

CE (Capital Employed) – сумма инвестированного капитала с учетом эквивалентов собственного капитала.

Таким образом, расчеты EVA по периодам будут следующие:

$$\begin{aligned} EVA_{2000} &= 2,823 - 0,094 \times 36,068 = -0,567 \\ EVA_{2001} &= 2,461 - 0,081 \times 39,054 = -0,702 \\ EVA_{2002} &= 2,134 - 0,082 \times 42,615 = -1,360 \\ EVA_{2003} &= 1,975 - 0,075 \times 45,455 = -1,434 \\ EVA_{2004} &= 2,008 - 0,075 \times 54,041 = -2,045 \end{aligned}$$

Из расчетов можно сделать следующий вывод – наблюдается устойчивая динамика к снижению показателя EVA, следовательно, можно говорить об уменьшении стоимости фирмы и падения к ней интереса внешних инвесторов.

Основной стратегической задачей менеджмента компании должна являться стратегия увеличения стоимости бизнеса. Поэтому задача эффективного управления EVA сводится к тому, чтобы обеспечить стабильное неотрицательное значения этого показателя. Его положительная динамика будет означать, что бизнес компании развивается более эффективно, чем рынок в целом. Следовательно, при росте EVA повышается инвестиционная привлекательность данной компании.

Оптимизация структуры капитала и управление его стоимостью происходит по двум направлениям. Первое – привлечение более дешевых заемных средств (но с учетом оптимального соотношения собственного и заемного капитала). Второе – перераспределение финансовых резервов между центрами инвестирования компании, исходя из максимизации прибыли, создаваемой этими центрами.

Еще одним важным аспектом при использовании модели EVA является решение задачи оптимизации соотношения прибыльности (Profitability) или спреда (Spread) и темпов роста бизнеса (Growth Rate). Спред рассчитывается по формуле:

$$Spread = ROCE - WACC,$$

где ROCE (Rate Of Return On Investors Capital) – рентабельность инвестированного капитала;

WACC – средневзвешенная стоимость капитала.

Исследуемая компания имеет низкие темпы роста объемов реализации и снижающийся спред. Следовательно, ее можно отнести к группе «D» и говорить, что компания имеет низкую инвестиционную привлекательность.

В процессе управления стоимостью компании показатель EVA может быть использован при построении сбалансированной системы показателей, в процессе бюджетирования, при оценке эффективности деятельно-

сти предприятия и его подразделений, при разработке оптимальной системы премирования менеджеров.

6.3. Элементы налогового планирования на предприятии

Под налоговым планированием можно понимать выбор предприятием различных подходов к организации финансово-хозяйственной деятельности с целью оптимального формирования налоговых обязательств (например: система налогообложения, вид договора и т.д.).

При этом следует отличать налоговое планирование от уклонения от уплаты налогов, т.к. налоговое планирование – это законная деятельность налогоплательщика по увеличению собственных оборотных средств. Такое правовое регулирование должно базироваться на определенных принципах (правилах). Они, как правило, устанавливают устойчивые связи по регулированию общественных отношений.

Налоговое планирование как часть финансового планирования подчиняется следующим принципам [32]:

1. платить минимум из положенного;
2. осуществлять уплату налога в последний день установленного периода;
3. использовать варианты снижения налогооблагаемой базы в рамках взаимосвязанной системы налогообложения;
4. использовать льготные режимы налогообложения, предусмотренные законодательством;
5. не допускать повышенного налогообложения путем использования специальных учетных методик.

Если рассматривать налоговое планирование как правовой институт, то можно выделить следующие принципы:

1. принцип допустимости налоговой экономии;
2. принцип соответствия хозяйственной операции целям делового характера;
3. принцип документального подтверждения совершенной хозяйственной операции;
4. принцип диалектического взаимодействия автономии налогового права и использования в нем гражданско-правовых конструкций.

При составлении налоговой политики предприятия и учетной политики для целей налогообложения следует руководствоваться общеэкономическими принципами.

По сути, выбор налогоплательщиком определенных принципов определяет:

- модель его поведения;
- использование тех или иных налоговых схем;
- выстраивание взаимоотношений с государством.

Налоговое планирование способствует достижению стратегических целей предприятия, в т.ч. и увеличение прибыли. А для этого следует говорить о стратегии оптимального управления предприятием.

Из представленных выше общеэкономических принципов можно выделить следующие четыре (рис. 6.5).

