

# § 3 ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ПЛАНИРОВАНИЕ В НАЛОГООБЛОЖЕНИИ

А.А. Баженов, Д.В. Кузнецов

## МЕТОД РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ В НАЛОГООБЛОЖЕНИИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

**Аннотация:** В статье показаны роль и место опционов, предусмотренных действующим налоговым законодательством для субъектов малого предпринимательства. Дана характеристика и выявлены критерии отнесения хозяйствующих субъектов к малому предпринимательству. Доказано, что возможность поменять систему налогообложения, предусмотренную для субъектов малого предпринимательства действующим налоговым законодательством, является реальным опционом. По своему содержанию реальный опцион на право поменять систему налогообложения является колл-опционом европейского типа. Выявлены факторы, оказывающие влияние на ценность данного опциона, воздействуя на которые стоимость опциона может изменяться.

**Ключевые термины:** Налоги и налогообложение, реальный, опцион, детерминанты, гибкость, система, малое, предпринимательство, возможность, ценность

Опцион представляет собой соглашение между двумя сторонами, дающее возможность одной из сторон совершить действие, оказывающее влияние на денежные потоки обеих сторон сделки. В данном соглашении сторона, предоставляющая возможности другой является продавцом опциона, а сторона, приобретающая возможности – покупателем опциона. Если покупатель опциона воспользуется своим правом совершить некое действие предусмотренное соглашением между сторонами, то продавец не сможет отказаться от выполнения своих обязанностей. В связи с тем, что продавец опциона при заключении такого соглашения находится в менее выгодных условиях, чем покупатель последний ему уплачивает вознаграждение, называемое премией или ценой опциона.

В литературе достаточно подробно исследованы финансовые опционы. Ф. Блек и М. Шоулз разработали модель оценки стоимости опционов, базовыми активами которых являются ценные бумаги.

В финансово-хозяйственной деятельности организаций можно выявить множество опционов. В научной литературе подобные опционы, базовыми активами которых являются реальные активы, получили название реальных опционов. Реальный опцион дает возможность его владельцу совершить определенное действие (например, отсрочить исполнение проекта, расширить существующее производство, заключить договор или отказаться от уже начатого проекта, принять то или иное управленческое решение и т.п.), влияющее на будущие денежные потоки или другие параметры бизнеса.

Реальным опционам посвящено достаточно мало исследований. Большинство работ посвящено оценке какого-то одного вида опционов в таких отраслях, как добыча полезных ископаемых, научно-исследовательские разработки, недвижимость, страхование жизни, лизинговые операции и другие.

Авторами настоящего исследования сделана попытка выявить реальные опционы, предусмотренные действующим налоговым

законодательством для субъектов малого предпринимательства.

В соответствии с Федеральным законом от 24.07.2007 №209-ФЗ (с изменениями и дополнениями) “О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации”<sup>1</sup> к субъектам малого и среднего предпринимательства относятся внесенные в единый государственный реестр юридических лиц потребительские кооперативы и коммерческие организации (за исключением государственных и муниципальных унитарных предприятий), а также физические лица, внесенные в единый государственный реестр индивидуальных предпринимателей (ИП) и осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, крестьянские (фермерские) хозяйства, соответствующие следующим условиям:

1) для юридических лиц – суммарная доля участия РФ, субъектов РФ, муниципальных образований, иностранных юридических лиц, иностранных граждан, общественных и религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) указанных юридических лиц не должна превышать двадцать пять процентов (за исключением активов акционерных инвестиционных фондов и закрытых паевых инвестиционных фондов), доля участия, принадлежащая одному или нескольким юридическим лицам, не являющимся субъектами малого и среднего предпринимательства, не должна превышать двадцать пять процентов (данное ограничение не распространяется на хозяйственные общества, деятельность которых заключается в практическом применении (внедрении) результатов интеллектуальной деятельности

<sup>1</sup> О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации: закон Рос. Федерации от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ // Собр. закон. – ва. – 2007, – 30 июля № 31, ст. 4006, Рос. газ. – 2007. – 31 июля № 164 (Закон), Парлам. газ. – 2007. – 09 августа № 99 – 101 (Закон).

