

## ФИНАНСЫ. НАЛОГИ. КРЕДИТ

УДК [339.7:336.77]:336.2

Д. Т В Е Р Д О Х Л Е Б О В А,  
кандидат экономических наук

### МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ВЛИЯНИЯ ВНЕШНИХ КОРПОРАТИВНЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ НА ДОХОДЫ БЮДЖЕТА \*

*Представлено методику оцінки впливу зовнішніх корпоративних запозичень на доходи бюджету, яка ґрунтується на податковому обліку господарських операцій, пов'язаних із залученням, обслуговуванням, використанням і поверненням зовнішніх корпоративних запозичень. За цією методикою досліджено вплив на доходи бюджету зовнішніх корпоративних запозичень у формі кредитів з точки зору їх залучення, обслуговування та повернення.*

Методика оценки влияния внешних корпоративных заимствований на доходы бюджета разработана с целью прогнозирования поступлений в бюджет, вызванных внешними заимствованиями корпоративного сектора. Она основывается на *налоговом* учете хозяйственных операций, связанных с привлечением, обслуживанием, использованием и возвратом внешних корпоративных заимствований.

Методика позволяет оценить величину, на которую изменятся (увеличатся или уменьшатся) поступления в бюджет в результате внешних корпоративных заимствований, а также определить взносы соответствующих хозяйственных операций в эту величину.

Под внешними корпоративными заимствованиями понимаем кредиты и облигационные займы, которые получает корпоративный сектор Украины – банки-резиденты и реальный сектор (субъекты хозяйствования – резиденты), – от нерезидентов в иностранной валюте. Банки-резиденты и субъекты хозяйствования – резиденты выступают заемщиками, а нерезиденты – заимодавцами.

Каждая хозяйственная операция заемщиков, связанная с привлечением, обслуживанием, использованием и возвратом внешних корпоративных заимствований, имеет собственный, особый характер налогообложения, и следовательно, осуществляет свой взнос в налоговые платежи заемщиков в бюджет. Количественная оценка такого взноса рассчитывается по формулам платежей по соответствующим налогам согласно действующему налоговому законодательству Украины. Она может быть как положительной, так и отрицательной. Положительная оценка говорит о том, что хозяйственная операция увеличивает поступления в бюджет на величину этой оценки, а отрицательная – о том, что, соответственно, уменьшает их. Сумма оценок взносов всех хозяйственных операций, связанных с привлечением, обслуживанием, использованием и возвратом внешних корпоративных заимствований, в налоговые платежи заемщиков

---

\* Публикация осуществлена в рамках научно-исследовательской работы “Развитие государственных финансов Украины в условиях глобализации”, выполняемой в ГУ “Институт экономики и прогнозирования НАН Украины” под руководством доктора экономических наук И. А. Луниной.

в бюджет составляет оценку влияния на его доходы внешних корпоративных заимствований. Положительная величина такой оценки свидетельствует о том, что внешние заимствования корпоративного сектора влекут за собой дополнительные поступления в бюджет в размере этой оценки, а отрицательная – образовании от внешних заимствований корпоративного сектора бюджетной “недоимки” в размере этой оценки.

Согласно рассматриваемой методике, чтобы оценить влияние на доходы бюджета внешних корпоративных заимствований, необходимо: 1) для каждого налога определить круг хозяйственных операций, являющихся объектами налогообложения этим налогом; 2) записать формулами расчеты налоговых платежей для каждой хозяйственной операции *отдельного* заемщика; 3) обобщить формулы налоговых платежей отдельного заемщика для заемщиков *в целом*.

По предлагаемой методике в статье исследуется влияние на доходы бюджета внешних корпоративных заимствований *в форме кредитов*. Рассматриваются хозяйственные операции по *привлечению, обслуживанию и возврату* внешних корпоративных кредитов (без операций по их *использованию*).

**Объекты налогообложения.** Согласно действующему налоговому законодательству, операции по привлечению, обслуживанию и возврату внешних корпоративных кредитов облагаются лишь одним налогом – на прибыль. Объектом налогообложения являются начисление и уплата процентов за пользование внешним корпоративным кредитом, а также расчет курсовых разниц по задолженностям по такому кредиту и по начисленным процентам за пользование им (на конец отчетного периода и на дату погашения). Получение и возврат основной суммы внешнего корпоративного кредита не являются объектом налогообложения<sup>1</sup>. Таким образом, из всех хозяйственных операций, связанных с привлечением, обслуживанием и возвратом внешних корпоративных кредитов, налогом на прибыль облагаются только 6:

- начисление процентов за пользование внешним корпоративным кредитом;
- уплата процентов за пользование внешним корпоративным кредитом<sup>2</sup>;
- расчет курсовой разницы по остатку задолженности по внешнему корпоративному кредиту на конец отчетного периода;
- расчет курсовой разницы по задолженности по внешнему корпоративному кредиту (или ее части), которая погашается, на дату погашения;
- расчет курсовой разницы по остатку задолженности по начисленным процентам за пользование внешним корпоративным кредитом на конец отчетного периода<sup>3</sup>;

<sup>1</sup> Соответственно, п. 136.1.20, 153.4.1 и п. 139.1.4, 153.4.2 Налогового кодекса Украины, утвержденного 2 декабря 2010 г.

<sup>2</sup> С 1 апреля 2011 г. – даты вступления в силу раздела III Налогового кодекса Украины – не облагаются налогом на прибыль (налогом на репатриацию) доходы нерезидентов с источником их происхождения из Украины в виде процентов, которые уплачиваются резидентами нерезидентам за пользование внешними корпоративными кредитами, “выполнение которых обеспечено государственными или местными гарантиями” (п. 160.4 Налогового кодекса Украины).

<sup>3</sup> До 1 апреля 2011 г. – даты вступления в силу раздела III Налогового кодекса Украины – курсовая разница по начисленным, но не уплаченным на конец отчетного периода процентам за пользование внешним корпоративным кредитом рассчитывалась с целью налогообложения только в случае, когда задолженность по начисленным процентам за пользование внешним корпоративным кредитом на конец отчетного периода была просрочена, то есть срок уплаты таких процентов на конец отчетного периода прошел (п. 7.3.3 Закона Украины “О налогообложении прибыли предприятий” от 28 декабря 1994 г. № 334/94-ВР).

