

§2 ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ПЛАНИРОВАНИЕ В НАЛОГООБЛОЖЕНИИ

Богатырев С. Ю., Алферова А. В.

СТОИМОСТНОЙ АНАЛИЗ НАЛОГОВЫХ ФАКТОРОВ В СОВРЕМЕННЫХ ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМАХ

***Аннотация.** Предмет исследования настоящей статьи — налоговые факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия и аспекты их учета в новых, сложных аналитических информационных системах. В статье проводится синтез новых, недавно полученных результатов исследования влияния и выявления налоговых факторов в стоимостном анализе, и проведения такого анализа в современных информационно-аналитических базах данных. В статье определяются теоретические основы влияния налоговых факторов на стоимость оцениваемой компании. Раскрываются налоговые факторы, индикаторы их проявления, описываются регистры бухгалтерского и налогового учета, которые необходимо проанализировать для их выявления. Анализируется практика использования информационных систем налоговыми и контролирующими органами для анализа экономического состояния и оценки активов и самих предприятий для доначисления налогов. Раскрываются возможности современных информационных систем по стоимостному анализу и определению влияния налоговых факторов на стоимость российских компаний, когда у налогового аналитика отсутствуют традиционные информационные ресурсы для проведения такого анализа. Влияние налоговых факторов на стоимость компаний — неисследованная и не разработанная тема в работах не только отечественных, но и зарубежных экономистов. И влияние налоговых факторов на стоимость, и современные информационные системы — новые и малоисследованные явления отечественного финансового научного сообщества. Вопросы анализа специфических национальных факторов в популярных сейчас в России информационно-аналитических системах, вообще, никак не рассматриваются. Статья впервые раскрывает теорию и практику*

стоимостного анализа металлургических предприятий с учетом налоговых факторов с применением все более популярных сейчас информационных систем, помогает освоить их аналитический инструментарий.

Ключевые слова: налоговые факторы, информационные системы, Оценка стоимости, доходный подход, сравнительный подход, налоговые эффекты, затратный подход, налоговые органы, инвестиционная стоимость, рыночная стоимость.

Review. *The subject under research of the present article is the tax factors that influence the enterprise value as well as the aspects of keeping records of these tax factors by the means of new and complex analysis information systems. In their article Bogatyrev and Alferova performs the synthesis of the results of recent researches on the influence and determination of tax factors in the value analysis and the analysis of these factors in contemporary information analysis data bases. In their article the researchers describe theoretical grounds of the influence of the tax factors on the value of the enterprise. The authors define the tax factors and their indicators as well as describe the accounting and tax registers that need to be analyzed in order to define these factors. The researchers analyze the experience of tax and regulatory authorities in using information systems to analyze the economic status and to evaluate assets and enterprises for the purpose of additional tax assessment. The authors discuss the opportunities of today's information systems for the value analysis and determination of the influence of the tax factors on the value of Russian companies when a tax analyst has no traditional information resources available to carry out such an analysis. The influence of the tax factors on the value of companies is quite an understudied and undeveloped topic both in Russian and foreign economic literature. Thus, the influence of the tax factors on the value and contemporary information system are new and understudied phenomena for Russian financial academic community. Questions about the analysis of specific national factors in information analysis systems that are so popular in Russia nowadays have never been raised at all. Therefore, this is the first research to study the theory and practice of the value analysis of iron and steel companies taking into account the tax factors and applying popular information systems.*

Keywords: *tax authorities, cost approach, tax effects, the market approach, the income approach, valuation, information systems, the tax factors, investment value, market value.*

ВВЕДЕНИЕ

В стоимостной оценке российских предприятий вопросы влияния на их стоимость налоговых факторов, практически, не рассматриваются. Налоговые аспекты оценки стоимости, в принципе, являются неисследованными и незатронутыми вопросами в научной литературе по оценке стоимости ^[1]. Налоговые факторы и их влияние на стоимость в числе прочих теоретических основ кратко освещаются в зарубежных учебниках по оценке ^[2,3]. В отечественной финансовой литературе они, вообще, практически не освещаются. Оценщики — практики с 2005 года ставят перед методологами оценки вопросы влияния налоговых факторов на стоимость. Появляются статьи, в которых ставится эта проблема. В основном,

они посвящены определению стоимости недвижимости.