(программ для электронных вычислительных машин, баз данных, изобретений, полезных моделей, промышленных образцов, селекционных достижений, топологий интегральных микросхем, секретов производства (ноу-хау), исключительные права на которые принадлежат учредителям (участникам) таких хозяйственных обществ – бюджетным научным учреждениям или созданным государственными академиями наук научным учреждениям либо бюджетным образовательным учреждениям высшего профессионального образования или созданным государственными академиями наук образовательным учреждениям высшего профессионального образования);

2) средняя численность работников за предшествующий календарный год не должна превышать следующие предельные значения средней численности работников для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства:

а) от ста одного до двухсот пятидесяти человек включительно для средних предприятий;

б) до ста человек включительно для малых предприятий; среди малых предприятий выделяются микропредприятия – до пятнадцати человек;

3) выручка от реализации товаров (работ, услуг) без учета налога на добавленную стоимость или балансовая стоимость активов (остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов) за предшествующий календарный год не должна превышать предельные значения, установленные Правительством РФ для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства, что указано в Постановлении Правительства от 22 июля 2008 г. №556 «О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства»<sup>2</sup>, а именно:

<sup>2</sup> О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов

- микропредприятия – 60 млн. рублей;
- малые предприятия – 400 млн. рублей;
- средние предприятия – 1000 млн. рублей.

Предельные значения выручки от реализации товаров (работ, услуг) и балансовой стоимости активов устанавливаются Правительством РФ один раз в пять лет с учетом данных сплошных статистических наблюдений за деятельностью субъектов малого и среднего предпринимательства.

Категория субъекта малого или среднего предпринимательства изменяется только в случае, если предельные значения выше или ниже предельных значений, указанных в Федеральном законе №209-ФЗ от 24.07.2007 (с изменениями и дополнениями), в течение двух календарных лет, следующих один за другим.

Вновь созданные организации или вновь зарегистрированные ИП и крестьянские (фермерские) хозяйства в течение того года, в котором они зарегистрированы, могут быть отнесены к субъектам малого и среднего предпринимательства, если их показатели средней численности работников, выручки от реализации товаров (работ, услуг) или балансовой стоимости активов (остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов) за период, прошедший со дня их государственной регистрации, не превышают предельные значения, установленные в Федеральном законе №209-ФЗ от 24.07.2007 (с изменениями и дополнениями).

Средняя численность работников микропредприятия, малого предприятия или среднего предприятия за календарный год определяется с учетом всех его работников, в том числе работников, работающих по гражданско-правовым договорам или по совместительству

с учетом реально отработанного времени, работников представительств, филиалов и других обособленных подразделений, указанных микропредприятия, малого предприятия или среднего предприятия.

Выручка от реализации товаров (работ, услуг) за календарный год определяется в порядке, установленном НК РФ.

Балансовая стоимость активов (остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов) определяется в соответствии с законодательством РФ о бухгалтерском учете.

К субъектам малого предпринимательства закон относит и физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ (НК РФ) субъекты малого бизнеса имеют право применять:

1) общий режим (систему) налогообложения, при котором уплачиваются в бюджет все установленные налоги;

2) специальные налоговые режимы:

– систему налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей (единый сельскохозяйственный налог);

– упрощенную систему налогообложения;

– систему налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности;

– патентную систему налогообложения (с 2013 года).

При этом, сделав выбор в пользу специального налогового режима (упрощенная система налогообложения), организация вправе сделать и еще один выбор (менять объекты налогообложения).

Возможности, предусмотренные действующим законодательством, для субъектов малого предпринимательства представляют собой опцион.

Опцион – это актив с двумя специфическими характеристиками:

---

малого и среднего предпринимательства: постановление Правительства Рос. Федерации от 22 июля 2008 г. № 556 // Собр. закон. – ва. – 2008, – 28 июля № 30 (ч. 2), ст. 3642, Рос. газ. – 2008. – 30 июля № 160.

1. Ценность актива есть производная от ценности других активов;

2. Денежные потоки, создаваемые данным активом, обусловлены наступлением определенных событий.

Известно, что ценность актива зависит от величины свободного денежного потока генерируемого им на протяжении какого-то отрезка времени. Фактором непосредственно оказывающим влияние на свободный денежный поток являются затраты, которые несет организация при той или иной системе налогообложения. Действующим налоговым законодательством организациям предусмотрена возможность поменять систему налогообложения и таким образом уменьшить свои затраты, увеличив свободный денежный поток и повысив ценность своего бизнеса. Такие действия, предпринимаемые организацией, можно рассматривать как отдельный проект, направленный на минимизацию налоговых платежей. Если такая возможность имеется, то организация перейдет с одной системы налогообложения на другую, уменьшив свои затраты. Таким образом, возможность перехода с одной системы налогообложения на другую это и есть опцион.

