration certificate ПИ № ФС 77-29584
by the Ministry of Press, Broadcasting
and Mass Communications of the Russian Federation.

Founded by:

Information center Finance and Credit, Ltd.

Published by:

Financepress, Ltd.

Editor-in-chief:

Iurii A. Kuznetsov

Deputy editors:

Sergei N. Golda, Viktor I. Popov

Editorial council:

Dmitrii V. Balandin, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*
Marina V. Gracheva, *Lomonosov Moscow State Univ., Moscow*
Al'bina V. Gukova, *Business School Volgograd State Univ., Volgograd*
Dmitrii A. Endovitskii, *Voronezh State University, Voronezh*
Mikhail M. Kovalev, *Belarusian State Univ., Minsk, Belarus*
Maksim A. Kotliarov, *Institute of Economics, Ural Branch of RAS, Yekaterinburg*
Vladimir S. Levin, *Orenburg State Agrarian Univ., Orenburg*
Aleksii S. Makarov, *National Research Univ. – Higher School of Economics, Nizhny Novgorod*
Iana S. Matkovskaia, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*
Evelina V. Peshina, *Ural State Univ. of Economics, Yekaterinburg*
Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, Moscow*
Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under Government of RF, Moscow*
Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute, RAS, Moscow*
Irina N. Shchepina, *Voronezh State University, Voronezh*
Nadezhda I. Iashina, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*

Design: Marina S. Granil'shchikova

Corrector: Alla M. Leibovich

Editorial office:

Mail address 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone: +7 (495) 989-9610

E-mail post@fin-izdat.ru

Website www.fin-izdat.ru

© Information center Finance and Credit, Ltd.

© Financepress, Ltd.

Signed to print 28.05.2014. Format 60x90 1/8.

Circulation 2 130. Volume 7,75 printer's sheets.

Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region.

Telephone: +7 (496) 588-08-66

The journal is recommended by VAK of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI Russian Academy of Sciences. The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

All articles reviewed.

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

CONTENTS

TAXES AND TAXATION

Nasyrov I.N., Shtyrliaeva E.V. Reasons of double taxation of an organization owners' dividends 2

Novikov Viach.V., Novikov Vad.V. Increasing reinvested earning share as an attribute of tax burden reduction and budget income growth 11

FINANCIAL MANAGEMENT

Mitrofanova I.A., Tlisov A.B., Iatsenko G.A. Tax optimization as an instrument for financial result planning of an organization's performance 18

INSURANCE

Moskovtsev A.F., Lutskovich A.A. Specifics of life insurance policy in Russia 26

INVESTMENT POLICY

Lugovnina S.M. Inflation and risk adjustment when assessing investment effectiveness in agriculture of Russia 32

Shveikin I.E. Analysis of competition in banking investment services 39

STOCK MARKET

Patrakeev A.A. Pricing variables of bank capital: a cross-country analysis of its significance and leverage 44

EVALUATION OF BUSINESS

Mochalova E.B. A methodological approach to collateral appraisal of future output yield 56

Not responsible for the authors' personal views in the published articles. All rights reserved. Printed in Russia.

This publication may not be reproduced in any form without permission.

УДК 336.225.676

ПРИЧИНА ДВОЙНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДИВИДЕНДОВ СОБСТВЕННИКОВ ОРГАНИЗАЦИЙ

И.Н. НАСЫРОВ,

доктор экономических наук,
профессор кафедры
финансов и бухгалтерского учета
E-mail: ecoseti@yandex.ru

Е.В. ШТЫРЛЯЕВА,

аспирант кафедры
финансов и бухгалтерского учета
E-mail: e.styrlyaeva@yandex.ru
Набережночелнинский институт Казанского
(Приволжского) федерального университета

Доходы собственников организаций в виде дивидендов подлежат налогообложению дважды: до их распределения – налогом на прибыль, а после распределения – налогом на дивиденды. В статье раскрывается причина возникновения проблемы двойного налогообложения, которая заключается в ошибке перевода. Также рассмотрены нормативные документы, показывающие масштабы распространения данной ошибки.