– расчет курсовой разницы по задолженности по начисленным процентам за пользование внешним корпоративным кредитом (или ее части), которая погашается, на дату погашения <sup>4</sup>.

**Формулы расчета налоговых платежей для отдельного заемщика.** В общем случае налоговый платеж плательщика налога на прибыль определяется как разница между его доходами и затратами, помноженная на ставку налога на прибыль. Каждая хозяйственная операция изменяет или доход налогоплательщика, или его затраты. Следовательно, налог на прибыль, рассчитанный для такой хозяйственной операции, или увеличивает общий налоговый платеж налогоплательщика (если эта операция увеличивает его доходы), или уменьшает общий налоговый платеж налогоплательщика (если эта операция увеличивает его затраты).

Хозяйственная операция по *начислению процентов за пользование внешним корпоративным кредитом* увеличивает затраты заемщика, а следовательно, уменьшает его общий платеж по налогу на прибыль. Взнос данной операции в общий налоговый платеж заемщика рассчитывается по формуле (1) <sup>5</sup>:

$$\Delta_1 = -\alpha \cdot e_{\text{нач}} \cdot \left( \frac{r}{n} \cdot y_{\text{нач}} \right), \quad (1)$$

где  $\Delta_1$  – взнос хозяйственной операции “начисление процентов за пользование внешним корпоративным кредитом” в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период (грн.);  $\alpha$  – ставка налога на прибыль <sup>6</sup> ( $0 < \alpha < 1$ );  $e_{\text{нач}}$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на дату начисления процентов за пользование внешним корпоративным кредитом в отчетном периоде (грн. за единицу иностранной валюты);  $r$  – годовая ставка процента за пользование внешним корпоративным кредитом ( $0 < r < 1$ );  $n$  – количество периодов начисления процентов за пользование внешним корпоративным кредитом за год;  $y_{\text{нач}}$  – задолженность по внешнему корпоративному кредиту, не погашенная на дату начисления процентов за пользование им (единицы иностранной валюты);  $\left( \frac{r}{n} \cdot y_{\text{нач}} \right)$  – сум-

<sup>4</sup> До 1 апреля 2011 г. – даты вступления в силу раздела III Налогового кодекса Украины – курсовая разница по начисленным процентам за пользование внешним корпоративным кредитом, которые уплачивались *своевременно*, на дату погашения не рассчитывалась для целей налогообложения. Если начисленные проценты за пользование внешним корпоративным кредитом уплачивались *несвоевременно*, то курсовая разница по таким процентам на дату погашения в текущем отчетном периоде рассчитывалась с целью налогообложения только в случае, когда задолженность по таким процентам на конец прошлого отчетного периода была просрочена, то есть срок их уплаты на конец прошлого отчетного периода прошел (п. 7.3.3 Закона Украины “О налогообложении прибыли предприятий”).

<sup>5</sup> Формула справедлива для общего случая, когда плата за пользование внешним корпоративным кредитом является процентным платежом и рассчитывается как процент от задолженности по такому кредиту, не погашенной на дату начисления процентов, и когда начисленные проценты *полностью* относятся на затраты заемщика. Формула будет выглядеть иначе, когда плата за пользование внешним корпоративным кредитом будет фиксированным платежом или когда на затраты будет относиться не вся сумма, начисленная как плата за такой кредит, а лишь *часть* “в сумме, не превышающей сумму доходов такого налогоплательщика, полученную в течение отчетного периода в виде процентов от размещения собственных активов, увеличенную на сумму, равную 50% облагаемой налогом прибыли отчетного периода, без учета суммы таких полученных процентов” (п. 141.2 Налогового кодекса Украины) или в сумме, равной 85% начисленных процентов за пользование внешним корпоративным кредитом (п. 161.2 Налогового кодекса Украины).

<sup>6</sup> С 1 января 2012 г., согласно р. XX, подр. 4, п. 10 Налогового кодекса Украины,  $\alpha=0,21$  (21%). До 1 января 2012 г. ставки налога на прибыль составляли: 0,23 (23%) – с 1 апреля 2011 по 31 декабря 2011 г., 0,25 (25%) – с 1 января 2004 по 31 марта 2011 г., 0,3 (30%) – с 1 января 1995 по 31 декабря 2003 г.

ма процентов за пользование внешним корпоративным кредитом, начисленных в отчетном периоде (единицы иностранной валюты).

Хозяйственная операция по **уплате процентов за пользование внешним корпоративным кредитом** не влияет непосредственно ни на доходы заемщика, ни на его затраты, однако увеличивает его общие налоговые платежи: заемщик удерживает и уплачивает вместо и за счет заимодателя (каким является нерезидент) налог — налог на доходы нерезидента с источником их происхождения из Украины (налог на репатриацию).

Заимодатель, получая проценты за пользование внешним корпоративным кредитом, получает доход с источником его происхождения из Украины и должен уплатить в ее бюджет налог на репатриацию<sup>7</sup>. Заемщик во время уплаты процентов заимодателю удерживает налог на репатриацию из суммы начисленных процентов. Эту сумму, за вычетом налога на репатриацию, заемщик перечисляет заимодателю, а налог на репатриацию — в бюджет Украины<sup>8</sup>.

Налог на репатриацию как взнос в общий налоговый платеж заемщика рассчитывается по формуле (2)<sup>9</sup>:

$$\Delta_2 = \beta \cdot e_{\text{уп}} \cdot \left( \frac{r}{n} \cdot y_{\text{нач}} \right), \quad (2)$$

где  $\Delta_2$  — взнос хозяйственной операции “уплата начисленных процентов за пользование внешним корпоративным кредитом” в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период (грн.);  $\beta$  — ставка налога на репатриацию<sup>10</sup> ( $0 \leq \beta < 1$ );  $e_{\text{уп}}$  — официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на дату уплаты процентов за пользование внешним корпоративным кредитом (грн. за единицу иностранной валюты).

**Расчет курсовых разниц по задолженностям по внешнему корпоративному кредиту и по начисленным процентам за пользование им** не имеет однозначного влияния на налоговые платежи заемщика. Они могут как увеличивать платеж, так и уменьшать его.