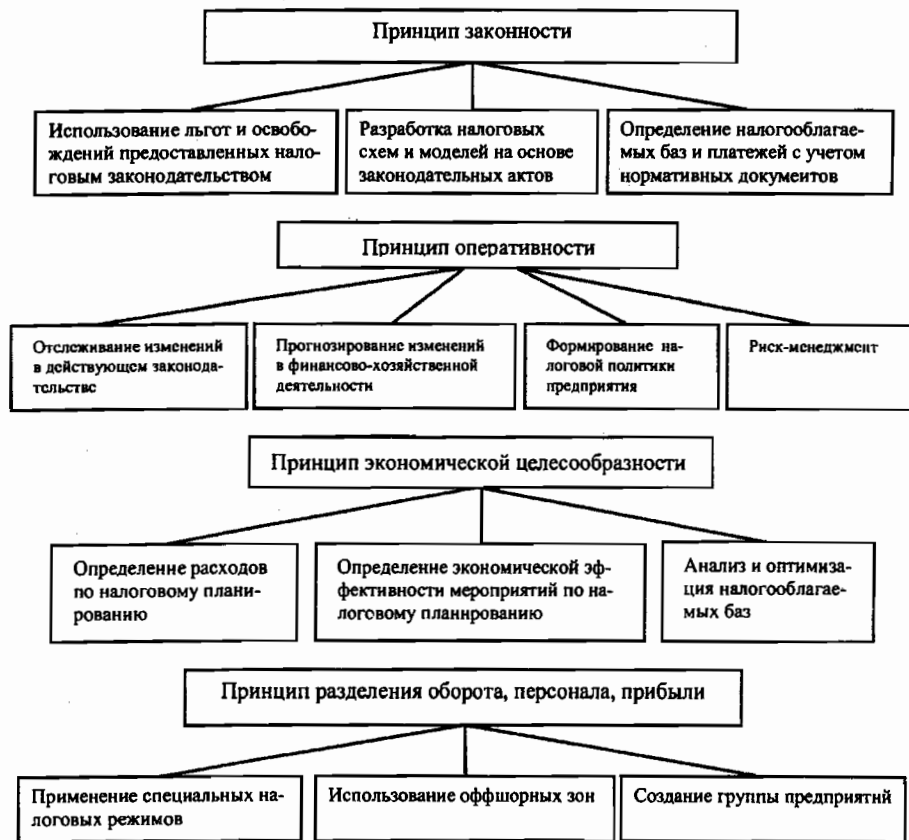


Рис. 6.5. Принципы налогового планирования

Применение принципов позволяет рассматривать налоговое планирование как систему, причем у каждого предприятия – налогоплательщика может быть свой набор принципов с обязательным включением принципа законности. Рассмотрим взаимосвязь путей снижения налоговой нагрузки и модели поведения налогоплательщика (рис. 6.6) [32].

Противозаконные модели поведения имеют две негативных стороны:

- социальная (нарушение принципа социальной справедливости и недополучение средств в доходную часть бюджета);
- правовая (риски уголовного преследования по ст. 198, 199 УК РФ).

Кроме того, топ-менеджеры предприятия, должны четко понимать, что налоговое планирование с экономической точки зрения, имеет следующие ограничения:

1. Корпоративные интересы;
2. Отраслевая принадлежность;
3. Масштабы деятельности предприятия;
4. Суммарные затраты на организацию налогового планирования (разработка налоговых схем).