Ключевые слова: прибыль, дивиденд, собственник, организация, налог

При распределении прибыли в виде дивидендов существует проблема двойного налогообложения. Поскольку дивиденды выплачиваются из чистой прибыли и являются личным доходом акционеров, прибыль сначала облагается налогом на прибыль. А затем часть чистой прибыли, которая идет на выплату дивидендов, облагается налогом на доходы физических лиц, если эти дивиденды получают физические лица, или налогом на прибыль, если акционерами являются юридические лица [1, 7, 8].

Такая проблема затрагивает не только акционеров акционерных обществ, но и участников обществ с ограниченной ответственностью. В чем же причина двойного налогообложения дивидендов собственников организации? Специально проведенное изучение нормативных документов позволило ее обнаружить – это была очень незначительная ошибка перевода, даже не ошибка, а вполне приемлемый в других случаях вариант. Но в нормативных документах этот нюанс привел к заметным в масштабах нашей страны искажениям.

В качестве примера рассмотрим решение Совета глав правительств СНГ «О Межгосударственной программе инновационного сотрудничества государств – участников СНГ на период до 2020 года» [12]. В приложении 4 в разд. 8.4 «Словарь терминов (глоссарий), необходимых для работы с программой», приведено следующее определение: «Рентабельность капитала (Return on Equity, ROE) – показатель прибыли на акционерный капитал, который определяется отношением прибыли по обыкновенным акциям к размеру акционерного капитала. Акционерный капитал (Shareholders' Equity) равен акти-

вам компании (Total Assets) за вычетом краткосрочных и долгосрочных обязательств (Total Liabilities)». Обычно в балансе, построенном по Международным стандартам бухгалтерской отчетности, акционерный капитал выделен в отдельную таблицу и состоит из собственно уставного фонда, добавочного капитала и нераспределенной прибыли.

Так вот, перевод термина Shareholders' Equity как «акционерный капитал» – это литературный вариант, а требуется простой, дословный, технический – «капитал акционеров». После присоединения слова «организации» (предприятия, компании, фирмы, банка) видно, что смысл у этих вариантов – «акционерный капитал организации» и «капитал акционеров организации» – прямо противоположный.

Такая же ошибка (использование термина «акционерный капитал организации» вместо требуемого «капитал акционеров организации») встречается и в других международных договорах. Например, в п. 5 ст. 21 «Финансирование инновационной деятельности» Модельного закона об инновационной деятельности [5]: «Венчурные фонды создаются в форме коммерческих организаций (акционерных обществ или хозяйственных товариществ) за счет долевого участия организаций и предприятий, осуществляющих инновационную деятельность, банков и иных финансовых институтов, специализирующихся на инвестициях в акционерный капитал предприятий, создаваемых для реализации рискованных инвестиционных проектов».

В п. 8.2 «Воздушный транспорт» Аналитической записки к концепции согласованной транспортной политики государств – участников СНГ на период до 2010 года [11]: «Содействие государств – участников СНГ качественному обновлению и развитию парка новых самолетов и вертолетов основных классов, отвечающих требованиям единой системы сертификации, и приведение структуры парка в соответствие с современными требованиями рынка авиаперевозок предполагают: участие компаний государств – участников СНГ в акционерном капитале предприятий авиационной промышленности для поддержки и реализации приоритетных проектов».

В п. 3 ст. 22 «Прекращение деятельности Компаний» Решения глав правительств государств – участников Соглашения о создании Межгосударственной телерадиокомпании [10]: «Имеющиеся у Компании средства, включая выручку от распродажи имущества при ее ликвидации, после расчетов с бюд-

жетом по оплате труда работников Компании и с кредиторами, распределяются ликвидационной комиссией между акционерами Компании пропорционально их долям в акционерном капитале Компании».

В п. 6 ст. 1 «Определения» Договора к Энергетической хартии [2]: «Инвестиция означает все виды активов, находящихся в собственности или контролируемых прямо или косвенно инвестором, и включает... компанию или деловое предприятие, либо акции, вклады или другие формы участия в акционерном капитале компании или делового предприятия, а также облигации и другие долговые обязательства компании или делового предприятия».

