



## **О макроэкономических эффектах изменения налоговой системы**

В качестве предпосылок для сценарных расчётов учтены основные изменения, содержащиеся в опубликованных и вынесенных на рассмотрение налоговых поправках.

Во-первых, изменение прогрессивной шкалы НДФЛ при увеличении объёма налоговых вычетов предполагает, главным образом, повышение средней налоговой ставки по НДФЛ. По нашим расчётам, средняя налоговая нагрузка на доходы физических лиц увеличится с 13.4% до 14.5%.

Во-вторых, новации в рамках налога на прибыль предполагают повышение ставки до 25% при росте объёма инвестиционных налоговых вычетов. При этом ввиду сохраняющейся на данный момент неопределённости параметров системы вычетов – в качестве предпосылки мы допускаем их двукратное увеличение относительно текущего уровня.

В-третьих, изменения упрощённой системы налогообложения предполагают повышение допустимого порога по доходам и основным средствам при введении обязанности по уплате НДС для налогоплательщиков с доходами более 60 млн. рублей. Ввиду этого нами допускается снижение необлагаемой части добавленной стоимости.

В-четвёртых, эффект от повышения акцизов задаётся через оценку увеличения акцизов в товарообороте.

В-пятых, повышение НДС для ряда отраслей (добыча железа, калия и фосфора) задаётся через увеличение доли в ВВП других платежей за природные ресурсы.

Расчитанные индивидуальные и совокупные эффекты для бюджетных доходов от реализации данных изменений практически совпадают с оценками

Минфина России (Таблица 1). Разница между расчётами объясняется преимущественно более высокими объёмами ВВП и, соответственно, более широкой налоговой базой.

Для оценки эффектов изменений в налоговой системе построены<sup>1</sup> прогнозы на 2024-2027 гг.:

- по сценарию, предусматривающему трансформацию налоговой системы с указанными выше параметрами;
- по гипотетическому сценарию, не предусматривающему изменений.

Разница между этими прогнозами интерпретируется как эффект комплекса мер по адаптации налоговой системы.

**Таблица 1 – Прогнозируемый прирост отдельных бюджетных доходов при изменении налоговой системы (оценка ЦМАКП и Минфина России, трлн. руб.)**

	ЦМАКП		Минфин России	
	2025 г.	2025-2027 гг.	2025 г.	2025-2027 гг.
НДФЛ	0.54	1.72	0.53	1.4
Налог на прибыль	1.64	5.61	1.6	5.0
НДС	0.39	1.31	0.35	1.1
Акцизы и НДСПИ	0.19	0.74	0.17	0.57
<b>Всего</b>	<b>2.77</b>	<b>9.39</b>	<b>2.65</b>	<b>8.07</b>

Изменения в налоговом законодательстве способствуют перераспределению доходов между государством, предприятиями и населением.

Согласно действующей конструкции бюджетного правила предполагается увеличение расходов бюджета на величину дополнительных поступлений нефтегазовых доходов.

В целом можно предполагать, что в результате изменений в налоговой системе (предполагающей повышение налоговой нагрузки) экономический рост в российской экономике может, скорее, ускориться. В целом, можно ожидать, что полученные от компаний и населения ресурсы будут, через государственные расходы, возвращены в экономику.

<sup>1</sup> Использована среднесрочная балансово-эконометрическая модель развития российской экономики

С учетом этого, можно ожидать, что предложенный комплекс мер в налоговой сфере означает формирование следующих перераспределительных эффектов:

- снижение нормы сбережения населения, рост нормы потребления. Повышение НДС коснется, в основном, высокооплачиваемых работников, которые формируют основную часть сбережений<sup>2</sup> (соответственно, имеют меньшую норму потребления). За счёт этих ресурсов будут, очевидно, профинансированы расходы на социальные институты, в том числе в регионах, где занятые относительно малооплачиваемые и доходы используются непосредственно на потребление (а организованные сбережения, судя по имеющимся данным, у нижних 5 децилей по доходам почти не образуются – норма потребления у них, соответственно, максимальная).
- снижение динамики предпринимательских доходов, ускорение роста оплаты труда;
- торможение частных инвестиций (эффект налога на прибыль) – рост расходов населения.

Итак, ключевым предположением с точки зрения эффекта является полное использование полученных ресурсов.

Бюджетные средства, полученные в результате изменений налоговой системы, предполагается направлять на дополнительные инвестиции, закупки и другие расходы. По оценке за три года прирост конечного потребления государственных учреждений достигнет 6.1 проц. пунктов. При этом, по всей видимости, в государственном секторе и в секторах, связанных с государственными закупками возрастет численность работников и оплата труда.

Необходимо подчеркнуть, что эффект от модернизации налоговой системы (как и от любых мер, прямо или косвенно влияющих на поведение экономических агентов) определяется поведением субъектов экономики, их реакцией на изменение масштаба располагаемых доходов и уровня доходности деятельности.

---

<sup>2</sup> Включая относительно слабоинвестируемые вложения в валюту, небанковские финансовые активы и др.

Так, известная налоговая «реформа Трампа» (2017/2018 гг.: снижение корпоративных налогов, налогов на доходы физических лиц и т.д.<sup>3</sup>) должна была привести к росту инвестиций в основной капитал, рещорингу производств<sup>4</sup> и обеспечить устойчивый рост американской экономики с темпом не менее 3% в течение длительного времени. В реальности же, дополнительные финансовые ресурсы были использованы компаниями для интенсивных сделок по слиянию и поглощению, но не для инвестирования в реальные, «физические» капитальные активы.