Курсовая разница — это “разница между оценками одинакового количества единиц иностранной валюты при разных валютных курсах”<sup>11</sup>. Курсовая разница по любой задолженности в иностранной валюте за определенный расчетный период определяется как разница между такой задолженностью, пересчитанной в гривни по официальному курсу гривни к иностранной валюте, установленному НБУ на *начало* такого периода, и этой же задолженностью, пересчитанной в гривни по официальному курсу гривни к иностранной валюте, установленному НБУ на *конец* такого периода.

**Отрицательная** курсовая разница по задолженности в иностранной валюте *уменьшает* налоговый платеж заемщика, поскольку абсолютная величина курсовой разницы относится на его затраты. Между тем **положительная** курсовая разница, наоборот, *увеличивает* налоговый платеж заемщика, поскольку относится на его доходы<sup>12</sup>.

<sup>7</sup> П. 160.1 Налогового кодекса Украины.

<sup>8</sup> П. 160.2 Налогового кодекса Украины.

<sup>9</sup> Для формулы (2) справедливы те же соображения, что и для формулы (1).

<sup>10</sup> В общем случае  $\beta=0,15$  (15%). Если применяются положения международных договоров об избежании двойного налогообложения, то  $\beta$  может быть меньше (п. 160.2 Налогового кодекса Украины).

<sup>11</sup> П. 4 Положения (стандарта) бухгалтерского учета 21 “Влияние изменений валютных курсов”, утвержденного приказом Министерства финансов Украины от 10 августа 2000 г. № 193, зарегистрированного в Министерстве юстиции Украины 17 августа 2000 г. под № 515/4736.

<sup>12</sup> П. 153.1.3 Налогового кодекса Украины.

Такая *отрицательная* курсовая разница возникает, когда официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ (грн. за единицу иностранной валюты), *снизился* на конец расчетного периода, то есть официальный курс иностранной валюты к гривне, установленный НБУ (грн. за единицу иностранной валюты), *вырос* на конец расчетного периода, а *положительная* – когда официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ (грн. за единицу иностранной валюты), *вырос* на конец расчетного периода, то есть официальный курс иностранной валюты к гривне, установленный НБУ (грн. за единицу иностранной валюты), *снизился* на конец расчетного периода.

Следовательно, при *росте* официального курса иностранной валюты к гривне, установленного НБУ (грн. за единицу иностранной валюты) на конец расчетного периода, курсовые разницы *уменьшают* налоговый платеж заемщика, а при его *снижении* – *увеличивают*.

Взносы хозяйственных операций по расчету курсовых разниц по задолженностям по внешнему корпоративному кредиту и по начисленным процентам за пользование им на конец периода и на дату погашения в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период рассчитываются по формулам (3) – (6)<sup>13</sup>:

$$\Delta_3 = \alpha \cdot (e_{н_к} - e_{кон}) \cdot y_{кон}, \quad (3)$$

$$\Delta_4 = \alpha \cdot (e_{н_к} - e_{пог}) \cdot y_{пог}, \quad (4)$$

$$\Delta_5 = \alpha \cdot (e_{н_п} - e_{кон}) \cdot \left( \frac{r}{n} \cdot y_{нач} \right), \quad (5)$$

$$\Delta_6 = \alpha \cdot (e_{н_п} - e_{уп}) \cdot \left( \frac{r}{n} \cdot y_{нач} \right), \quad (6)$$

где  $\Delta_3$  – взнос хозяйственной операции “расчет курсовой разницы по остатку задолженности по внешнему корпоративному кредиту на конец отчетного периода” в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период (грн.);  $e_{н_к}$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ или на дату получения заемщиком денежных средств по внешнему корпоративному кредиту, или на начало отчетного периода<sup>14</sup>, в зависимости от того, какое из событий (поступление денежных средств или начало отчетного периода) произошло позже<sup>15</sup> (грн. за единицу иностранной валюты);  $e_{кон}$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на конец отчетного периода (грн. за единицу иностранной валюты);  $y_{кон}$  – задолженность по внешнему корпоративному кредиту, не погашенная на конец отчетного периода (единицы иностранной валюты);  $\Delta_4$  – взнос хозяйственной операции “расчет курсовой разницы по задолженности по внешнему корпоративному кредиту (или ее час-

<sup>13</sup> Каждая из формул справедлива для двух случаев: когда началом расчетного периода является начало отчетного периода и когда началом расчетного периода является дата поступления денежных средств по внешнему корпоративному кредиту или дата начисления процентов за пользование внешним корпоративным кредитом. Для каждой формулы может быть несколько курсовых разниц. Поэтому и взносов хозяйственных операций по расчету курсовых разниц в общий налоговый платеж заемщика за расчетный период, вычисленных по каждой формуле, может быть несколько.

<sup>14</sup> Если задолженность по внешнему корпоративному кредиту возникла в один из прошлых отчетных периодов, то вместо официального курса гривни к иностранной валюте, установленного НБУ на *начало* отчетного периода, берется официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на *конец предыдущего* отчетного периода.

<sup>15</sup> Если денежные средства по внешнему корпоративному кредиту поступили в отчетном периоде, то официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ, берется на дату поступления таких денежных средств, а если денежные средства по внешнему корпоративному кредиту поступили в какой-то из прошлых отчетных периодов, – то на начало отчетного периода (то есть на конец предыдущего отчетного периода).

ти), которая погашается, на дату погашения” в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период (грн.);  $e_{\text{пор}}$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на дату погашения задолженности по внешнему корпоративному кредиту (или ее части) (грн. за единицу иностранной валюты);  $y_{\text{пор}}$  – задолженность по внешнему корпоративному кредиту (или ее часть), которая погашается в отчетном периоде (единицы иностранной валюты);  $\Delta_5$  – взнос хозяйственной операции “расчет курсовой разницы по остатку задолженности по начисленным процентам за пользование внешним корпоративным кредитом на конец отчетного периода” в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период (грн.);  $e_{\text{н.п}}$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ или на дату начисления процентов за пользование внешним корпоративным кредитом, или на начало отчетного периода, в зависимости от того, какое из событий (начисление процентов или начало отчетного периода) произошло позже (грн. за единицу иностранной валюты);  $\Delta_6$  – взнос хозяйственной операции “расчет курсовой разницы по задолженности по начисленным процентам за пользование внешним корпоративным кредитом (или ее части), которая погашается, на дату погашения” в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период (грн.).

