
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ В ЗАРУБЕЖНОЙ ПРАКТИКЕ: МЕХАНИЗМЫ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

Фазлиев Фаррух Фахриддинович

Независимый исследователь

Ташкентский государственный
экономический университет

Аннотация

В статье исследована зарубежная практика применения налоговых льгот для стимулирования инвестиционной активности. Рассмотрены основные виды инвестиционных налоговых стимулов, включая льготы, основанные на доходах и расходах, а также особенности их отраслевой, территориальной и результативной направленности. Особое внимание уделено подходам ОЭСР к оценке эффективности инвестиционных налоговых льгот, их бюджетной стоимости, адресности и влиянию на принятие инвестиционных решений. Проанализированы преимущества и риски освобождений от налога на прибыль, пониженных налоговых ставок, ускоренной амортизации, налоговых вычетов и налоговых кредитов. Обоснована необходимость повышения прозрачности, временной ограниченности и результативности налоговых стимулов, а также их увязки с фактическими инвестиционными результатами и целями устойчивого развития.

Ключевые слова: налоговые льготы, инвестиции, инвестиционные налоговые стимулы, налог на прибыль, ускоренная амортизация, налоговые вычеты, налоговые кредиты, инвестиционная политика, налоговые расходы, инвестиционная эффективность.

Abstract

The article examines international practices in the use of tax incentives to stimulate investment activity. It considers the main types of investment tax incentives, including income-based and expenditure-based measures, as well as their sectoral, territorial, and performance-oriented characteristics. Particular attention is paid to OECD approaches to assessing the



effectiveness, fiscal cost, targeting, and investment impact of tax incentives. The study analyzes the advantages and risks associated with corporate income tax exemptions, reduced tax rates, accelerated depreciation, enhanced tax allowances, and tax credits. The paper substantiates the need to improve the transparency, time limitation, and performance orientation of tax incentives and to link them more closely to actual investment outcomes and sustainable development objectives.

Keywords: tax incentives, investment, investment tax incentives, corporate income tax, accelerated depreciation, tax allowances, tax credits, investment policy, tax expenditures, investment efficiency.

Введение

В современных условиях налоговые льготы остаются важным инструментом стимулирования инвестиционной активности и привлечения капитала в приоритетные отрасли экономики. Международная практика показывает, что эффективность таких мер определяется не столько самим фактом предоставления налоговых преимуществ, сколько качеством их проектирования, сроками действия, адресностью, прозрачностью и связью с фактическими результатами инвестиционной деятельности.

В зарубежной практике инвестиционные налоговые стимулы подразделяются на две основные группы: льготы, основанные на доходах, и льготы, основанные на расходах. К первой группе относятся освобождение от налога на прибыль и пониженные ставки, ко второй — ускоренная амортизация, расширенные налоговые вычеты и налоговые кредиты. Анализ показывает, что льготы, основанные на доходах, нередко имеют более длительный срок действия и могут приводить к значительным потерям бюджетных доходов, тогда как стимулы, основанные на расходах, в большей степени связаны с фактическими капитальными вложениями и способны непосредственно снижать стоимость инвестиционного капитала.

Особое значение имеет адресность налоговых стимулов. В международной практике льготы могут быть связаны с созданием рабочих мест, минимальным объёмом инвестиций, размещением



проектов в специальных экономических зонах и отдельных регионах, экспортной деятельностью и технологическим обновлением. Такой подход позволяет более точно направлять государственную поддержку на достижение конкретных социально-экономических целей.

Важным направлением совершенствования системы инвестиционных налоговых льгот является повышение её прозрачности и правовой определённости. Международный опыт показывает, что закрепление основных условий предоставления льгот в едином законодательном акте, создание цифрового реестра стимулов и регулярная оценка их бюджетной и экономической эффективности позволяют снизить регуляторную неопределённость и повысить качество инвестиционной политики.

Таким образом, инвестиционные налоговые льготы должны рассматриваться не как постоянная форма фискальной поддержки, а как результативно ориентированный инструмент инвестиционной политики. Их предоставление целесообразно увязывать с измеримыми результатами — объёмом дополнительных инвестиций, созданием рабочих мест, экспортом, локализацией производства, технологическим обновлением и последующим ростом налоговых поступлений. Такой подход позволяет одновременно повысить инвестиционную привлекательность экономики и минимизировать необоснованные потери бюджетных доходов.

Методология исследования

Методологическую основу исследования составили сравнительный, системный и аналитический методы, а также методы группировки, обобщения и сравнительного анализа. Информационной базой послужили материалы ОЭСР, в том числе база данных Investment Tax Incentives Database (ITID), позволяющая сопоставлять виды, условия предоставления и особенности администрирования инвестиционных налоговых льгот в разных странах. В рамках исследования проведена классификация стимулов на льготы, основанные на доходах и расходах, а также проанализированы их отраслевая, территориальная и результативная направленность.

