

Научная статья

УДК 330.322.1

DOI: 10.25683/VOLBI.2022.60.302

Natalya Fedorovna Ogneva

Candidate of Economics,

Associate Professor of the Department of Economics and Finance,
Kaliningrad State Technical University
Kaliningrad, Russian Federation
natashafedorovna@mail.ru

Irina Vladimirovna Broyan

Candidate of Economics,

Associate Professor of the Institute of Economics,
Management and Tourism, Immanuel Kant Baltic Federal University
Kaliningrad, Russian Federation
nikiforowa.iw@yandex.ru

Наталья Федоровна Огнева

канд. экон. наук,

доцент кафедры экономики и финансов,
Калининградский государственный технический университет
Калининград, Российская Федерация
natashafedorovna@mail.ru

Ирина Владимировна Броян

канд. экон. наук,

доцент Института экономики, управления и туризма,
Балтийский федеральный университет им. И. Канта
Калининград, Российская Федерация
nikiforowa.iw@yandex.ru

ПЛАНИРОВАНИЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит

Аннотация. В статье рассмотрена актуальная тема выбора источников финансирования инвестиционных проектов в современных условиях. Главными источниками определены собственные, заемные и привлеченные средства. Сложность заключается в определении оптимальной пропорции средств для реализации проекта. На сегодняшний день универсальной формулы для решения данного вопроса нет, поэтому каждая компания самостоятельно или с помощью консалтинговых фирм принимает решение исходя из текущей ситуации. Авторы рассмотрели жизненный цикл инвестиционного проекта и основные аспекты финансирования на каждом из этапов. Выбор источника финансирования проекта зависит от жизненного цикла, на котором находится компания. Начальные этапы зачастую требуют заемных внешних средств, на более поздних этапах компания в силах привлекать собственные. Авторы представили матрицу источников финансирования инвестиционных проектов, куда включили все основные способы, которые могут быть использованы компаниями для получения средств в рамках дальнейшего развития. Важно

понимать, что каждый способ имеет ряд особенностей, и возможность их использования зависит в первую очередь от деятельности компании, внешних факторов, вида инвестиционного проекта и пр. В выводах рассмотрены основные условия, которые необходимо соблюдать руководству любой компании при выборе схемы финансирования инвестиционного проекта. Для начала определяется оптимальная структура капитала с помощью коэффициента финансовой зависимости. Далее разрабатываются основные цели компании, определяется специфика бизнеса, этап жизненного цикла ее развития и ведется последующий мониторинг. Все инвестиционные проекты, как крупных предприятий, так и мелких, нуждаются в достаточных источниках финансирования на каждом этапе развития компании.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, инвестор, жизненный цикл, инструменты финансирования, источники финансирования, собственные инвестиции, заемные инвестиции, привлеченные инвестиции, коэффициент финансовой зависимости, схема финансирования

Для цитирования: Огнева Н. Ф., Броян И. В. Планирование источников финансирования инвестиционных проектов // Бизнес. Образование. Право. 2022. № 3 (60). С. 18—23. DOI: 10.25683/VOLBI.2022.60.302.

Original article

SOURCES OF FINANCING FOR INVESTMENT PROJECTS

08.00.10 — Finance, monetary circulation and credit

Abstract. The article discusses the current topic of choosing sources of financing for investment projects in modern conditions. The main sources are defined as own, borrowed and attracted funds. The difficulty lies in determining the optimal proportion of funds for the implementation of the project. To date, there is no universal formula for solving this problem, so each company independently or with the help of consulting firms makes its decision based on the current situation. The authors examined the life cycle of an investment project and the main aspects of financing at each stage. The choice of the source of project financing depends on the life cycle on which the company is located. The initial stages often require borrowed external funds; at later stages the company is

able to attract its own. The authors present a matrix of sources of financing for investment projects, which includes all the main ways that companies can use to obtain funds for further development. It is important to understand that each method has a number of its own features and the possibility of using them depends primarily on the company's activities, external factors, the type of investment project, and so on. The conclusions consider the main conditions that should be observed by the management of any company when choosing an investment project financing scheme. To begin with, the optimal capital structure is determined using the coefficient of financial dependence. Further, the main goals of the company are developed, the specifics of the business, the stage of the life

cycle of its development are determined, and subsequent monitoring is conducted. All investment projects, both large enterprises and small ones, need sufficient sources of financing at every stage of the company's development.