С другой стороны не исследованность и методологическая не разработанность учета влияния налоговых факторов в стоимостной оценке ставит большие вопросы перед налоговыми органами в сфере их взаимоотношения с металлургическими компаниями. Отсутствие механизмов определения влияния на инвестиционную и рыночную стоимость российских предприятий налоговых факторов, приводит к тому, что происходит эрозия налогооблагаемой базы российских организаций. Ошибки из-за отсутствия учета влияния налоговых факторов при определении стоимости приводят к ущербу для бюджета и к принятию налоговыми органами

новых инициатив по развитию методологической базы.

ПРИМЕНЕНИЕ ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМ НАЛОГОВЫМИ ОРГАНАМИ

Инициативы применения последних инновационных достижений в области информационной обработки отчетности активно развиваются не только коммерческими предприятиями, но и аналитиками налоговых служб. Эта сфера с 2013 года с расширением присутствия зарубежных информационных гигантов: Блумберга и Томсон Рейтера предоставляет многочисленным пользователям за уже не такую дорогую плату, как ранее, когда её пользователями, в основном, были только фондовые компании, доступ к разным видам отчетности и аналитики открытых компаний.

В российском информационно-аналитическом поле активно начали действовать многие серьёзные аналитические агентства. Помимо широко представленной российской системы, которая в современный сложный период наложения на нашу страну санкций осталась под российской юрисдикцией, Спарк — Интерфакс и информационного торгового терминала для работы на российском фондовом рынке с аналитическими и информационными модулями Quik, в России активно работают, чисто, зарубежные информационные фирмы. Одна из них — Factiva. Она представляет собой платформу-интегратор мировой финансово-экономической информации. Аналогично, действует интегратор отчетов компаний со всего мира, с группировкой отчетов по странам Amadeus от Bureau van Dijk. В России он представляет информацию в базе данных «Руслана».

Лидерами и основными конкурентами, активно делящими российский информационно-аналитический рынок являются Блумберг и Томсон Рейтер.

Налоговые органы начали использовать эти системы, подписываясь на них ^[4]. Главный вопрос, связанный со стоимостной оценкой для решения проблемы наполняемости налогами бюджетов, — оценка активов при трансфертном

ценообразовании. Возможности аналитических систем оказались настолько глубоки и всеобъемлющи, что по данным одной из вышеописанных информационных систем налоговые аналитики быстро определили реальную валовую прибыль одной из крупнейших металлургических компаний, рассмотрев всю цепочку продажи актива посредством функционала информационной системы. Руководству компании были предъявлены требования по доплате налогов. Когда в качестве подтверждения были представлены аналитические материалы зарубежной информационной системы, произошла интересная ситуация. Через некоторое время в ответ на требования металлургическая компания заявила, что в системе отсутствуют аналитические материалы, подтверждающие правоту требований. Когда налоговые органы снова открыли регистры системы, они увидели, что данные, на основе которых был составлен расчет по доплате налогов, исчез из системы. В систему был направлен соответствующий запрос. В ответ на него руководство информационной компании заявило, что данные были удалены из системы по запросу той самой металлургической компании. Она в письме заявила, что данные не верны, и приносят ей вред.

Это не первый случай странного поведения зарубежных информационных партнеров. Так, например, другая информационная система во время начала трагических событий на Украине без решения суда, до ввода международных санкций против руководства страны ограничила операции украинского банка, близкого руководству страны, на фондовом рынке. Бывает, что помимо информационно — аналитической составляющей у систем есть и такая функция. Такие репутационные издержки иностранных агентств показывают необходимость развития национальных операторов российского информационно-аналитического пространства.