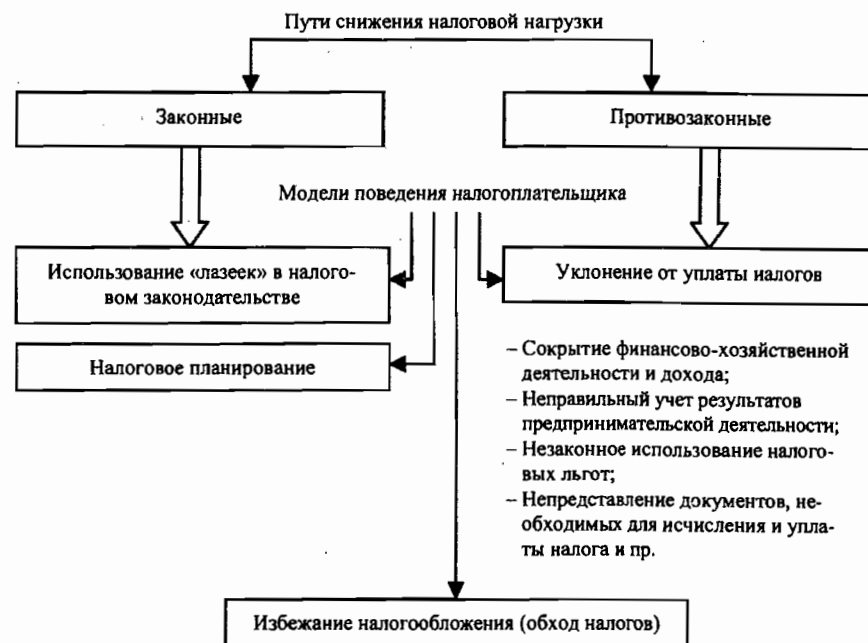


Рис. 6.6. Пути снижения налоговой нагрузки и модели поведения налогоплательщиков

Налоговые схемы

При осуществлении налогового планирования организация создает определенную схему, в соответствии с которой она планирует осуществлять финансово-хозяйственную деятельность. Основная задача организации при этом состоит в том, чтобы правильно применить и сгруппировать используемые инструменты налогового планирования с целью построения системы, позволяющей реализовать задачи налогового планирования наилучшим образом. Налоговая схема – такое конечное оформление и представление деятельности предприятия, которое позволяет определить благоприятный налоговый режим и получить экономию от уплаты налогов согласно поставленным целям.

При осуществлении налогового планирования необходимо учитывать вероятность изменений в налоговом законодательстве, которые могут быть связаны с тенденциями в развитии налоговой политики, установлением новых форм и режимов налогообложения, корректировок налоговых ставок, отменой налоговых льгот и т.д. Оценка этой вероятности должна производиться на основе имеющейся информации с учетом существующих тенденций налоговой теории и политики.

Схему налогового планирования, разработанную исходя из условий налогообложения, не действующих по состоянию на текущий момент, можно рассматривать в качестве альтернативного варианта в отличие от основного варианта, в соответствии с которым организация собирается вести свою хозяйственную деятельность. В этом случае организация будет в состоянии применить для оптимизации налогообложения соответствующие инструменты налогового планирования.

Классификация налоговых схем

По степени воздействия на налоговую нагрузку налоговые схемы подразделяют на:

- *Глобальные.* Применяются только в холдинговых компаниях, принимает участие до 150 юридических лиц. В результате реализации глобальных схем существенно меняется форма бизнеса, минимизируется большинство основных налогов, в результате чего существенно сокращается налоговая нагрузка. На практике это проводится через юридические лица со специальными налоговыми режимами.
- *Средние.* Их реализация помогает оптимизировать наиболее крупные налоги, при этом приходится приспособлять бизнес под конкретные налоговые схемы. Результат – заметное снижение налогового бремени.
- *Простые.* Оптимизируется один налог, иногда второстепенный.

Реализация данной схемы позволяет достичь небольшого сокращения налогового бремени.

Практика применения налоговых схем показала, что наибольшую эффективность имеют средние налоговые схемы.

По итогам первого полугодия 2009 года экспертной группой журнала «Практическое налоговое планирование» был подготовлен очередной рейтинг безопасности налоговых схем. В данном рейтинге оценивается безопасность так называемых элементов схем, которые могут использоваться для снижения налогового бремени в различных комбинациях. Это позволит предприятию оценить безопасность конкретного способа экономии (табл. 6.17).

Таблица 6.17

Шкала оценок безопасности в рейтинге

5	Способ полностью безопасен
4	Высокая степень безопасности
3	Средняя степень безопасности
2	Степень безопасности ниже средней
1	Слишком опасный способ оптимизации

Элементы налоговых схем	Оценка безопасности
Группа № 1. Налоговый статус партнера	
Компания на общем режиме налогообложения	5
Индивидуальный предприниматель	4
Физическое лицо	4
Нерезидент, находящийся не в оффшорной зоне	4
Субъект льготного налогообложения – «упрощенец», плательщик ЕНВД и др.	3,5
Любые некоммерческие организации и объединения (ассоциации, фонды, профсоюзы)	3
Физическое лицо-инвалид	3
Нерезидент, находящийся в оффшорной зоне	2,5
Группа № 2. Налоговая чистота контрагента	
Контрагент своевременно и качественно исполняет налоговые обязательства	5
Срок деятельности контрагента меньше года	4
Контрагент не отчитывается в инспекцию или подает «нулевые» декларации	2,5
Контрагент «прописан» по адресу массовой регистрации	2
Руководитель, главный бухгалтер, учредитель являются одновременно руководителем, главным бухгалтером, учредителем многих компаний	2
В качестве руководителя значится фиктивное лицо или контрагент зарегистрирован по утерянному паспорту	1
Совокупность нескольких перечисленных признаков	1
Группа № 3. Взаимозависимость	
У участников операции нет признаков взаимозависимости	5
Есть признаки взаимозависимости, названные в статье 20 НК РФ	3
Есть признаки скрытой взаимозависимости:	
Один и тот же адрес местонахождения	3
Одни и те же учредители	3
В компании-налогоплательщике и в компаниях-контрагентах занимают ключевые позиции члены одной семьи	2,5
Проверяемая компания является единственным контрагентом другой организации	2,5
Совокупность нескольких перечисленных признаков скрытой взаимозависимости	2
Группа № 4. Вид операции (договора)	
Купля-продажа	4,5
Аренда	4
Подряд	4
Заем, кредит	4
Возмездное оказание услуг	4
Хранение	4
Давальческая переработка	3,5
Инвестирование	3,5