Анализ изученности исследования

Одними из наиболее цитируемых авторов в области инвестиционных налоговых льгот являются Alexander Klemm и Stefan Van Parys. В работе *Empirical Evidence on the Effects of Tax Incentives* они исследовали влияние различных форм налоговых стимулов на инвестиции и экономический рост в развивающихся странах [1]. Авторы показывают, что снижение ставок налога на прибыль и отдельные формы льгот могут влиять на инвестиции, однако их результативность существенно зависит от институциональной среды и конструкции самих стимулов.

Отдельное направление исследований представлено работами Alexander Klemm, посвящёнными причинам, преимуществам и рискам предоставления налоговых стимулов бизнесу [2]. Автор рассматривает ускоренную амортизацию, инвестиционные вычеты, налоговые каникулы и иные инструменты с позиции их влияния на эффективную налоговую нагрузку и инвестиционные решения предприятий.

Важный вклад в изучение связи налоговых льгот и прямых иностранных инвестиций внесли Louis T. Wells Jr., Nancy J. Allen, Jacques Morisset и Neda F. Pirnia [3]. В исследовании Всемирного банка *Using Tax Incentives to Compete for Foreign Investment: Are They Worth the Costs?* авторы анализируют эффективность налоговых стимулов как инструмента международной конкуренции за иностранный капитал. Исследование показывает, что налоговые льготы не всегда являются определяющим фактором выбора места инвестирования, особенно при наличии различий в политической стабильности, инфраструктуре и других характеристиках инвестиционного климата. Современные исследования ОЭСР развивают данную проблематику в направлении оценки дизайна, адресности, управления и результативности инвестиционных налоговых стимулов. Особое внимание уделяется разграничению стимулов, основанных на доходах и расходах, оценке их бюджетной стоимости, дополнительности инвестиций, а также связи налоговых льгот с занятостью, экспортом, устойчивым развитием и региональной политикой. Для систематизации данных ОЭСР используется Investment Tax Incentives Database (ITID) [4].

Для более широкого обзора литературы полезны также исследования Chai и Goyal, Van Parys и James, Kinda, Ghazanchyan, Klemm и Zhou, Andersen, Kett и von Uexkull [5]. В них рассматривается зависимость эффективности налоговых льгот от качества инвестиционного

климата, институциональных условий и факторов, определяющих решения иностранных инвесторов. Обзор ОЭСР 2026 года обобщает эти исследования и отмечает, что доходно-ориентированные стимулы часто имеют ограниченное воздействие там, где общий инвестиционный климат остаётся слабым.

Анализ и результаты

Инвестиционные налоговые льготы представляют собой совокупность инструментов налоговой политики, направленных на снижение налоговой нагрузки инвесторов и стимулирование капитальных вложений. В международной практике они условно подразделяются на две основные группы: **стимулы, основанные на доходах**, и **стимулы, основанные на расходах**. К первой группе относятся освобождение от налога на прибыль организаций и применение пониженных ставок налога на прибыль. Вторая группа включает ускоренную амортизацию, расширенные налоговые вычеты и налоговые кредиты, непосредственно связанные с осуществлением инвестиционных затрат.

Таблица 1. Основные виды инвестиционных налоговых стимулов и особенности их распространения в международной практике

Вид налогового стимула	Группа стимула	Основное содержание	Особенности международного распространения
Освобождение от налога на прибыль	Основанный на доходе	Полное освобождение прибыли от налогообложения в течение установленного периода	Наиболее распространённый инструмент, используется практически во всех регионах
Пониженная ставка налога на прибыль	Основанный на доходе	Применение ставки ниже общеустановленной	Применяется реже, относительно равномерно распределена между регионами
Ускоренная амортизация	Основанный на расходах	Ускоренное списание стоимости инвестиционных активов	Особенно распространена в Латинской Америке, Карибском бассейне и Африке к югу от Сахары
Расширенные налоговые вычеты	Основанный на расходах	Возможность вычета расходов в повышенном размере	Более широко используются в странах Южной и Восточной Азии
Налоговый кредит	Основанный на расходах	Уменьшение налоговых обязательств на определённую часть инвестиционных затрат	Наиболее активно используется в странах Латинской Америки и Карибского бассейна



Представленные данные свидетельствуют о существенных различиях в структуре налогового стимулирования инвестиций между регионами. При этом доминирование освобождений от налога на прибыль показывает, что во многих государствах по-прежнему преобладают инструменты, ориентированные на получаемый инвестором доход. Вместе с тем распространение ускоренной амортизации, повышенных вычетов и налоговых кредитов свидетельствует о постепенном развитии механизмов, непосредственно связанных с инвестиционными расходами.