Справедливости ради, в связи с отечественными операторами информационного рынка следует указать и на странности их работы. Так, обращение к отчетности предприятия в информационной системе Спарк выдавало аналитику

два комплекса отчетности — баланс и отчет о прибылях и убытках за один и тот же период. На запрос руководству информационного агентства о странности этого факта был получен ответ, что один комплект отчетности загружается их официальных органов, а второй по желанию может быть предоставлен о себе самом самим предприятием. Как показывает анализ, обычно, этот второй комплект характеризует предприятие более ликвидным и прибыльным, что дает информацию для размышления при анализе полноты оплаты налогов такими предприятиями.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ РАЗРАБОТКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВЛИЯНИЯ НАЛОГОВЫХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Исследование определения влияния налоговых факторов на стоимость было проведено по информационному массиву аудиторских и оценочных отчетов средних и малых предприятий. В металлургической отрасли к ним относятся заводы по производству биметаллов, металл — сервисные центры, обособленные диверсифицированные подразделения крупных комбинатов.

Само исследование и получение в результате его проведения практически-значимых результатов стало возможным благодаря существующей на этих предприятиях организации управления и, соответственно, доступа к информации этих предприятий. Особенно, это проявлялось, когда отчет об определении стоимости предприятия сопровождался аудиторским заключением, сделанным по итогам инициативной аудиторской проверки. Именно, в таких отчетах указываются проблемы в налоговом учете, или налоговые риски, возникающие в результате подготовленной отчетности.

В процессе анализа аудиторских заключений и сопоставления стоимостных отчетов по этим же предприятиям были выделены налоговые факторы. Им были сопоставлены налоговые последствия. Затем были определены направления их учета в стоимостной оценке.

В результате рассмотрения отчетности предприятия были определены индикаторы, выявляющие действие налоговых индикаторов по всем группам учетных регистров: учет основных средств, учет товарно-материальных ценностей, учет затрат, расчетов, займов. Отдельно выделяются счета по учету выручки.

Налоговый фактор ^[5], касающийся нереализованных прав на вычет налога на добавленную стоимость, имеет своим последствием то, что серьезные по размеру суммы налога на добавленную стоимость не предъявляются вычета. В стоимостной оценке это надо учесть при определении инвестиционной стоимости.

Эту ситуацию при стоимостном анализе можно диагностировать при наличии следующих индикаторов в отчетности по учету основных средств. Отсутствуют счета фактуры по суммам капитальных вложений, которые могут быть уменьшены в срок до ввода объекта в строй, уменьшая НДС. Также, об этом в учете основных средств свидетельствует тот факт, что на предприятии закуплены и эксплуатируются основные средства, которые по данным учета в эксплуатацию не вводились.

Учетные регистры выручки свидетельствуют об этом факте, если выручка не учитывается в заявленном в договорах размере, или она учитывается частично.

Следующий налоговый фактор, влияющий на стоимость — переносимые налоговые убытки. Он имеет такие налоговые последствия, отражающиеся на стоимости оцениваемого предприятия, что налоговые убытки прошлых периодов в течение десяти лет уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. При проведении стоимостной оценки, при определении инвестиционной стоимости оценщик должен сделать соответствующие поправки на преимущество, которым обладает объект оценки, которое выражается экономией на налоге на прибыль. Индикаторам отчетности, которая анализируется оценщиком на этапе подготовки информации для оценки, являются счета по учету налогов и прибыли.

Налоговый фактор, влияющий на стоимость — переплата или недоплата налогов имеет налоговые последствия, проявляющиеся в искажении денежного потока, корректировке статей активов и пассивов при расчете чистых активов [6]. В стоимостной оценке для учета влияния этого фактора оценщик должен скорректировать инвестиционную стоимость с учетом реализации будущих прибылей от экономии на налоговых выплатах за счет произошедшей и выявленной переплаты налогов. Учетные регистры, сигнализирующие о действии этого фактора — многочисленны. Это и учет основных средств, товарно-материальных ценностей, выручки.