Ценность опциона определяется шестью детерминантами (факторами), связанными с базовым активом и налоговым законодательством.

1. Приведенная стоимость свободных денежных потоков по проекту представляет собой стоимость базового актива. Проект – это базовый актив. Деятельность любой организации можно представить как совокупность и/или последовательность реализуемых проектов. Одним из таких проектов непосредственно связанных с деятельностью организации является уплата налогов в бюджеты разных уровней. С целью повышения эффективности своей деятельности, хозяйствующие субъекты

стремятся минимизировать налоговые платежи. Такие возможности могут быть предоставлены организациям налоговым законодательством. Так как уплата налогов связана с оттоком денежных средств, то организация заинтересована в минимизации налоговых платежей с целью повышения ценности бизнеса. Таким образом, приведенная стоимость ожидаемых оттоков по уплате налоговых платежей при существующей в организации системе налогообложения есть стоимость базового актива. Эта приведенная стоимость может быть получена путем проведения стандартного инвестиционного анализа. Если бы ожидаемые денежные потоки по проекту были доподлинно известны, то отсутствовала бы необходимость принимать аналитические подходы, связанные с оценкой опционов, поскольку опцион не имел бы ценности.

По своей сути опцион на право смены системы налогообложения представляет собой колл-опцион. Поскольку колл-опционы обеспечивают право купить базовый актив по фиксированной цене, то повышение ценности актива приведет к увеличению ценности опциона. Ценность актива (проекта) повысится за счет того, что организация примет решение о переходе с одной системы налогообложения на другую и возникнет положительный денежный поток по проекту за счет экономии налоговых платежей.

Поскольку действующее налоговое законодательство подвержено изменениям, то существует неопределенность относительно величины затрат по уплате налоговых платежей. Поэтому следующим фактором, оказывающим влияние на стоимость опциона, является дисперсия приведенной стоимости базового актива.

2. Дисперсия приведенной стоимости базового актива определяется изменчивостью налогового законодательства, что выражается изменчивостью затрат организации по уплате

налогов при разных системах налогообложения. Ценность опциона обусловлена, главным образом, дисперсией денежных потоков – чем она сильнее, тем выше ценность проекта с опционом. Ценность опциона при стабильном налоговом законодательстве будет меньше ценности опциона в условиях, когда налоговое законодательство быстро меняется.

3. Цена исполнения опциона – это затраты, которые несет организация при переходе с одной системы налогообложения на другую, если такое решение принято в организации. Организация выступает в качестве покупателя колл-опциона и приобретает право купить базовый актив по фиксированной цене. Ценность колл-опциона понижается при росте цены исполнения опциона.

4. Срок исполнения опциона – период, в течение которого организация имеет право перейти с одной системы налогообложения на другую. Это ожидаемый период, в течение которого может быть осуществлен переход с одной системы налогообложения на другую. Колл-опцион оказывается более ценным при большем сроке жизни опциона. Это связано с тем, что более длительный срок действия опциона дает больше возможностей для изменения ценности базового актива, повышая тем самым ценность колл-опциона.

5. Стоимость отсрочки – это издержки, которые связаны с задержкой инвестирования в проект, т.е. перехода с одной системы налогообложения на другую. Каждый год задержки представляет собой один потерянный год, с точки зрения денежных потоков, создающих ценность. Ценность колл-опциона является убывающей функцией величины стоимости отсрочки.

6. Безрисковая процентная ставка, соответствующая продолжительности жизни опциона. Покупатель опциона платит продавцу цену опциона вперед, получая возможность воспользоваться своим правом. Эти издержки

зависят от уровня процентных ставок и срока до истечения опциона. Безрисковая процентная ставка также должна учитываться при оценке опциона, когда вычисляется приведенная стоимость цены исполнения, поскольку покупатель опциона не обязан платить цену исполнения ранее срока истечения опциона колл. Рост процентной ставки повышает стоимость колл-опциона.