Совокупный взнос (грн.) хозяйственных операций по привлечению, обслуживанию и возврату внешнего корпоративного кредита в общий налоговый платеж заемщика за отчетный период ( $\Delta$ ) рассчитывается как сумма взносов таких операций за этот период (7):

$$\Delta = \Delta_1 + \Delta_2 + \Delta_3 + \Delta_4 + \Delta_5 + \Delta_6. \quad (7)$$

*Пример.* Банк-резидент 10 октября 2007 г. получил синдицированный кредит от банков-нерезидентов на общую сумму 100 млн. дол. Этот кредит структурирован двумя траншами. Первый транш в сумме 60 млн. дол. сроком на 1 год погашается 9 октября 2008 г. Второй транш в сумме 40 млн. дол. сроком на 2 года погашается 9 октября 2009 г. Процентная ставка по обоим траншам синдицированного кредита составляет 10% годовых. Проценты за пользование им начисляются раз в 3 месяца по 10 число каждого третьего месяца и в день возврата очередного транша. Если 10 число каждого третьего месяца приходится на выходной, праздничный или другой нерабочий день, то начисление процентов осуществляется накануне. Уплата процентов проводится раз в 3 месяца в срок с 11 по 15 число каждого третьего месяца. Проценты, начисленные за последний период пользования очередным траншем синдицированного кредита, уплачиваются одновременно с возвратом такого очередного транша. Считаем, что банк выполняет свои обязательства добросовестно, а следовательно, задолженностей по начисленным процентам за пользование таким кредитом не возникает<sup>16</sup>.

Расчет взносов хозяйственных операций заемщика – банка-резидента, – связанных с привлечением, обслуживанием и возвратом синдицированного кредита, в его квартальные налоговые платежи приведен в таблице 1.

Расчеты (см. табл. 1) показывают, что внешнее корпоративное кредитование с точки зрения привлечения, обслуживания и возврата синдицированного кредита уменьшило квартальные налоговые платежи банка-резидента за период с IV кв. 2007 по IV кв. 2009 г. (кроме IV кв. 2007 и II кв. 2008 г.).

В IV кв. 2007 г. курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту на конец квартала не повлияла на налоговый платеж банка, поскольку официальный курс доллара был неизменным, а начисление и уплата процентов за пользование таким кредитом еще не проводились.

<sup>16</sup> До 1 апреля 2011 г. – даты вступления в силу III раздела Налогового кодекса Украины – уплата начисленных процентов за пользование внешним корпоративным кредитом в срок, иной, чем срок их начисления, если это предусмотрено кредитным договором, не приводила к возникновению задолженности по начисленным, но еще не уплаченным таким процентам (п. 7.3.3 Закона Украины “О налогообложении прибыли предприятий”).

## Взносы хозяйственных операций в квартальные налоговые платежи отдельного заемщика

Даты	Официальный курс гривни к доллару, установленный НБУ (грн./дол.)	Содержание хозяйственной операции	Взнос хозяйственной операции	
			расчет	величина (грн.)
10.10.2007	5,0500	Поступление средств по синдицированному кредиту	—	—
29.12.2007	5,0500	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25(5,0500-5,0500)·1000000000	0
		<b>Итого за IV кв. 2007 г.</b>		<b>0</b>
10.01.2008	5,0500	Начисление процентов	-0,25·5,0500·0,1:4·1000000000	-3156250
11.01.2008	5,0500	Налог на ретатриацию	0,15·5,0500·0,1:4·1000000000	1893750
31.03.2008	5,0500	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25(5,0500-5,0500)·1000000000	0
		<b>Итого за I кв. 2008 г.</b>		<b>-1262500</b>
10.04.2008	5,0500	Начисление процентов	-0,25·5,0500·0,1:4·1000000000	-3156250
11.04.2008	5,0500	Налог на ретатриацию	0,15·5,0500·0,1:4·1000000000	1893750
27.06.2008	4,8489	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25(5,0500-4,8489)·1000000000	5027500
		<b>Итого за II кв. 2008 г.</b>		<b>3765000</b>
10.07.2008	4,8417	Начисление процентов	-0,25·4,8417·0,1:4·1000000000	-3026063
11.07.2008	4,8417	Налог на ретатриацию	0,15·4,8417·0,1:4·1000000000	1815638
30.09.2008	4,8610	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25(4,8489-4,8610)·1000000000	-302500
		<b>Итого за III кв. 2008 г.</b>		<b>-1512925</b>
09.10.2008	4,9265	Начисление процентов	-0,25·4,9265·0,1:4·1000000000	-3079063
		Налог на ретатриацию	0,15·4,9265·0,1:4·1000000000	1847438
		Погашение первого транша синдицированного кредита	—	—
		Курсовая разница по задолженности по синдицированному кредиту, которая погашается	0,25(4,8610-4,9265)·600000000	-982500
31.12.2008	7,7000	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25(4,8610-7,7000)·400000000	-28390000
		<b>Итого за IV кв. 2008 г.</b>		<b>-30604125</b>
09.01.2009	7,7000	Начисление процентов	-0,25·7,7000·0,1:4·400000000	-1925000
12.01.2009	7,7000	Налог на ретатриацию	0,15·7,7000·0,1:4·400000000	1155000
31.03.2009	7,7000	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25(7,7000-7,7000)·400000000	0
		<b>Итого за I кв. 2009 г.</b>		<b>-770000</b>