В учетных регистрах по отражению основных средств индикаторы проявления этого налогового фактора такие. Дата ввода объекта основных средств в эксплуатацию не соответствует дате оформлению свидетельства о собственности. Произошло несвоевременное введение объекта основных средств в эксплуатацию. Разные сроки срока полезного использования для бухгалтерского и налогового учета, и отсутствие сроков для целей налогового учета. Не правильное калькулирование первоначальной стоимости основных для учета. Разное значение первоначальной стоимости основных средств в бухгалтерском и налоговом учете. Не отражение затрат на внеоборотные активы в составе основных средств. Неправильное списание капитальных вложений по субсчетам счета номер 08 «Вложения во внеоборотные активы».

В учетных регистрах расчетов, учета товарно-материальных ценностей выявляются индикаторы, связанные с завышением затрат, недоплатой налога на прибыль при отражении расходов на счете общехозяйственных расходов [7]. Выявление отсутствия оборотов по счету «Основное производство». Выявление неправомерного включения в состав затрат и одновременное списание на себестоимость продаж, а далее на финансовые результаты расходов по счету 08 «Вложения во внеоборотные активы».

Индикаторы проявления налоговых факторов в учете расчетов выявляются на счетах 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами». Часто не достоверное отражение расчетов в разрезе контрагентов приводит к неправильному начислению НДС, и, как следствие, искажению денежного потока при применении метода дисконтирования денежных потоков доходного подхода при оценке.

Когда на счете 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам» отражаются суммы, не являющиеся задолженностью, после исправления этого факта у предприятия происходит доначисление прибыли, и, следовательно, доначисление налога на прибыль на сумму неправильно отраженного займа.

В учетных регистрах по выручке выявляются индикаторы, связанные с неучтенной выручкой. Выявляются продажи однородных активов различным потребителям по разным ценам. Выявляется необходимость доначисления налога на прибыль.

Другой налоговый фактор, влияющий на стоимость предприятия, — произведенные в прошлом затраты, которые еще не стали расходом, учитываемым при исчислении налогов. Налоговые последствия от его действия заключаются в экономии по налогу на прибыль. Должен быть скорректирован денежный поток, активы и пассивы объекта оценки. В стоимостной оценке оценщик или стоимостной аналитик должен учесть тот факт, что приобретатель оцениваемого бизнеса получит большой резерв по использованию амортизации по основным средствам, в которые в настоящий момент производятся капитальные вложения. Этот резерв выражается в затратах в налоговых расчетах по налогу на прибыль.

Индикаторами этих налоговых факторов в отчетности оцениваемого предприятия выступают показатели по счетам бухгалтерского учета «Амортизация» и «Общехозяйственные расходы». На счете 26 «Общехозяйственные расходы» происходит списание сумм в большом размере, при отсутствии сальдо на субсчете к счету 08 «Капитальные вложения».

Или происходит несвоевременное начисление амортизации по основным средствам.

В результате проведенного научного исследования влияния налоговых факторов на стоимость предприятия при разных подходах к оценке были определены диапазоны действия каждого налогового фактора при каждом подходе. Они составили от 4% до 10% общего изменения итоговой стоимости бизнеса. Сложнее всего установить эти диапазоны для сравнительного подхода, так как эффект проявляется в исследуемый момент времени, а мультипликаторы по предприятиям аналогам берутся в исторической ретроспективе.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЛИЯНИЯ НАЛОГОВЫХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ РОССИЙСКИХ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ

При проведении исследования влияния налоговых факторов на стоимость больших предприятий, акции которых торгуются на бирже, стоимостной аналитик сталкивается со следующей проблемой.