For citation: Ogneva N. F., Broyan I. V. Sources of financing for investment projects. *Business. Education. Law*, 2022, no. 3, pp. 18—23. DOI: 10.25683/VOLBI.2022.60.302.

Введение

Инвестирование является неотъемлемой частью любого проекта, основной целью которого является получение прибыли. Не все инвестиционные проекты приносят требуемый доход, поэтому важно проводить предварительный анализ и оценивать их эффективность. Каждое предприятие осуществляет инвестиционную деятельность в рамках открытия нового направления или расширения действующего, и каждый проект имеет начало и конец. Сложность в разработке и реализации любого проекта заключается в выборе источника финансирования. Нет единого решения этого вопроса, что подчеркивает **актуальность** представленного исследования.

Главным нормативным документом, где содержатся все основные определения об инвестиционной деятельности и источниках ее финансирования, является Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ. В ст. 9 данного закона указано, что «финансирование капитальных вложений осуществляется инвесторами за счет собственных и (или) привлеченных средств» [1].

Все отечественные авторы придерживаются классификации источников финансирования, которая утверждена российским законодательством. Но главный вопрос заключается в соблюдении баланса при привлечении разных источников для развития бизнеса.

Г. В. Савицкая выделяет собственные, заемные и бюджетные средства финансирования инвестиционных проектов. В рамках планирования дальнейшей деятельности автор предлагает изучить выполнение плана по формированию средств в общем и по основным источникам, определить причины отклонения от плана, если таковые имеются. Также важным аспектом является анализ структуры источников. В работах указывается, что большая доля заемных средств может привести к неустойчивости экономики исследуемого предприятия [2].

О. Воробьева в своих работах опирается на методику анализа финансовой устойчивости, которая включает анализ абсолютных показателей, определение и оценку типа финансовой устойчивости, анализ относительных показателей деятельности [3].

Каждый практик (эксперт в сфере финансирования) определяет свой подход к соблюдению баланса источников финансирования.

Так, независимый финансовый эксперт Е. Биркая предлагает следующие этапы для соблюдения пропорции заемных и собственных средств: определить структуру капитала, разработать цели финансирования, изучить текущий жизненный цикл компании, учесть отраслевую специфику [4].

Эксперт Д. Рудаков для определения оптимальной структуры капитала предлагает: выбрать инструменты и контрольные показатели, которые привлекут дополнительные средства; определить стандарты, в случае работы с разными субъектами и в разных стандартах учета; выделить особенности при внутригрупповом финансировании [5].

Видно, что каждый автор, опираясь на общую нормативно-правовую базу, выделяет необходимость проведения

Keywords: investments, investment project, investor, life cycle, financing instruments, sources of financing, own investments, borrowed investments, attracted investments, financial dependence coefficient, financing scheme

тщательного анализа текущего финансово-экономического положения компании и исходя из этого предлагает планировать необходимую структуру источников финансирования.

Научная новизна работы заключается в предложении определять наиболее оптимальный баланс между собственными и заемными источниками финансирования проекта исходя из текущего этапа жизненного цикла компании.

Основная **цель** исследования заключается в углублении теоретической базы определения оптимальной пропорции источников финансирования проекта с учетом опыта деятельности крупных и малых предприятий.

Для достижения цели были поставлены такие **задачи**, как рассмотрение жизненного цикла развития компании и необходимость финансирования на каждом из этапов; разработка матрицы источников финансирования инвестиционного проекта; выявление основных аспектов, которые важно учитывать при формировании оптимальной структуры финансирования.