Стимулы, основанные на доходах. Характерной особенностью льгот, основанных на доходах, является сравнительно продолжительный период их действия. Наряду с мерами, устанавливаемыми на срок от одного до нескольких лет, международная практика предусматривает льготы продолжительностью десять и более лет, а в отдельных случаях — постоянные налоговые преференции. Это усиливает их долгосрочное влияние на налоговые доходы бюджета.

Таблица 2. Классификация инвестиционных налоговых льгот, основанных на доходах, по продолжительности действия

Продолжительность	Характеристика
1–4 года	Кратко- и среднесрочное стимулирование инвестиционных проектов
5–9 лет	Долгосрочная налоговая поддержка
10 лет и более	Продолжительные преференциальные режимы с существенным потенциальным влиянием на налоговые доходы
Постоянные	Не имеют заранее установленного срока прекращения действия

Согласно оценкам ОЭСР, льготы, основанные на доходах, зачастую характеризуются ограниченной эффективностью с точки зрения формирования именно дополнительных инвестиций. Существенной проблемой является возникновение так называемой непредвиденной выгоды, когда налоговые преимущества получают предприятия, которые реализовали бы соответствующие инвестиционные проекты и при отсутствии налоговой поддержки. В результате государство несёт



бюджетные потери, тогда как дополнительный инвестиционный эффект может оставаться ограниченным.

Эффективность таких инструментов может быть повышена посредством установления дополнительных требований к получателям льгот. В частности, право на преференцию может быть поставлено в зависимость от объёма фактически осуществлённых капиталовложений, количества созданных рабочих мест, технологического уровня проекта или иных измеримых результатов. В этом случае доходно-ориентированные льготы приобретают отдельные характеристики стимулов, основанных на расходах, и становятся более адресными.

Стимулы, основанные на расходах. В отличие от льгот, основанных на доходах, расходно-ориентированные стимулы непосредственно связаны с инвестиционными затратами предприятия. В большинстве случаев они применяются к капитальным расходам — приобретению машин, оборудования и других долгосрочных активов. Текущие расходы, включая оплату труда, охватываются подобными инструментами значительно реже.

Таблица 3. Направления расходов, охватываемые инвестиционными налоговыми льготами

Налоговый инструмент	Капитальные расходы	Текущие расходы	Особенности применения
Ускоренная амортизация	✓	–	Связана непосредственно с приобретением и использованием капитальных активов
Расширенный налоговый вычет	✓	✓	Может охватывать как капитальные, так и отдельные текущие затраты
Налоговый кредит	✓	✓	Может предоставляться в отношении различных видов квалифицируемых инвестиционных расходов

Расходно-ориентированные стимулы обладают существенным преимуществом: величина налоговой поддержки может непосредственно зависеть от фактического объёма инвестиций. За счёт этого они снижают стоимость капитала и создают более прямую мотивацию к осуществлению новых капиталовложений, а не просто уменьшают налогообложение уже прибыльных проектов.

Однако расходно-ориентированные инструменты также требуют корректной конструкции. Если размер налогового вычета или кредита становится непропорциональным фактически понесённым затратам, возникает риск чрезмерного субсидирования инвестора. В таком случае снижается бюджетная эффективность поддержки и проявляются риски, характерные для доходно-ориентированных льгот. Правовое регулирование инвестиционных налоговых льгот. Международная практика показывает, что налоговые льготы для инвесторов могут регулироваться не только налоговым законодательством. Основания, условия и порядок их применения нередко закрепляются одновременно в налоговых, инвестиционных и отраслевых законах, законодательстве о специальных экономических зонах, а также в подзаконных нормативных актах. Такая система обеспечивает возможность учитывать отраслевые и территориальные особенности инвестиционной политики, но одновременно усложняет администрирование и поиск необходимой информации инвесторами. При закреплении системы инвестиционных налоговых льгот преимущественно в одном нормативном акте таким документом чаще всего выступает налоговое законодательство. По оценкам ОЭСР, концентрация основных положений о налоговых стимулах в едином законодательном акте способствует повышению прозрачности, правовой определённости и качества государственного контроля, а также упрощает доступ инвесторов к информации.

Целевая направленность инвестиционных налоговых стимулов. Одной из характерных тенденций современной инвестиционной политики становится переход от универсальных льгот к более адресным механизмам. Практически во всех исследуемых экономиках используется по крайней мере одна налоговая мера, ориентированная на поддержку определённых видов экономической деятельности. При

этом получение льготы всё чаще обуславливается выполнением одного или нескольких дополнительных критериев.