В литературе имеется классификация опционов в зависимости от сроков их исполнения на следующие типы: европейские, американские и бермудские.

Американский опцион можно исполнить в любой день до истечения срока действия проекта, европейский – только в день истечения срока проекта. Бермудский опцион дает право исполнить его в определенные моменты времени в течение действия проекта. Действующим налоговым законодательством предусмотрена возможность для субъектов малого предпринимательства поменять систему налогообложения, начиная со следующего налогового периода. Поэтому колл-опцион на право выбора системы налогообложения является по своему типу европейским.

Следует заметить, что используя реальный опцион на право перехода на упрощенную систему налогообложения, организация может использовать также и возможность ежегодной смены объектов налогообложения («доходы» или «доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов»), которая классифицируется авторами как «сложный» реальный опцион.

Опцион на право поменять систему налогообложения отсутствует для тех организаций, виды деятельности которых в силу НК РФ облагаются единым налогом на вмененный доход, поскольку данный специальный налоговый режим является еще в 2012 году обязательным и не предусматривает смену системы налогообложения.

Начиная с 2013 года, применять ЕНВД можно будет на добровольной основе (п. 1 статьи 346.28 НК РФ)<sup>3</sup>, а это значит, что по-прежнему реальный опцион, которым обладает та или иная организация или индивидуальный предприниматель.

Таким образом, можно констатировать, что у каждого субъекта малого бизнеса есть свои особенности деятельности, поэтому они вправе выбрать ту систему налогообложения, которая выгоднее для них, используя так называемый реальный опцион на смену системы налогообложения.

При этом делая выбор в пользу специального налогового режима, субъекты малого предпринимательства, используя опцион, создают эффект мультипликации, способствующий развитию малого предпринимательства в стране, а, следовательно, росту доходов в бюджеты всех уровней.

### Выводы:

Таким образом, все вышеизложенное позволяет сформулировать следующие выводы:

1. Субъектам малого предпринимательства предоставлена возможность выбора системы налогообложения, что можно рассматривать как реальный опцион, предусмотренный налоговым законодательством.

2. Выявлены основные характеристики реального опциона на право поменять систему налогообложения субъектами малого предпринимательства.

3. Оказывая воздействия на детерминанты реального опциона, можно изменять его ценность для субъекта малого предпринимательства в сторону, как повышения, так и снижения его стоимости.

4. Опционы, предусмотренные действующим законодательством, позволяют субъектам малого предпринимательства принимать гибкие управленческие решения, увеличивающие их ценность.

### Библиография:

1. А.А. Баженов, Д.В. Кузнецов. Налогообложение организаций финансового сектора экономики // *Налоги и налогообложение*. 2012. №3. С. 15-19.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. 1342 с.
3. Егоркина О. ИП – осознанный выбор // *Арсенал предпринимателя*. 2011. №2. С. 21 – 29.
4. Зарипова Н.Д. Налоговое регулирование деятельности малого предпринимательства в России // *Международный бухгалтерский учет*. 2011. №25. С. 45 – 56.
5. Захарова М. Утрата права на УСН в течение года: нужно ли платить минимальный налог // *Консультант ИП*. 2012. №6-7. С. 24 – 26.
6. Мусаева Х.М., Иманшапиева М.М. Системы налогообложения субъектов малого бизнеса: опыт индустриальных стран и возможности его использования в условиях Российской Федерации // *Налоги и налогообложение*. 2011. №8. С. 19 – 26.
7. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 5 авг. 2000 г. №117-ФЗ: принят Гос. Думой Федер. Собр. Рос. Федерации 19 июля 2000 г. // *Парл. газ.* – 2000. – 10 авг.; *Собр. законодательства Рос. Федерации*. – 2000. – № 32, ст. 3340.
8. О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства: постановление Правительства

<sup>3</sup> Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 5 авг. 2000 г. №117-ФЗ: принят Гос. Думой Федер. Собр. Рос. Федерации 19 июля 2000 г. // *Парл. газ.* – 2000. – 10 авг.; *Собр. законодательства Рос. Федерации*. – 2000. – № 32, ст. 3340.