Теоретическая значимость исследования заключается в углублении теоретических аспектов в рамках грамотного планирования источников финансирования, которые будут использованы для развития инвестиционного проекта. **Практическая значимость** рассматриваемого вопроса позволит избежать истощения средств на любом из этапов разработки и реализации проекта. Исследование построено на практическом опыте внедрения инвестиционных проектов авторов.

Основная часть

На этапе зарождения проекта любой руководитель задумывается об источниках финансирования проекта и проводит ряд расчетов для определения наиболее эффективного инструмента. Далее финансирование осуществляется на протяжении всего жизненного цикла проекта [6].

Все компании проходят похожий путь развития (рис. 1).

На этапе зарождения инвестиционного проекта возникает идея, которая в будущем должна принести доход компании и создать ее стоимость.

Опытный образец можно показать предполагаемому покупателю и точно оценить стоимость продукта. На данном этапе осуществляются затраты на создание образца и привлечение первых покупателей.

На этапе достижения точки безубыточности компания получает достаточный доход для покрытия всех затрат. На этом этапе следует думать о дальнейшем развитии и определять источники финансовых средств. Так как у компании нет своих средств, это будут заемные или привлеченные средства. Важно определить стратегию привлечения заемных средств.

Привлечение профессиональных менеджеров осуществляется в том случае, когда при достижении определенных экономических показателей по продажам товаров или услуг компании необходим более высокий уровень управления для дальнейшего развития. Не все компании приходят к данному решению.

Выход из инвестиций осуществляется на этапе высокой стоимости компании, но не на пиковой. И. И. Родионов

в своих трудах указывает, что точка выхода находится примерно на 20...25 % ниже потенциала будущего роста стоимости компании. То есть после выхода из инвестиций у компании ожидается небольшой рост [7].

На рис. 1 по оси абсцисс рассмотрены первые 10—15 лет компании и указана предполагаемая норма доходности.

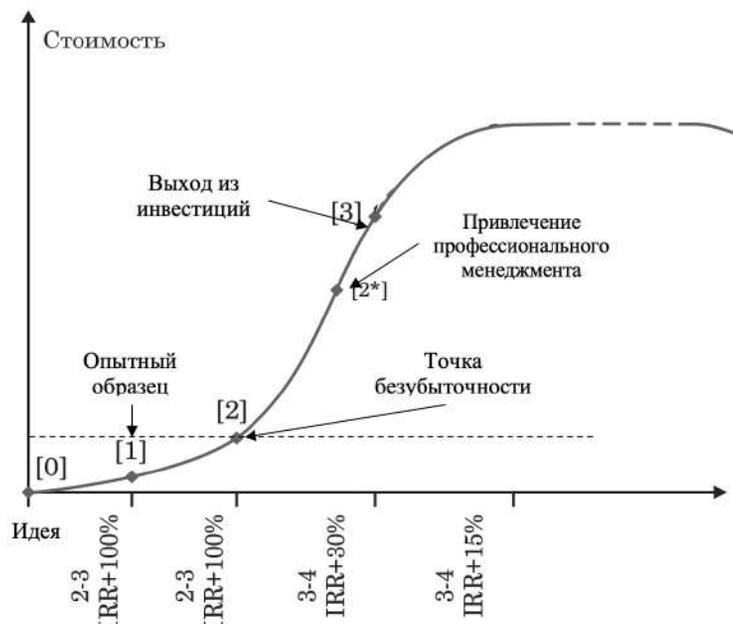


Рис. 1. Жизненный цикл развития компании и раунды финансирования [7] (IRR — внутренняя норма доходности)

Матрица источников финансирования инвестиционных проектов

Источники	Внутренние	Внешние
Собственные	Уставный капитал. Нераспределенная прибыль. Прочие доходы	—
Заемные	—	Долговое финансирование. Долевое финансирование
Привлеченные	—	Эмиссия акций. Бюджетные субсидии. Гранты. Благотворительные взносы

Внутренние источники финансирования включают уставный капитал, с помощью которого обеспечивается становление бизнеса и в дальнейшем обеспечиваются интересы кредиторов.