Продолжение табл. 6.17

Окончание табл. 6.17

Элементы налоговых схем	Оценка безопасности
Факторинг	3,5
Экспортный контракт	3,5
Простое товарищество	3
Лицензионный договор и иные договоры на использование интеллектуальной собственности	3
Посреднические (комиссии, поручения, агентский)	3
Лизинг	3
Безвозмездная передача имущества компании в собственность или в пользование	2,5
Аутсорсинг, аутстаффинг	2
Группа № 5. Использование промежуточных договоров	
Проверяемая компания закупает товары или услуги у посредника, хотя ей известны данные основного поставщика	3
Заключено множество сопутствующих основной сделке договоров, в частности на оказание консультационных услуг, оценку рынка и пр.	3
Товар передается по цепочке перепродавцов и (или) посредников	2,5
Группа № 6. Реальность операции или деятельности	
Компания- налогоплательщик не понесла дополнительные расходы, связанные с участием в сделке (например, не страховала приобретенное имущество, хотя могла или обязана была это сделать или это было в ее интересах)	4,5
У покупателя нет реальной потребности в полученных и учтенных товарах, работах, услугах	2,5
Обратная сделка (компания передала имущество и получила его обратно по другому договору)	2
У продавца нет реальной возможности осуществить отраженные операции (нет производственных мощностей, нужного персонала, склада и т.д.)	1,5
Нет документов, показывающих доставку или передачу имущества от одного участника сделки к другому	1,5
Группа № 7. Цена операции	
Цена соответствует обычным сделкам с другими контрагентами	5
Цена не соответствует рыночной по статье 40 НК РФ	3
Льготные цены для отдельных контрагентов	3
Цены на продаваемое имущество ниже балансовых	3
Отпускная цена чуть выше себестоимости	3
Очевидное завышение цены (при покупке)	2,5
Очевидное занижение цены (при продаже)	2
Группа № 8. Сроки расчетов или исполнения обязательств	
Сроки соответствуют гражданскому законодательству и обычаям делового оборота	5
Расчеты по всей цепочке операций производятся в один день	4
Существенная (от одного месяца) отсрочка платежа по договору	4
Существенная (от одного года) отсрочка возврата займа	3
Отсрочка получения дохода (подписания актов, реализации)	3
Накопление дебиторской задолженности	3
Группа № 9. Источник финансирования операции	
Собственные источники компании (чистая прибыль)	5
Заемные средства	4

Элементы налоговых схем	Оценка безопасности
Средства, полученные от учредителя	4
Группа № 10. Замена правоотношений	
Подмена одного договора другим, дающим налоговую экономию	3
Разделение договора на два или больше (например, выдача нескольких займов вместо одного для выполнения условия о сопоставимости обязательств)	3
Замена одних выплат другими (например, выплата вместо оплаты труда компенсаций или оплата штрафов вместо стоимости товаров)	3
Группа № 11. Финансовый результат операции	
Прибыль компании соответствует среднеотраслевой	5
Операции, учтенные в целях налогообложения, не принесли прибыли	3
Рентабельность деятельности компании, получившей экономию, ниже предела, определенного ФНС	3
Величина налоговой нагрузки плательщика ниже предела, определенного ФНС	3
Деятельность компании, получившей экономию, в целом убыточна	2,5
Результаты полученных работ, услуг не использованы для развития бизнеса компании	2,5
Группа № 12. Изменение структуры компании	
Преобразование	4
Присоединение (слияние)	3,5
Выделение (разделение)	3
Создание филиалов на территориях с льготным налогообложением	3
Группа № 13. Учетная политика	
Переоценка	4
Кассовый метод	4
Создание резервов	4
Намеренное ускорение начисления амортизации	4
Момент поставки на учет (например, варьирование налогом на имущество в зависимости от даты перевода актива на счет 01)	4
Выгодные положения раздельного учета по НДС или при одновременном исчислении налога на прибыль и ЕНВД	4
Увеличение доли косвенных расходов для налога на прибыль	3,5

Рейтинг показывает, какие налоговые схемы наиболее безопасны для практического применения.