Окончание таблицы 1

10.04.2009	7,7000	Начисление процентов	-0,25-7,7000-0,1:4-40000000	-1925000
13.04.2009	7,7000	Налог на релатриацию	0,15-7,7000-0,1:4-40000000	1155000
30.06.2009	7,6303	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25-(7,7000-7,6303)-40000000	697000
		<b>Итого за II кв. 2009 г.</b>		<b>-73000</b>
10.07.2009	7,6224	Начисление процентов	-0,25-7,6224-0,1:4-40000000	-1905600
13.07.2009	7,6244	Налог на релатриацию	0,15-7,6244-0,1:4-40000000	1143660
30.09.2009	8,0100	Курсовая разница по остатку задолженности по синдицированному кредиту	0,25-(7,6303-8,0100)-40000000	-3797000
		<b>Итого за III кв. 2009 г.</b>		<b>-4558940</b>
09.10.2009	8,0100	Начисление процентов	-0,25-8,0100-0,1:4-40000000	-2002500
		Налог на релатриацию	0,15-8,0100-0,1:4-40000000	1201500
		Погашение второго транша синдицированного кредита	-	-
		Курсовая разница по задолженности по синдицированному кредиту, которая погашается	0,25-(8,0100-8,0100)-40000000	0
		<b>Итого за IV кв. 2009 г.</b>		<b>-801000</b>

Примечание. Использованы реальные официальные курсы гривны к доллару, установленные НБУ на соответствующие даты.

В I кв. 2008 г. уже проводились начисление и уплата процентов за пользование синдицированным кредитом. Поскольку официальный курс доллара продолжал оставаться неизменным, то курсовых разниц не возникало, и именно операции по начислению и уплате процентов за пользование таким кредитом определили величину, на которую уменьшился налоговый платеж банка.

Во II кв. 2008 г. официальный курс доллара утратил стабильность. Возникла курсовая разница. Из-за того, что на конец квартала официальный курс доллара снизился и объем задолженности по синдицированному кредиту в этот период был значителен, налог по операции по расчету курсовой разницы по остатку задолженности по этому кредиту на конец квартала перекрыл собой налоги по операциям по начислению и уплате процентов за пользование таким кредитом и тем самым увеличил налоговый платеж банка.

В III кв. 2008 г. официальный курс доллара колебался. Тогда, в отличие от II кв. 2008 г., на конец квартала официальный курс доллара вырос, из-за чего налог по операции по расчету курсовой разницы по остатку задолженности по синдицированному кредиту на конец квартала усилил уменьшение налогового платежа банка, обусловленное операциями по начислению и уплате процентов за пользование этим кредитом.

В течение IV кв. 2008 г. официальный курс доллара рос. На этом фоне произошло погашение первого транша синдицированного кредита. Налоги по операциям по расчету курсовых разниц по погашенной задолженности по первому его траншу и непогашенной задолженности по его второму траншу усилили уменьшение налогового платежа банка, обусловленное операциями по начислению и уплате процентов за пользование этим кредитом. Причем из-за роста официального курса доллара на конец квартала почти в 1,5 раза наиболее весомый взнос в уменьшение налогового платежа банка приходился на налог по операции по расчету курсовой разницы по непогашенной задолженности по второму траншу этого кредита на конец квартала.



В I кв. 2009 г. официальный курс доллара оставался неизменным. Повторилась ситуация I кв. 2008 г.

Во II кв. 2009 г. официальный курс доллара на конец квартала снизился. Повторилась ситуация II кв. 2008 г. – с тем отличием, что налог по операции по расчету курсовой разницы по задолженности по второму траншу синдицированного кредита на конец квартала из-за сравнительно незначительного объема этой задолженности не перекрыл налогов по операциям по начислению и уплате процентов за пользование этим кредитом, а следовательно, налоговый платеж банка не увеличился, а уменьшился.

В III кв. 2009 г. официальный курс доллара колебался. Повторилась ситуация III кв. 2008 г.

В IV кв. 2009 г. произошло погашение второго транша синдицированного кредита. Официальный курс доллара не менялся, из-за чего курсовой разницы по погашенной задолженности по второму траншу этого кредита не возникало. Повторилась ситуация I кв. 2008 и 2009 гг.

**Формулы расчета налоговых платежей для заемщиков в целом.** В статистике Украины отсутствует обобщенная информация о датах поступления и погашения внешних корпоративных кредитов, датах начисления и уплаты процентов за пользование этими кредитами, объемах внешних корпоративных кредитов, поступающих и погашающихся на эти даты, а также о ставках процентов за пользование такими кредитами. Как следствие, вычислить взносы хозяйственных операций по расчету курсовых разниц по задолженности по процентам за пользование внешними корпоративными кредитами в налоговые платежи заемщиков в целом представляется невозможным. Формулы расчета взносов других хозяйственных операций в налоговые платежи заемщиков в целом будут иметь вид (8) – (10):

$$\Delta_1^* = -\alpha \cdot e^* \cdot \left( \frac{r_{\max}}{n} \cdot y_{\text{кон-1}} \right), \quad (8)$$

$$\Delta_2^* = \beta \cdot e^* \cdot \left( \frac{r_{\max}}{n} \cdot y_{\text{кон-1}} \right), \quad (9)$$

$$\Delta_3^* + \Delta_4^* = \alpha \cdot [(e_{\text{кон-1}} - e_{\text{кон}}) \cdot y_{\text{кон}} - (e_{\text{кон-1}} - e^*) \cdot y_{\text{сальдо}}], \quad (10)^{17}$$

где  $\Delta_1^*$  – взнос хозяйственной операции “начисление процентов за пользование внешними корпоративными кредитами” в налоговые платежи заемщиков в целом за отчетный период (грн.);  $e^*$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ, средний за отчетный период<sup>18</sup> (грн. за единицу иностранной валюты);  $r_{\max}$  – максимальная годовая ставка процента за пользование внешними корпоративными кредитами, установленная НБУ для фиксированной процентной ставки со сроками заимствований от 1 до 3 лет<sup>19</sup> ( $0 < r_{\max} < 1$ );  $y_{\text{кон-1}}$  – остаток задол-

<sup>17</sup> Формула (10) получена путем преобразований и приведения суммы двух слагаемых к единым множителям:

$$\Delta_3^* = \alpha \cdot [(e^* - e_{\text{кон}}) \cdot y_{\text{получ}} + (e_{\text{н}} - e_{\text{кон}}) \cdot (y_{\text{кон}} - y_{\text{получ}})] \text{ и } \Delta_4^* = \alpha \cdot (e_{\text{н}} - e^*) \cdot y_{\text{пог}},$$

где  $y_{\text{получ}}$  – сумма внешних корпоративных кредитов, полученных в отчетном периоде (единицы иностранной валюты), а  $e_{\text{н}}$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на начало отчетного периода (грн. за единицу иностранной валюты).