Нераспределенная прибыль остается у предприятия после вычета из общего дохода себестоимости, процентов кредиторам, налогов государству и дивидендов собственникам. Именно нераспределенная прибыль является основным и постоянным источником для развития и роста предприятия.

К прочим доходам относят доходы от реализации неликвидов, продажи оборудования или других устаревших активов и др. [8].

Внешние источники финансирования подразделяются на заемные и привлеченные.

Заемные инвестиции в рамках долгового финансирования подразумевают, что компания получает средства

Данный график отражает достаточно общий путь развития компаний, важно понимать, что случаются и исключения по срокам и ожидаемым объемам доходности.

Инвестирование проекта может осуществляться как за счет собственных, так и за счет заемных финансовых средств (табл. 1).

Таблица 1

по договору и обязана их вернуть в оговоренный срок и в соответствии с условиями договора.

Долевое финансирование подразумевает увеличение уставного капитала с помощью приглашения новых инвесторов в долю. В данном случае изменится долевое участие каждого инвестора предприятия [9—11].

При выборе формы долевого финансирования важно определить тип будущего инвестора: финансовый или стратегический.

Инвестор финансового типа стремится к максимизации прибыли компании, его интерес является исключительно финансовым, т. е. получение максимальной прибыли по проекту. Финансовый инвестор входит в проект на определенный срок (4—6 лет) и не стремится приобрести контрольный пакет предприятия или повлиять на структуру менеджмента.

Инвестор стратегического типа стремится получить дополнительные выгоды для своего основного вида деятельности, а впоследствии прийти к полному контролю на предприятии. Данный тип инвестора активно участвует в управлении бизнес-процессами, и срок его пребывания неограничен.

Схема продажи доли финансовому или стратегическому инвестору представлена на рис. 2 [12—14].

Что касается привлеченных средств, то эмиссия акций — это наиболее дорогостоящий и рискованный инструмент, но и один из самых прибыльных. Эмиссия акций позволит привлечь дополнительные средства для развития бизнеса, и при этом не необходимости регулярно выплачивать проценты по кредиту.

Бюджетные субсидии, гранты и прочее выделяются для поддержки отрасли или направления в рамках государственных программ. Отдача о получении данных средств выражается в виде социального эффекта, например создание новых рабочих мест, обеспечение дополнительными товарами или услугами населения, развитие нового направления и др.



Рис. 2. Схема продажи доли финансовому или стратегическому инвестору

Если при разработке инвестиционного проекта используется смешанный тип финансирования, то важно спланировать пропорцию заемных (или привлеченных) и собственных средств.

Стоит отметить, что каждый источник имеет как свои преимущества, так и недостатки, которые могут перерасти в серьезные риски для дальнейшей деятельности предприятия (табл. 2).

Таблица 2

Сравнительная характеристика источников финансирования

Источники финансирования	Преимущества	Недостатки
Внутренние источники	- Доступность и быстрота мобилизации; - снижение риска неплатежеспособности и банкротства; - более высокая прибыльность в связи с отсутствием необходимости выплат по привлеченным и заемным источникам; - сохранение собственности	- Ограниченность объемов привлечения средств; - отвлечение собственных средств из хозяйственного оборота; - ограниченность независимого контроля за эффективностью использования инвестиционных ресурсов
Внешние источники	- Возможность привлечения средств в значительных масштабах; - наличие независимого контроля за эффективностью использования инвестиционных ресурсов	- Необходимость предоставления гарантий финансовой устойчивости; - повышение риска неплатежеспособности и банкротства; - уменьшение прибыли в связи с необходимостью выплат по привлеченным и заемным источникам; - возможность утраты собственности и управления компанией

Рассмотрим главные аспекты, на которые необходимо обратить внимание при планировании затрат на разработку инвестиционного проекта.