- Рос. Федерации от 22 июля 2008 г. № 556 // Собр. закон. – ва. – 2008, – 28 июля № 30 (ч. 2), ст. 3642, Рос. газ. – 2008. – 30 июля № 160.
9. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации: закон Рос. Федерации от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ // Собр. закон. – ва. – 2007, – 30 июля № 31, ст. 4006, Рос. газ. – 2007. – 31 июля № 164 (Закон), Парлам. газ. – 2007. – 09 августа № 99 – 101 (Закон).
  10. Парасоцкая Н.Н. Условия и порядок применения различных систем налогообложения предприятиями малого бизнеса в России // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2012. №6. С. 11 – 18.
  11. Сосновская И.А. Некоторые вопросы применения индивидуальными предпринимателями системы налогообложения в виде ЕНВД // Все о налогах. 2012. №8. С. 11 – 16.
  12. Урман Н.А. Эффективное налоговое планирование. М.: Налоговый вестник, 2010. 304 с.
  13. Шестакова Е.В. Налоговая оптимизация. М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2012. 524 с.
  5. Zakharova M. Utrata prava na USN v techenie goda: nuzhno li platit' minimal'nyy nalog // Konsul'tant IP. 2012. №6-7. S. 24 – 26.
  6. Musaeva Kh.M., Imanshapiyeva M.M. Sistemy nalogooblozheniya sub'ektov malogo biznesa: opyt industrial'nykh stran i vozmozhnosti ego ispol'zovaniya v usloviyakh Rossiyskoy Federatsii // Nalogi i nalogooblozhenie. 2011. №8. S. 19 – 26.
  7. Nalogovyy kodeks Rossiyskoy Federatsii. Chast' vtoraya ot 5 avg. 2000 g. №117-FZ: prinyat Gos. Dumoy Feder. Sobr. Ros. Federatsii 19 iyul. 2000 g. // Parl. gaz. – 2000. – 10 avg.; Sobr. zakonodatel'stva Ros. Federatsii. – 2000. – № 32, st. 3340.
  8. O predel'nykh znacheniyakh vyruchki ot realizatsii tovarov (rabot, uslug) dlya kazhdoy kategorii sub'ektov malogo i srednego predprinimatel'stva: postanovlenie Pravitel'stva Ros. Federatsii ot 22 iyulya 2008 g. № 556 // Sobr. zakon. – va. – 2008, – 28 iyulya № 30 (ch. 2), st. 3642, Ros. gaz. – 2008. – 30 iyulya № 160.
  9. O razvitii malogo i srednego predprinimatel'stva v Rossiyskoy Federatsii: zakon Ros. Federatsii ot 24 iyulya 2007 g. № 209-FZ // Sobr. zakon. – va. – 2007, – 30 iyulya № 31, st. 4006, Ros. gaz. – 2007. – 31 iyulya № 164 (Zakon), Parlam. gaz. – 2007. – 09 avgusta № 99 – 101 (Zakon).

#### References (transliteration):

1. A.A. Bazhenov, D.V. Kuznetsov. Nalogooblozhenie organizatsiy finansovogo sektora ekonomiki // Nalogi i nalogooblozhenie. 2012. №3. S. 15-19.
2. Damodaran A. Investitsionnaya otsenka. Instrumenty i tekhnika otsenki lyubykh aktivov / Per. s ang. – М.: Al'pina Biznes Buks, 2004. 1342 s.
3. Egorkina O. IP – osoznannyy vybor // Arsenal predprinimatel'ya. 2011. №2. S. 21 – 29.
4. Zaripova N.D. Nalogoovoe regulirovanie deyatel'nosti malogo predprinimatel'stva v Rossii // Mezhdunarodnyy bukhgalterskiy uch. 2011. №25. S. 45 – 56.
10. Parasotskaya N.N. Usloviya i poryadok primeneniya razlichnykh sistem nalogooblozheniya predpriyatiyami malogo biznesa v Rossii // Finansovyy vestnik: finansy, nalogi, strakhovanie, bukhgalterskiy uch. 2012. №6. S. 11 – 18.
11. Sosnovskaya I.A. Nekotorye voprosy primeneniya individual'nymi predprinimatel'nyami sistemy nalogooblozheniya v vide ENVD // Vse o nalogakh. 2012. №8. S. 11 – 16.
12. Uрман N.A. Effektivnoe nalogoovoe planirovanie. М.: Nalogovyy vestnik, 2010. 304 s.
13. Shestakova E.V. Nalogoovaya optimizatsiya. М.: GrossMedia, ROSBUKH, 2012. 524 s.