Отметим, что «люфты», связанные с неполной трансформацией валовой прибыли в частные инвестиции<sup>5</sup> в российской экономике очень велики (соотношение частных<sup>6</sup> инвестиций в основной капитал и валовой прибыли составляет порядка 30-40%)<sup>7</sup>. Отсюда очень высокая значимость в новой ситуации не только и не столько расширения государственных инвестиций, сколько косвенных мер – обеспечение инвестиционного климата (включая режим СЗПК, инвестиционные льготы по налогам, субсидирование процентных ставок), возможность введения элементов контроля за вывозом капитала.

В конечном итоге, снижение располагаемых финансовых ресурсов предприятий, связанное с повышением налога на прибыль все же негативно скажется на инвестиционной активности в экономике. В наших расчетах приняты следующие гипотезы относительно изменений в инвестиционной активности:

- частные инвестиции уменьшатся на половину суммы увеличения поступлений по налогу на прибыль. С одной стороны, в сторону снижения инвестиционной активности будет действовать уменьшение объема ресурсов для инвестиций вследствие повышения налога на прибыль предприятий. С другой стороны, ухудшения инвестиционного климата не ожидается.

---

<sup>3</sup> <https://www.rbc.ru/politics/22/12/2017/5a3d2c2b9a794748bfab819c>

<sup>4</sup> Возврат ранее выведенных с территории США производств из-за границы

<sup>5</sup> Разумеется, прямое сопоставление этих показателей методологически неверно, но определенная возможность качественной оценки эффективности трансформации потока валовой прибыли в инвестиции – есть.

<sup>6</sup> Без учета инвестиций и государственного бюджета, соответственно

<sup>7</sup> Остальное – приобретение финансовых активов (включая банальное наращивание остатков на счетах компаний), выплата дивидендов из прибыли, вывоз капитала и др.

Кроме того, заметного влияния на реализацию уже начатых инвестиционных проектов изменение налогового законодательства не повлечет;

- сумма выбытия частных инвестиций на три четверти замещается государственными инвестициями.

В результате, суммарно за 2025-2027 гг. накопленное уменьшение темпов прироста инвестиций в основной капитал за счет реализации предложенных налоговых изменений составит умеренные 1.2 проц. пункта (чуть менее 0.4 проц. пункта в среднем за год).

Следует отметить, что в расчетах не учитывался фактор возможной активизации инвестиционной активности в частном секторе вследствие государственных инвестиций в строительство инфраструктуры. Это связано с тем, что направления использования дополнительных доходов не озвучены, а также с тем, что фактор «расшивки узких мест» будет действовать скорее не в среднесрочной, а в долгосрочной перспективе.

Основным фактором роста в новой ситуации становится, естественно, расширение конечного потребления государственных учреждений (дополнительно +2.0 проц. пункта в среднем за год).

Результирующее влияние налоговых новаций на доходы населения будет складываться в основном под действием двух факторов:

1. снижение доходов за счет повышения налоговой нагрузки;
2. увеличение доходов благодаря росту занятости и зарплат работников в государственном секторе, а также на предприятиях, выполняющих заказы для государственного сектора. Учитывая рекордно высокую занятость в российской экономике в настоящее время, вероятно, занятость в этих секторах увеличится не существенно, а основной эффект придется на рост зарплат.

По нашей оценке дополнительный (по сравнению с базовым сценарием без учета изменений налоговой системы) прирост реальной заработной платы за три года составит 1.6 проц. п. (примерно +0.5 проц. п. в среднем за год), а реальных располагаемых<sup>8</sup> доходов населения – порядка +0.1 проц. п. за весь период.

Данный разрыв связан как с самим ростом налоговых платежей, так и с косвенными эффектами предлагаемых мер: негативным влиянием изменением в налоговой системе на доходы от собственности, прежде всего в части дивидендов<sup>9</sup>, а также тем обстоятельством, что оплата труда<sup>10</sup> составляет лишь около половины всех доходов населения. При этом в рамках прогноза не предполагается дополнительного (сверх уже заявленных параметров) повышения второго важнейшего компонентов доходов – пенсий и пособий.

Увеличение реальных располагаемых доходов населения на 0.1 проц. пункта в 2025-2027 гг., в свою очередь, будет способствовать дополнительному росту потребления населения<sup>11</sup> на 0.2 проц. пункта за период (примерно +0.1 проц. пункт в год).

В итоге, по нашим расчетам, в результате указанных мер ВВП за 2025-2027 гг. дополнительно увеличится суммарно на 1.0 проц. пункт (порядка +0.35 проц. пунктов в год, Таблица 2).

---

<sup>8</sup> То есть за вычетом (повысившегося) НДФЛ

<sup>9</sup> Снижение доходов населения в части дивидендов связано, прежде всего, с уменьшением базы для начисления дивидендов за счет повышения налога на прибыль и платежей за природные ресурсы, а также с некоторым увеличением эффективной ставки НДФЛ по этому виду доходов.

<sup>10</sup> Данное увеличение (через повышение оплаты труда в госсекторе) является косвенным результатом роста конечного потребления государственных учреждений.

<sup>11</sup> Здесь и далее под потреблением населения понимается сумма розничного товарооборота и платных услуг населению.

**Таблица 2 – Прирост основных макроэкономических показателей в результате изменения налоговой системы в 2025-2027 гг., темпы прироста, %**

	в среднем за год
Валовой внутренний продукт	0.34
Конечное потребление госучреждений	2.0
Инвестиции в основной капитал	-0.39
Потребление населения (ОРТ+ПУ)	0.1
Реальные располагаемые доходы населения	0.02
Реальная начисленная заработная плата	0.5

Руководитель направления Д. Белоусов (ЦМАКП)

Ведущий эксперт К. Михайленко (ЦМАКП)

Эксперт Э. Аблаев (ЦМАКП)