Соотношение заемных и собственных средств компании показывает уровень устойчивости капитала, и отражает это коэффициент финансовой зависимости:

$$K_{\phi} = \frac{K_z}{K_c},$$

где K_{ϕ} — коэффициент финансовой зависимости;

K_z — заемный капитал;

K_c — собственный капитал.

Если коэффициент финансовой зависимости больше единицы, значит, компания зависима от заемных средств и уровень ее финансовой устойчивости снижается. Если коэффициент стремится к нулю, то компания или не прибегает, или использует на минимальном уровне заемные средства, т. е. использует собственные. Но в то же время ее прибыльность снижается. Правильного значения коэффициента нет, так как предприятие самостоятельно планирует соотношение собственных и заемных средств исхо-

дя из вида деятельности, условий, целей финансирования и т. д. [2, 3, 15, 16].

Важно выделить цели финансирования инвестиционного проекта, к которым могут относиться следующие:

- внедрение проектов по текущей деятельности, например приобретение по выгодным условиям товаров, работ и т. д.;
- внедрение новых проектов, направленных на развитие бизнеса, например, расширение ассортимента ряда, приобретение недвижимости, запуск новой линии, внедрение нового производства, освоение новых рынков и т. д.;
- первая публичная продажа акций компании, т. е. выход на IPO;
- проведение маркетинговых исследований, запуск рекламных кампаний;
- проекты по приобретению нематериальных активов и т. д. [4].

Определение источников финансирования зависит от масштаба цели проекта. При реализации небольших проектов оптимально использовать собственные средства. Большие проекты требуют более детальных расчетов эффективности с использованием как собственных, так и заемных средств [5].

Жизненный цикл проекта также является важным элементом для определения источников финансирования. Выше на рис. 1 был рассмотрен жизненный цикл и раунды финансирования. На начальных этапах во многие инвестиционные проекты привлекаются заемные средства, на более поздних этапах жизненного цикла компания уже в состоянии использовать собственные средства.

Важным аспектом любой деятельности является постоянный мониторинг текущей ситуации, который позволит своевременно определить «узкие» места и внести соответствующие изменения в финансировании.

Заключение

Выбор источника финансирования зависит от решения руководства инвестиционного проекта. Но в любом случае принятая схема финансирования проекта должна обеспечить выполнение ряда условий:

- необходим достаточный объем инвестиций для реализации всех этапов инвестиционного проекта,
- снижение капитальных затрат на проект за счет наиболее оптимального выбора источника финансирования,
- снижение рисков инвестиционного проекта по мере возможности.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : федер. закон от 25 февр. 1999 г. № 39-ФЗ. URL: <https://base.garant.ru/12114699>.
2. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. М. : ИНФРА-М, 2016. 512 с.
3. Воробьева О. Анализ финансовой устойчивости: оцениваем структуру капитала и долговую нагрузку. URL: <https://upr.ru/article/analiz-finansovoy-ustoychivosti-otsenivaem-strukturu-kapitala-i-dolgovuyu-nagruzku>.
4. Биркая Е. Как соблюсти пропорцию заемных и собственных средств // Финансовый директор. 2015. № 11. URL: <https://e.fd.ru/418913>.
5. Планирование структуры капитала и источников финансирования: практические решения // Финансовый директор. 2015. № 11. URL: <https://e.fd.ru/418893>.
6. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / Пер. с англ. 8-е изд., перераб. и доп. М. : Альпина Паблишер, 2014. 1316 с.
7. Родионов И. И., Цветкова В. А. Привлечение в капитал компаний на стадии роста. LAP LAMBERT Academic Publishing, 2014. 188 с.
8. Ярухина Л. Финансы для нефинансистов. 2-е изд. СПб. : Питер, 2021. 336 с.
9. Ван Хорн Дж. К., Вахович Дж. М. Основы финансового менеджмента / Пер. с англ. М. : И. Д. Вильямс, 2015. 1232 с.
10. Волков А. С., Марченко А. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М. : РИОР, 2018. 111 с.
11. Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг : докл. для обществ. консультаций. М., 2020. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation_Paper_200811.pdf.
12. Анищенко А. В поисках инвестора: как продать долю в стартапе крупному игроку. URL: <https://rb.ru/opinion/v-poiskah-investora>.
13. Гусев А. А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений : моногр. М. : РИОР : ИНФРА-М, 2015. 165 с.
14. Ордынская И. Стратегический инвестор: деньги плюс опыт // Финансовый директор. 2007. № 9. URL: <https://www.fd.ru/articles/26723-strategicheskiy-investor-dengi-plyus-opyt>.
15. Гребенников А. А. Техника управления финансовой устойчивостью компании // Планово-экономический отдел. 2021. № 7. URL: https://www.profiz.ru/peo/7_2021/tehnika_upravleniya.
16. Казакова Н. А. Финансовый анализ : учеб. и практикум. Сер. : Бакалавр и магистр. Академический курс. М. : Юрайт, 2015. 283 с.