С одной стороны, информационный массив открытой публичной компании, по закону, более обширный. Представлены и аудиторские заключения, и маркетинговые обзоры, рассчитаны все финансовые показатели и представлена вся финансовая отчетность. Более того, информационная система Спарк^[8] рассчитывает, даже, дополнительные аналитические индексы, такие, как например, индекс должной осмотрительности. Этот индекс раскрывает статус добропорядочности анализируемого предприятия.

С другой стороны аналитичность и проблемность официальных материалов, вынесенных на всеобщее обозрение фундаментальных аналитиков фондового рынка, открытой компанией утрачена. Если малые и средние предприятия заказывают у аудиторов один отчет, в котором указывают все стороны и объективные, и проблемные, то в аудиторских заключениях крупных компаний помимо стандартного общего набора разделов отчета все проблемные стороны, которые

не обязательно включать в стандартный отчет, выносят в отдельный документ, который представляют только высшему руководству предприятия.

Подтверждение этому можно найти при анализе аудиторских заключений крупных промышленных компаний в системе, например, Блумберг. Ни в одном из них по аудированной отчетности 2014 года не встречается упоминания ни одной налоговой, учетной проблемы.

Но автоматизированный аналитический механизм информационных систем^[9] предоставляет стоимостному аналитику возможность обнаружить влияние налоговых факторов на стоимость оцениваемого бизнеса.

Современные информационные системы, например, Блумберг помогают проводить стоимостной анализ налоговых факторов путем применения встроенных команд.

В Блумберге эти возможности вызываются командой ESG_DISCLOSURE_SCORE — «раскрытие рейтинга компании». В результате её выполнения система все аспекты её деятельности, включая экологические, социальные и управленческие. Блумберг объединяет эти отчеты и рассчитывает сводный коэффициент. Рейтинг производится с учетом отраслевых особенностей.

Команда анализа влияния налоговых факторов на стоимость в Блумберге — «Tax Effects on Abnormal Items' — налоговые эффекты. При её применении стоимостному аналитику не нужно заниматься ручными расчетами. Аналитика выполняется системой на основе заложенных в систему алгоритмов разработчика. Рассчитываемые системой налоговые последствия при аномальных показателях (дословный перевод функции), повторяют действия оценщика, которые он проделывает на этапе подготовки информации для оценки: при нормализации бухгалтерской отчетности и её трансформации. В Блумберге автоматически корректируются разовые, нетипичные доходы и расходы и рассчитываются налоговые последствия, относящиеся к ненормальным,



Рис. 1. Расчет налогового эффекта по отчетности компании Ависма за 2014 год в информационной системе.

нетипичным или разовым статьям, показателям деятельности компании.

Аналитический алгоритм информационной системы рассчитывает нетипичные элементы и ненормализованные суммы, искажающие показатели прибыльности, в зависимости от отрасли. Аномальные составляющие налогового эффекта, в свою очередь, зависят от особенностей отрасли. Система определяет налоговый эффект от нетипичных операций, влияющих на стоимость компании, отражает его в отчете о финансовых результатах, и предоставляет расшифровку этих эффектов.