<sup>18</sup> Средний за отчетный период официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ, используем вместо официальных курсов гривни к иностранной валюте, установленных НБУ на даты поступления и погашения внешних корпоративных кредитов, а также на даты начисления и уплаты процентов за пользование такими кредитами.

<sup>19</sup> Согласно постановлению Правления НБУ “Об установлении процентных ставок по внешним заимствованиям резидентов” от 3 августа 2004 г. № 363,  $r_{\max} = 0,1$  (10%).

женности по внешним корпоративным кредитам на конец предыдущего <sup>20</sup> отчетного периода (единицы иностранной валюты);  $\Delta_2^*$  – взнос хозяйственной операции “уплата начисленных процентов за пользование внешними корпоративными кредитами” в налоговые платежи заемщиков в целом за отчетный период (грн.);  $\Delta_3^* + \Delta_4^*$  – суммарный взнос двух хозяйственных операций “расчет курсовых разниц по остатку задолженности по внешним корпоративным кредитам на конец отчетного периода” и “расчет курсовых разниц по задолженности по внешним корпоративным кредитам (или ее части), которая погашается, на дату погашения” в налоговые платежи заемщиков в целом за отчетный период (грн.);  $e_{\text{кон-1}}$  – официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на конец предыдущего отчетного периода <sup>21</sup> (грн. за единицу иностранной валюты);  $y_{\text{сальдо}}$  – сальдо платежей по внешним корпоративным кредитам в отчетном периоде <sup>22</sup> (единицы иностранной валюты).

Количественная оценка совокупного влияния (грн.) на доходы бюджета хозяйственных операций, связанных с привлечением, обслуживанием и возвратом внешних корпоративных кредитов ( $\Delta^*$ ), рассчитывается по формуле (11):

$$\Delta^* = \Delta_1^* + \Delta_2^* + \Delta_3^* + \Delta_4^*. \quad (11)$$

Имеющиеся статистические данные (табл. 2) позволили вычислить взносы хозяйственных операций, связанных с привлечением, обслуживанием и возвратом внешних корпоративных кредитов, в квартальные налоговые платежи заемщиков в целом за период с I кв. 2006 по IV кв. 2011 г. (табл. 3).

Внешние кредиты корпоративного сектора с точки зрения их привлечения, обслуживания и возврата привели к *уменьшению* доходов бюджета за период с I кв. 2006 по IV кв. 2011 г. (кроме II кв. 2008 г., а также I и II кв. 2010 г.) (колонка 4 таблицы 3).

С I кв. 2006 по I кв. 2008 г. наращивались объемы задолженности по внешним корпоративным кредитам (колонки 6 и 7 таблицы 2). Официальный курс евро постоянно рос при фиксированном официальном курсе доллара (колонки 4 и 2 таблицы 2). Как следствие, бюджет ежеквартально недополучал доходы (колонка 4 таблицы 3).

Во II кв. 2008 г., на фоне дальнейшего роста задолженности по внешним корпоративным кредитам (колонки 6 и 7 таблицы 2), произошла ревальвация гривни по отношению к доллару (колонка 2 таблицы 2): на конец квартала официальный курс доллара снизился на 20 коп. (колонка 2 таблицы 3). Одновременно снизился и официальный курс евро – на 35 коп. (колонка 4 таблицы 2 и колонка 3 таблицы 3). Это кардинально изменило ситуацию с доходами бюджета, который дополнительно получил денежные средства (колонка 4 таблицы 3). Источником дополнительных поступлений стали положительные курсовые разницы по задолженности по внешним корпоративным кредитам (колонки 9–11 таблицы 3), особенно в долларах (колонка 10 таблицы 3).

<sup>20</sup> Информация об остатке задолженности по внешним корпоративным кредитам на *начало* отчетного периода отсутствует, поэтому используем имеющуюся информацию об остатке задолженности по таким кредитам на *конец предыдущего* отчетного периода.

<sup>21</sup> Если задолженность по внешним корпоративным кредитам возникла в один из прошлых отчетных периодов, то официальный курс гривни к иностранной валюте, установленный НБУ на *конец* предыдущего отчетного периода, берется вместо официального курса гривни к иностранной валюте, установленного НБУ на *начало* отчетного периода.

<sup>22</sup> Сальдо платежей по внешним корпоративным кредитам в отчетном периоде равно разнице между суммой внешних корпоративных кредитов, полученных в течение этого периода, и суммой внешних корпоративных кредитов, погашенных в течение него.