REFERENCES

1. *On investment activity in the Russian Federation, carried out in the form of capital investments. Federal law of Feb. 25, 1999, No. 39-FZ.* (In Russ.) URL: <https://base.garant.ru/12114699>.
2. Savitskaya G. V. *Analysis of economic activity of the enterprise. Textbook.* Moscow, INFRA-M, 2016. 512 p. (In Russ.)
3. Vorob'eva O. *Financial stability analysis: we assess the capital structure and debt burden.* (In Russ.) URL: <https://upr.ru/article/analiz-finansovoy-ustoychivosti-otsenivaem-strukturu-kapitala-i-dolgovuyu-nagruzku>.
4. Birkaya E. How to keep the proportion of borrowed and own funds. *Finansovyi director*, 2015, no. 11. (In Russ.) URL: <https://e.fd.ru/418913>.
5. Planning the capital structure and sources of financing: practical solutions. *Finansovyi director*, 2015, no. 11. (In Russ.) URL: <https://e.fd.ru/418893>.
6. Damodaran A. *Investment valuation: Tools and methods for evaluating any assets.* Trans. from English. 8th ed., rev. and suppl. Moscow, Al'pina Publisher, 2014. 1316 p. (In Russ.)
7. Rodionov I. I., Tsvetkova V. A. *Attracting companies to the capital at the stage of growth.* LAP LAMBERT Academic Publishing, 2014. 188 p. (In Russ.)
8. Yarukhina L. *Finance for non-financiers.* 2nd ed. Saint Petersburg, Piter, 2021. 336 p. (In Russ.)
9. Van Horne J. C., Wachowicz J. M. *Fundamentals of financial management.* Trans. from English. Moscow, I. D. Vil'yams, 2015. 1232 p. (In Russ.)
10. Volkov A. S., Marchenko A. A. *Evaluation of the effectiveness of investment projects.* Moscow, RIOR, 2018. 111 p. (In Russ.)
11. *Development of alternative investment mechanisms. Direct investments and crowdfunding. Report for public consultations.* Moscow, 2020. (In Russ.) URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation_Paper_200811.pdf.
12. Anishchenko A. *Looking for an investor: how to sell a stake in a startup to a major player.* (In Russ.) URL: <https://rb.ru/opinion/v-poiskah-investora>.

13. Gusev A. A. *The cost of business in the system of strategic management decisions. Monograph.* Moscow, RIOR, INFRA-M, 2015. 165 p. (In Russ.)
14. Ordynskaya I. Strategic investor: money plus experience. *Finansovyi director*, 2007, no. 9. (In Russ.) URL: <https://www.fd.ru/articles/26723-strategicheskiy-investor-dengi-plyus-opyt>.
15. Grebennikov A. A. Technique of financial stability management of the company. *Planovo-ehkonomicheskii otdel*, 2021, no. 7. (In Russ.) URL: https://www.profiz.ru/peo/7_2021/tekhnika_upravleniya.
16. Kazakova N. A. *Financial analysis. Textbook and workbook.* Series: Bachelor's and Master's degrees. Academic course. Moscow, Urait, 2015. 283 p. (In Russ.)