В п. 1 ст. 11 «Способы проведения операций» Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития [35]: «Банк ведет свои операции в соответствии со своей целью и функциями, изложенными в статьях 1 и 2 настоящего Соглашения, любым или всеми нижеперечисленными способами: <...> инвестиции в акционерный капитал предприятий частного сектора».

В п. 1 ст. 20 «Ограничение льгот» Договора между РФ и США «Об избежании двойного налогообложения и предотвращении уклонения от налогообложения в отношении налогов на доходы и капитал» [17]: «Лицо, которое имеет постоянное местопребывание в одном Договариваемом Государстве и получает доход из другого Договариваемого Государства, будет иметь право, в соответствии с настоящим Договором, на освобождение от налогообложения в этом другом Государстве, только если это лицо <...>

е) удовлетворяет обоим из следующих условий:

i) более 50 процентов участия, дающего фактическое право на доход в таком лице, а применительно к компании – более 50 процентов количества акций каждого класса в акционерном капитале компании принадлежат прямо или косвенно лицам, имеющим право на льготы, предоставленные настоящим Договором согласно подпунктам а), с) или d); и

ii) не более 50 процентов валового дохода такого лица используется прямо или косвенно для выполнения обязательств (включая обязательства в отношении процентов или доходов от авторских прав и лицензий) перед лицами, не имеющими права на льготы, предусмотренные настоящим Договором согласно подпунктам а), с) или d)».

А ведь согласно п. 4 ст. 15 Конституции РФ, если международным договором Российской Федерации

установлены иные правила, чем предусмотренные законом, то применяются правила международного договора [3]. Получается, что ошибка перевода имеет силу выше, чем любой из законов РФ.

Наряду с термином «акционерный» так же неправильно используется термин «собственный». Например, в разд. 2.5 «Денежные потоки ИП» Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов [4] говорится: «К финансовой деятельности относятся операции со средствами, внешними по отношению к ИП, т.е. поступающими не за счет осуществления проекта. Они состоят из собственного (акционерного) капитала фирмы и привлеченных средств». Правильный вариант должен выглядеть так: «капитал собственников (акционеров) фирмы».

Аналогично предыдущим случаям указанная ошибка присутствует:

- 1) в других международных договорах РФ:
 - в ст. 18 Соглашения между Правительством Российской Федерации и Правительством Монголии о деятельности российско-монгольской компании с ограниченной ответственностью «Монголросцветмет» [33]: «Каждая из Сторон по согласованию с другой Стороной имеет право приватизировать, полностью или частично продать, передать в залог свою долю в уставном (собственном) капитале Компании другим государствам или юридическим лицам»;
 - в ст. 4, 9, 17 Соглашения между Правительством Российской Федерации и Правительством Монголии о деятельности российско-монгольской компании с ограниченной ответственностью «Предприятие Эрдэнэт» [34]: «Доли Договаривающихся Сторон в собственном капитале предприятия распределяются следующим образом: доля Российской Стороны – 49 процентов; доля Монгольской Стороны – 51 процент. Порядок формирования собственного капитала и его состав определяются Уставом предприятия. Собственный капитал предприятия может пополняться за счет дополнительных вкладов по договоренности Договаривающихся Сторон», «Оставшаяся часть чистой прибыли от деятельности предприятия распределяется между Договаривающимися Сторонами в соответствии с их долями в собственном капитале предприятия (далее – дивиденды)»,

«Каждая из Договаривающихся Сторон по согласованию в установленном порядке с другой Договаривающейся Стороной имеет право приватизировать свою долю в собственном капитале предприятия, полностью или частично ее продать либо передать в залог другим государствам или юридическим лицам. При этом преимущественное право покупки этой доли предоставляется другой Договаривающейся Стороне. Настоящее Соглашение теряет силу в случае полной или частичной приватизации или продажи одной из Договаривающихся Сторон своей доли в собственном капитале предприятия»;