Таблица 4. Распространённость условий предоставления инвестиционных налоговых льгот

Критерий предоставления льготы	Доля стран, имеющих хотя бы одну соответствующую льготу, %
Отраслевая принадлежность проекта	100,0
Реализация проекта в специальной экономической зоне	80,0
Географическое расположение проекта	75,7
Достижение установленного экономического результата	74,3
Минимальный объём инвестиций	70,0
Создание нового предприятия	47,1
Форма собственности или организационно-правовая форма	24,3

Данные таблицы показывают, что наиболее распространённым критерием остаётся отраслевая направленность: соответствующие условия применяются во всех рассматриваемых странах. Значительную роль играют также территориальные критерии. В 80% стран налоговое стимулирование связано со специальными экономическими зонами, а в 75,7% — с определёнными географическими территориями. Это свидетельствует об активном использовании налоговых инструментов не только для привлечения инвестиций в целом, но и для корректировки их отраслевой и пространственной структуры.

Особого внимания заслуживает тот факт, что в 74,3% стран предусмотрены льготы, связанные с достижением конкретного результата, а в 70% — с минимальным размером первоначальных инвестиций. Следовательно, международная практика постепенно смещается от предоставления налоговых преимуществ по формальным признакам к результативно ориентированному стимулированию.

Более адресные льготы способны повышать соответствие налоговой поддержки целям экономической политики и ограничивать объём необоснованных бюджетных потерь. Вместе с тем чрезмерное усложнение критериев может приводить к увеличению



административных расходов, снижению прозрачности системы и возникновению дополнительных конкурентных искажений.

Связь инвестиционных льгот с экономическими результатами и устойчивым развитием. В зарубежной практике всё более широкое распространение получает предоставление налоговых стимулов при условии достижения конкретных результатов. К таким условиям относятся создание рабочих мест, размещение проекта в определённом регионе или специальной экономической зоне, выполнение минимального объёма капиталовложений и другие параметры. Такая модель позволяет направлять государственную поддержку именно на проекты, соответствующие стратегическим приоритетам социально-экономического развития.

По данным ОЭСР, около трети инвестиционных налоговых стимулов связаны как минимум с одним из шести направлений устойчивого развития. При этом классификация основывается не только на официально заявленной цели льготы, но прежде всего на её реальной конструкции — видах квалифицируемых расходов и доходов, отраслевой направленности и условиях предоставления.

Таблица 5. Примеры увязки налоговых стимулов с результатами инвестиционной деятельности

Условие предоставления налоговой льготы	Экономическая направленность
Создание или сохранение установленного количества рабочих мест	Стимулирование занятости
Предоставление льготы доходам от экспортной деятельности	Стимулирование экспорта
Реализация проекта в отдельном регионе	Сокращение территориальных диспропорций
Размещение проекта в специальной экономической зоне	Стимулирование инвестиционной и промышленной активности СЭЗ
Минимальный размер капиталовложений	Увеличение объёма реальных инвестиций
Квалифицируемые расходы на оборудование и технологии	Технологическая модернизация
Расходы, связанные с экологическими и энергоэффективными технологиями	Поддержка устойчивого и «зелёного» развития

Выводы и предложения. Проведённый анализ позволяет сделать вывод о постепенной трансформации международной системы инвестиционного налогового стимулирования. Если традиционные модели преимущественно строились на снижении налоговой нагрузки на получаемую прибыль, то современные подходы всё в большей степени ориентируются на фактически осуществляемые расходы и конкретные результаты инвестиционной деятельности.

С этой точки зрения наиболее перспективной является модель, при которой налоговая поддержка предоставляется не автоматически, а увязывается с дополнительным объёмом инвестиций, созданием рабочих мест, технологическим обновлением, экспортом, локализацией производства и региональным развитием. Такой подход позволяет одновременно стимулировать инвестиционную активность и повысить бюджетную результативность предоставляемых налоговых преференций.

Список использованной литературы

1. Klemm, A., Van Parys, S. Empirical Evidence on the Effects of Tax Incentives. IMF Working Paper, 2009, No. 136. DOI: 10.5089/9781451872835.001. IMF publication
2. Klemm, A. Causes, Benefits, and Risks of Business Tax Incentives. IMF Working Paper, 2009, No. 21. IMF eLibrary
3. Wells, L. T. Jr., Allen, N. J., Morisset, J., Pirnia, N. F. Using Tax Incentives to Compete for Foreign Investment: Are They Worth the Costs? Washington, D.C.: World Bank, 2001. World Bank publication
4. OECD. A Practical Guide to Investment Tax Incentives. Paris: OECD Publishing, 2026. DOI: 10.1787/427c66a9-en. OECD publication
5. OECD. Investment Incentives, Promotion and Facilitation. OECD analytical materials and Investment Tax Incentives Database (ITID). OECD investment incentives portal
6. Van Parys, S., James, S. The Effectiveness of Tax Incentives in Attracting Investment: Panel Data Evidence from the CFA Franc Zone. International Tax and Public Finance, 2010/2012.
7. Chai, J., Goyal, R. Tax Concessions and Foreign Direct Investment in the Eastern Caribbean Currency Union. IMF Working Paper, 2008.