Статья поступила в редакцию 31.05.2022; одобрена после рецензирования 23.06.2022; принята к публикации 01.07.2022.
The article was submitted 31.05.2022; approved after reviewing 23.06.2022; accepted for publication 01.07.2022.

Научная статья

УДК 336.02

DOI: 10.25683/VOLBI.2022.60.309

Anna Aleksandrovna Koltsova

Candidate of Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Economic Theory
and Economic Policy,
St. Petersburg State University
Saint Petersburg, Russian Federation
a.a.koltsova@spbu.ru

Анна Александровна Кольцова

канд. экон. наук, доцент,
доцент кафедры экономической теории
и экономической политики,
Санкт-Петербургский государственный университет
Санкт-Петербург, Российская Федерация
a.a.koltsova@spbu.ru

Nadezhda Mikhailovna Starobinskaya

Candidate of Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Industry Economics
and Finance,
Herzen State Pedagogical University
Saint Petersburg, Russian Federation
nadine.star@mail.ru

Надежда Михайловна Старобинская

канд. экон. наук, доцент,
доцент кафедры отраслевой экономики и финансов,
Российский государственный педагогический университет
им. А. И. Герцена
Санкт-Петербург, Российская Федерация
nadine.star@mail.ru

ЭВОЛЮЦИЯ НАЛОГОВЫХ РЕФОРМ

08.00.05 — Экономика и управление народным хозяйством

Аннотация. Данная статья посвящена анализу эволюционного развития налоговых реформ в XX — начале XXI в. Авторами конкретизировано понятие «налоговая реформа», проведена сравнительная характеристика ключевых аспектов масштабных налоговых преобразований на базе общего классификационного подхода В. Г. Панского. В центре внимания: особенности реализации налоговых реформ, направленных на стимулирование экономического роста, антикризисные реформы, налоговые модификации при вхождении стран в наднациональные объединения. Оценка проводится по следующим макроэкономическим параметрам: динамика ВВП, изменение дефлятора ВВП, коэффициент Джини, характеристики государственного долга. Авторы приводят примеры реализации налоговых реформ в таких странах, как США и Китай, для определения общих изменений и их социально-экономических последствий при стимулирующем налоговом преобразовании. Основное направление таких реформ — сокращение налоговой обремененности по прямым налогам. Франция (перенос акцента на высокодоходные группы населения),

Великобритания (смещение в направлении потребления), Германия (при общем курсе снижения налогового бремени — локальные зоны расширения) демонстрируют налоговые изменения в период с 2008 по 2014 гг. в направлении купирования последствий мирового финансового кризиса. Проводится сопоставление механизмов налоговой корректировки при вхождении страны в наднациональные объединения на примере ЕС и ЕвразЭС. Здесь основное внимание уделяется косвенному налогообложению. Двадцатые годы XXI в. ознаменовали новый виток в развитии налогового реформирования. Страны ОЭСР пришли к реализации глобальных налоговых изменений с целью выработки единого подхода к налогообложению многонациональных компаний для ликвидации условий налоговой конкуренции.

Ключевые слова: налоговая реформа, экономический рост, преодоление кризиса, последствия налоговых изменений, налоговые льготы, налоговое бремя, наднациональные налоговые интересы, международная интеграция, транснациональные корпорации, глобальная налоговая реформа

Для цитирования: Кольцова А. А., Старобинская Н. М. Эволюция налоговых реформ // Бизнес. Образование. Право. 2022. № 3 (60). С. 23—29. DOI: 10.25683/VOLBI.2022.60.309.