- 2) в приказах, рекомендациях, письмах министерств и ведомств РФ:
 - в названии и тексте приказа Минпромэнерго России «О минимальном размере собственного капитала организаций, осуществляющих деятельность по продаже электрической энергии гражданам» [13];
 - в п. 47 разд. IV «Правила расчета нормы доходности инвестированного капитала» приказа ФСТ России «Об утверждении Методических указаний по регулированию тарифов с применением метода доходности инвестированного капитала» [22]: «Стоимость собственного капитала рассчитывается как сумма величины средней доходности долгосрочных государственных обязательств, выраженных в рублях, со сроком до погашения не менее восьми и не более десяти лет за год, предшествующий установлению нормы доходности, и величины премии за риск инвестирования в собственный капитал регулируемой организации, определяемой с учетом премии за риск инвестирования в акции на основании данных международных оценочных организаций и статистической оценки степени риска инвестирования в собственный капитал организации на основании данных торгов рынка ценных бумаг»;
 - в п. 8.2.1.2 и 8.2.1.4 приказа Минрегиона России «Об утверждении Методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение,

- с использованием бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации» [19]: «Рекомендуемое значение данного коэффициента должно быть больше 0,25: $D4 > 0,25$, что характеризует отношение собственного капитала к заемному. Данный коэффициент не рассчитывается, если значение собственного капитала организации отрицательное (к.п. 490), таким образом, условием расчета данного показателя является: $СК > 0$ ». В приложении 2 «Классификация объектов бухгалтерского учета» Методических рекомендаций по бухгалтерскому учету и отчетности на хлебоприемных и зерноперерабатывающих предприятиях [20]: «Собственный капитал организации как юридического лица определяется разностью между стоимостью имущества, принадлежащего организации, и ее обязательствами»;
- в п. 6 «Анализ финансового состояния организации и причины необходимости его оздоровления» приложения 2 «Типовая структура программы финансового оздоровления неплатежеспособной организации» приказа Минэкономразвития России, ФСФО России «О применении Постановления Правительства Российской Федерации от 3 сентября 1999 г. № 1002» [14]: «Обязательным является определение следующих показателей: наличие собственного капитала в обороте. Вычисляется как разность между собственным капиталом организации и ее внеоборотными активами»;
 - в п. 7 приказа Минэкономки России «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» [21]: «Ценовую политику предприятия рекомендуется использовать для достижения следующих целей: максимизации рентабельности чистого собственного капитала предприятия (то есть отношения прибыли к общей сумме активов по балансу за вычетом всех обязательств)»;
 - в подп. 1.8 п. 1 «Показатели причин неплатежеспособности предприятия» приложения 1 письма Министерства экономики РФ «О разработке процедуры санации, реорганизации и прекращения деятельности несостоятельных предприятий» [15]: «Соотношением собственного капитала и привлеченного определяется надежность финансового состояния предприятия. Риск неплатежеспособности возрастает в случае резкого уменьшения доли собственного капитала предприятия»;
- 3) в законах и постановлениях министерств и ведомств субъектов РФ:
- в подп. 7.10 Подпрограммы государственного-частного партнерства при строительстве транспортной инфраструктуры п. 7 закона Республики Татарстан «Об утверждении Республиканской целевой программы «Развитие транспортного комплекса Республики Татарстан на 2006–2010 годы» [26]: «В настоящей Программе произведено позиционирование транспортного комплекса относительно других основных отраслей экономики Республики Татарстан по параметрам, укрупненно характеризующим инвестиционные приоритеты доходности риска – рентабельности продукции предприятий отрасли и коэффициенту автономии (финансовой независимости), рассчитываемому как отношение собственного капитала предприятий отрасли к общей сумме источников финансирования деятельности»;
 - в п. 6 постановления Минземимущества Республики Татарстан «Об утверждении Порядка утверждения (согласования) уставов государственных предприятий и учреждений Республики Татарстан» [25]: «Уставный фонд государственного предприятия может устанавливаться в размере от 50 до 100% от стоимости чистых активов предприятия в зависимости от величины собственного капитала предприятия и составлять не менее чем пять тысяч минимальных размеров оплаты труда, установленных федеральным законом на дату государственной регистрации государственного предприятия»;
- 4) в приказах Минфина России: в п. 66 разд. «Капитал и резервы» приказа «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» [24]: «В составе собственного капитала организации учитываются уставный (складочный), добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы». Скорее всего, именно отсюда ошибочный термин «собственный капитал организации» распространился