Информационная система после нормализации, трансформации и применения встроенных алгоритмов сама рассчитывает ненормализованные суммы и применяя загруженные в неё налоговые ставки рассчитывает налоговый эффект от них. Результаты выдаются в виде, представленном на рисунке 1.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Работа налогового аналитика по выявлению резервов по увеличению налоговой базы, стоимостная оценка и стоимостной анализ все более совершенствуются и все более усложняются. Повышается трудоёмкость работы оценщика и налогового аналитика. Увеличивается количество факторов, влияние которых необходимо учесть при определении стоимости и налоговой базы. Оценщик может продолжать действовать традиционными способами обработки информационных массивов оцениваемых предприятий, а может, по возможности, применять и современные достижения научно-технической мысли, современные АСУП. Информационное поле, покрываемое ими, непрерывно увеличивается. Поэтому, овладение навыками работы их инструментами и внедрение их в стоимостной анализ одна из ключевой задач, которые должен решить современный исследователь вопросов влияния налогов на стоимость.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Шемякина М. С. К вопросу о факторах, влияющих на налоговый потенциал // *Налоги и налогообложение*. — 2015. — № 3. — С. 196–206. DOI: 10.7256/1812–8688.2015.3.14529
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. — 8-е изд. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. — 1316 с.
3. Коупленд, Т., Коллер, Т., Муррин, Д. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин. — Третье издание. — М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 2008. — 356 с.
4. Официальный сайт Федеральной налоговой службы [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nalog.ru> (дата обращения: 30.04.2015).
5. Богатырев С. Ю. Налоговые аспекты стоимости бизнеса. / С. Ю. Богатырев // *Налоги и налогообложение*. — 2014. — № 7 (121), С. 650–661.
6. Schiller, Timothy. What's It Worth? Property Taxes and Assessment Practices / Timothy Schiller // *Business Review* (Federal Reserve Bank of Philadelphia). — 2011 Third Quarter. — P. 21–30.
7. *Налоги и налоговая система Российской Федерации: Учебник и практикум* / Под ред. Л. И. Гончаренко. — М.: Юрайт, 2015. — 541 с.
8. СПАРК-Система профессионального анализа рынков и компаний. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.spark-interfax.ru> (дата последнего обращения 20.04.2015).
9. Богатырев С. Ю. Основные направления использования современных информационных систем для оценки стоимости акций // *NB: Кибернетика и программирование*. — 2014. — № 3. — С.36–54. DOI: 10.7256/2306–4196.2014.3.12009. URL: http://e-notabene.ru/kp/article_12009.htm

REFERENCES (TRANSLITERATED)

1. Shemyakina M. S. K voprosu o faktorakh, vliyayushchikh na nalogovyi potentsial // *Nalogi i nalogooblozhenie*. — 2015. — № 3. — S. 196–206. DOI: 10.7256/1812–8688.2015.3.14529
2. Damodaran A. Investitsionnaya otsenka: Instrumenty i metody otsenki lyubykh aktivov / Asvat Damodaran; Per. s angl. — 8-e izd. — M.: Al'pina Biznes Buks, 2014. — 1316 s.
3. Kouplend, T., Koller, T., Murrin, D. Stoimost' kompanii: otsenka i upravlenie / T. Kouplend, T. Koller, D. Murrin. — Tre't'e izdanie. — M.: ZAO 'Olimp-biznes', 2008. — 356 s.
4. Ofitsial'nyi sait Federal'noi nalogovoi sluzhby [Elektronnyi resurs]. — Rezhim dostupa: <http://www.nalog.ru> (data obrashcheniya: 30.04.2015).
5. Bogatyrev S. Yu. Nalogovye aspekty stoimosti biznesa. / S. Yu. Bogatyrev // *Nalogi i nalogooblozhenie*. — 2014. — № 7 (121), S. 650–661.
6. Schiller, Timothy. What's It Worth? Property Taxes and Assessment Practices / Timothy Schiller // *Business Review* (Federal Reserve Bank of Philadelphia). — 2011 Third Quarter. — P. 21–30.
7. *Nalogi i nalogovaya sistema Rossiiskoi Federatsii: Uchebnik i praktikum* / Pod red. L. I. Goncharenko. — M.: Yurait, 2015. — 541 s.
8. SPARK-Sistema professional'nogo analiza rynkov i kompanii. [Elektronnyi resurs]. — Rezhim dostupa: <http://www.spark-interfax.ru> (data poslednego obrashcheniya 20.04.2015).
9. Bogatyrev S. Yu. Osnovnye napravleniya ispol'zovaniya sovremennykh informatsionnykh sistem dlya otsenki stoimosti aktsii // *NB: Kibernetika i programmirovaniye*. — 2014. — № 3. — S.36–54. DOI: 10.7256/2306–4196.2014.3.12009. URL: http://e-notabene.ru/kp/article_12009.htm