## Исходные данные для расчета взносов хозяйственных операций в квартальные налоговые платежи заемщиков в целом

Периоды (кварталы)	Официальный курс гривни к доллару, установленный НБУ (грн./дол.)		Официальный курс гривни к евро, установленный НБУ (грн./евро)		Остаток задолженности на конец периода по внешним корпоративным кредитам, предоставленным	в дол. (млн. дол.)	в евро (млн. евро)	Сальдо платежей за период по внешним корпоративным кредитам, предоставленным	в дол. (млн. дол.)	в евро (млн. евро)
	на конец периода	средний за период	на конец периода	средний за период						
I	2	3	4	5	6	7	8	9		
I-2006	5,050000	5,050000	6,108480	6,067450	12336,2	1230,9	406,9	40,6		
II-2006	5,050000	5,050000	6,327145	6,334460	13838,1	1419,9	1671,2	171,5		
III-2006	5,050000	5,050000	6,420065	6,435113	16620,7	1729,2	2834,1	294,9		
IV-2006	5,050000	5,050000	6,650850	6,510483	20338,4	2178,1	3672,1	393,3		
I-2007	5,050000	5,050000	6,742760	6,617080	20991,5	2542,3	941,7	114,1		
II-2007	5,050000	5,050000	6,797300	6,807163	25349,6	2690,5	3920,0	416,0		
III-2007	5,050000	5,050000	7,160900	6,932913	31038,5	3020,1	5353,4	520,9		
IV-2007	5,050000	5,050000	7,419460	7,314367	37403,2	3518,1	5769,7	542,7		
I-2008	5,050000	5,050000	7,976980	7,558727	39848,9	3893,5	2599,8	254,0		
II-2008	4,848900	4,962513	7,627805	7,751563	43931,5	4204,8	4008,5	383,7		
III-2008	4,861000	4,846880	6,975050	7,305733	49649,7	4641,7	5650,1	528,2		
IV-2008	7,700000	6,209493	10,855460	8,215963	49408,6	4512,2	-365,9	-33,4		
I-2009	7,700000	7,700000	10,158610	10,064869	47569,9	4771,6	-1175,4	-117,9		
II-2009	7,630300	7,656251	10,755700	10,411672	43727,7	4815,7	-2074,9	-228,5		
III-2009	8,010000	7,817921	11,653700	11,182822	42199,1	5147,4	-1038,7	-126,7		
IV-2009	7,985000	7,990780	11,448893	11,812217	40489,6	4945,9	-2344,4	-286,4		
I-2010	7,925000	7,988111	10,684485	11,068247	39837,4	4924,8	-576,0	-71,2		
II-2010	7,907000	7,922390	9,644959	10,100587	40423,2	4232,5	-542,8	-7,6		
III-2010	7,913500	7,900732	10,771065	10,176888	40806,4	4316,8	195,2	88,8		
IV-2010	7,961700	7,931330	10,573138	10,785999	42487,4	4411,6	1477,4	224,1		
I-2011	7,960000	7,944818	11,215640	10,849167	41569,3	4329,1	-853,5	-56,5		

Окончание таблицы 2

II-2011	7,972300	7,970932	11,500043	11,476883	40609,7	4149,2	-1050,4	-44,8
III-2011	7,972700	7,971719	10,854831	11,275162	41457,8	4238,8	332,4	98,2
IV-2011	7,989800	7,982782	10,298053	10,765794	44027,7	4420,3	2567,7	348,6

\* Остаток задолженности по внешним корпоративным кредитам на конец квартала в разрезе валют (колонки 6 и 7) и сальдо платежей по внешним корпоративным кредитам в разрезе валют (колонки 8 и 9) рассчитаны на основании данных о валовом внешнем долге *банков* и *других секторов*, а также о его валютной структуре.

Валютами внешних корпоративных кредитов являются доллар и евро. По валютной структуре внешнего долга банков и других секторов находим сумму внешнего долга, который номинирован в долларах и евро. Определяем валютную структуру суммы внешнего долга, номинированного в долларах и евро. Эту валютную структуру используем для деления остатка задолженности по внешним корпоративным кредитам и сальдо платежей по внешним корпоративным кредитам, которые в статистике приводятся в долларом эквиваленте, на те, которые номинированы в долларах, и те, которые номинированы в евро. Для перевода части остатка задолженности по внешним корпоративным кредитам и сальдо платежей по внешним корпоративным кредитам, которые номинированы в евро, из долларовой эквивалента в евро используем соотношение между официальным курсом гривни к доллару, установленным НБУ на конец квартала, и официальным курсом гривни к евро, установленным НБУ на конец квартала.

До II кв. 2010 г. статистика о валютной структуре валового внешнего долга банков и других секторов не обнародовалась, потому для этого периода остаток задолженности по внешним корпоративным кредитам на конец квартала и сальдо платежей по внешним корпоративным кредитам в разрезе валют рассчитаны на основании данных о валовом внешнем долге *Украины*, а также о его валютной структуре.

Источники: по данным НБУ и собственным расчетам автора.

В III кв. 2008 г. продолжала расти задолженность по внешним корпоративным кредитам (колонки 6 и 7 таблицы 2). Официальный курс евро также продолжал снижаться (колонка 4 таблицы 2), причем более стремительно – на 65 коп. (колонка 3 таблицы 3), а официальный курс доллара на конец квартала вырос на 1 коп. (колонка 2 таблицы 3), то есть гривня по отношению к доллару была девальвирована (колонка 2 таблицы 2). Это повлекло за собой образование бюджетной “недоимки” (колонка 4 таблицы 3). Ее наименьший за весь период исследования размер обусловлен значительной положительной курсовой разницей по задолженности по внешним корпоративным кредитам, номинированным в евро (колонка 11 таблицы 3), которая почти погасила совокупное негативное влияние на доходы бюджета других хозяйственных операций, связанных с внешним корпоративным кредитованием (сумма колонок 7, 8 и 10 таблицы 3).

В IV кв. 2008 г. произошли резкая девальвация гривни по отношению к доллару и резкий рост официального курса евро: официальные курсы доллара и евро выросли почти в 1,6 раза (колонки 2 и 4 таблицы 2), или на 2,84 грн. – доллар и на 3,88 грн. – евро (колонки 2 и 3 таблицы 3). Задолженность по внешним корпоративным кредитам изменила тренд, начав сокращаться (колонки 6 и 7 таблицы 2). Как следствие, бюджет недополучил почти в 38 раз больше доходов, чем в I кв. 2008 г. (колонка 4 таблицы 3), что стало наибольшей за весь период исследования бюджетной “недоимкой”.

В I кв. 2009 г., на фоне сокращения задолженности по внешним корпоративным кредитам в долларом эквиваленте и удержания официального курса доллара на новом уровне (колонка 2 таблицы 2), официальный курс евро снизился на 70 коп. (колонка 3 таблицы 3). Положительная курсовая разница по задолженности по внешним корпоративным кредитам, номинированным в евро (колонка 11 таблицы 3), не перекрыла

**Взносы хозяйственных операций в квартальные налоговые платежи заемщиков в целом**

Периоды (кварталы)	Взносы хозяйственных операций за период										
	Прирост за период официального курса гривни, установленного НБУ к				в том числе в разрезе						
	дол. (грн./дол.)	евро (грн./евро)	евро (млн. грн.)	всех (млн. грн.)	валют		хозяйственных операций				
	2	3	4	5	6	7	8	9	в том числе в разрезе валют		
				дол. (млн. грн.)	евро (млн. грн.)	начисление процентов (млн. грн.)	уплата процентов (млн. грн.)	расчет курсовых разниц по задолженности по внешним корпоративным кредитам в целом (млн. грн.)	дол. (млн. грн.)	евро (млн. грн.)	
I-2006	0,00000	0,13686	-206,9	-146,8	-60,1	-414,5	248,7	-41,1	0,0	-41,1	
II-2006	0,00000	0,21867	-243,2	-155,7	-87,4	-438,1	262,9	-67,9	0,0	-67,9	
III-2006	0,00000	0,09292	-229,8	-174,7	-55,1	-493,9	296,3	-32,2	0,0	-32,2	
IV-2006	0,00000	0,23079	-354,8	-209,8	-144,9	-595,0	357,0	-116,8	0,0	-116,8	
I-2007	0,00000	0,09191	-352,2	-256,8	-95,4	-732,0	439,2	-59,4	0,0	-59,4	
II-2007	0,00000	0,05454	-338,3	-265,0	-73,3	-770,7	462,4	-30,0	0,0	-30,0	
III-2007	0,00000	0,36360	-623,5	-320,0	-303,5	-916,7	550,0	-256,9	0,0	-256,9	
IV-2007	0,00000	0,25856	-653,7	-391,9	-261,8	-1117,7	670,6	-206,6	0,0	-206,6	
I-2008	0,00000	0,55752	-1072,5	-472,2	-600,3	-1346,7	808,0	-533,8	0,0	-533,8	
II-2008	-0,20110	-0,34918	1896,6	1626,6	270,0	-1424,6	854,7	2466,4	2121,0	345,4	
III-2008	0,01210	-0,65276	-47,2	-685,4	638,1	-1522,8	913,7	561,9	-153,0	714,9	
IV-2008	2,83900	3,88041	-40444,9	-35961,9	-4483,0	-2165,2	1299,1	-39578,8	-35191,1	-4387,7	
I-2009	0,00000	-0,69685	-210,1	-951,1	741,0	-2661,6	1597,0	854,6	0,0	854,6	
II-2009	-0,06970	0,59709	-983,4	-125,9	-857,5	-2586,8	1552,1	51,3	784,6	-733,3	
III-2009	0,37970	0,89800	-6212,9	-4909,1	-1303,7	-2473,2	1483,9	-5223,6	-4054,5	-1169,1	
IV-2009	-0,02500	-0,20481	-488,8	-578,7	89,9	-2487,5	1492,5	506,2	264,3	241,9	
I-2010	-0,06000	-0,76441	599,6	-211,5	811,1	-2363,6	1418,2	1545,0	597,1	947,9	
II-2010	-0,01800	-1,03953	369,9	-606,8	976,7	-2283,4	1370,1	1283,3	182,3	1101,0	
III-2010	0,00650	1,12611	-2176,2	-865,0	-1311,2	-2265,3	1359,2	-1270,1	-66,6	-1203,5	
IV-2010	0,04820	-0,19793	-1211,8	-1314,5	102,7	-2313,8	1388,3	-286,3	-505,4	219,1	

Окончание таблицы 3

I-2011	-0,00170	0,64250	-1641,5	-822,6	-818,9	-2408,9	1445,3	-678,0	21,3	-699,3
II-2011	0,01230	0,28440	-1153,7	-780,2	-373,5	-2190,9	1428,9	-391,6	-117,5	-274,1
III-2011	0,00040	-0,64521	-120,9	-651,3	530,4	-2130,4	1389,4	620,1	-3,9	624,0
IV-2011	0,01710	-0,55678	-361,5	-829,1	467,6	-2165,4	1412,2	391,7	-167,2	558,9

Источник: собственные расчеты автора.

совокупного негативного влияния других хозяйственных операций, связанных с внешним корпоративным кредитованием (сумма колонок 7 и 8 таблицы 3). Бюджетная “недоимка” образовалась на уровне I кв. 2006 г. (колонка 4 таблицы 3).

Со II кв. 2009 г. официальный курс доллара пустился в “свободное плавание” (колонка 2 таблицы 2). Задолженность по внешним корпоративным кредитам в долларовом эквиваленте продолжала сокращаться до III кв. 2010 г., а в дальнейшем она то росла, то падала. Со II кв. 2009 г. бюджет недополучал доходы (колонка 4 таблицы 3) в те кварталы, когда официальные курсы доллара и евро (колонки 2 и 3 таблицы 3) двигались в противоположных направлениях (II кв. 2009 г., IV кв. 2010 г., I, III и IV кв. 2011 г.) или вместе росли (III кв. 2009 и 2010 гг., II кв. 2011 г.). Дополнительные доходы бюджет получал в те кварталы, когда официальные курсы доллара и евро вместе падали (I и II кв. 2010 г.) (кроме IV кв. 2009 г.).

В IV кв. 2009 г. одновременное снижение официальных курсов доллара и евро (колонки 2 и 3 таблицы 3) не привело к увеличению бюджетных доходов (колонка 4 таблицы 3), как в I и II кв. 2010 г. Уменьшения официального курса доллара на 3 коп. и официального курса евро на 20 коп. было недостаточно, чтобы положительные курсовые разницы по задолженности по внешним корпоративным кредитам, номинированным в долларах и евро (колонки 10 и 11 таблицы 3), перекрыли совокупное негативное влияние операций по начислению и уплате процентов по внешним корпоративным кредитам (сумма колонок 7 и 8 таблицы 3).

Предлагаемая методика оценки влияния внешних корпоративных заимствований на доходы бюджета позволила оценить влияние на его доходы таких заимствований в форме кредитов с точки зрения их привлечения, обслуживания и возврата. Количественные оценки получены для периода с I кв. 2006 по IV кв. 2011 г. Задавая информацию об остатке задолженности по внешним корпоративным кредитам, сальдо платежей по ним, официальных курсах доллара и евро на конец периода и средних за период, максимальной годовой ставке процента за пользование внешними корпоративными кредитами, установленной НБУ, и ставках налогов, можно спрогнозировать величину, на которую скорректируются поступления в бюджет в результате внешнего кредитования корпоративного сектора (с точки зрения привлечения, обслуживания и возврата кредитов) в последующие налоговые периоды.

Статья поступила в редакцию 21 февраля 2012 г.  
и обновлена 14 мая 2012 г.