

Ш.Ш. Шохъзамий,
д.э.н., проф. ТФИ

МЕРЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ КОНЦЕПЦИИ КОМПЛЕКСНОГО ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИСКАЛЬНОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЦЕЛИ МОДЕРНИЗАЦИИ И ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА

Мақолада иқтисодиётни модернизациялаш ва инновацион ривожлантириш мақсадида инвестицияларни фискал разбатлантиришининг самарадорлигини янада ошириш учун фискал разбатларни комплекс равишда (бир вақтда) молия-кредит соҳаси ва иқтисодиётнинг реал секторига уларнинг ўзаро сабаб-оқибатан боғлиқлигини ҳисобга олган ҳолда бериш чоралари таклиф этилган.

In this article there is a given an invitation in order to modernization and innovation development of economics for fiscal stimulation of investment efficiency to complex development of financial-credit sector and real sector economy, in the case their relationships.

Ключевые слова: комплексное фискальное стимулирование, финансово-кредитная сфера, реальный сектор экономики, модернизация, инновационное развитие, эффективность фискального стимулирования инвестиций.

В современных условиях финансово-кредитная сфера (ФКС) по своей инструментальной (спектру финансовых инструментов), институциональной, функциональной структурам и механизмам функционирования стала особой различающейся по природе, типам сущностей и отношений от реального сектора экономики сферой, в целом стала неразрывной составляющей современной экономической системы любой страны. На фоне этого и положений, приведенных в первой части статьи, можно говорить, что на макроэкономическом уровне с позиции экономической системологии ФКС и реального сектора экономики (РСЭ) как две эквивалентные подсистемы находятся в регулятивной взаимосвязи, которые вместе с регулятором образуют цельную сложную экономическую систему.

Хотя ФКС и РСЭ эквивалентны, обладают общим информационным и правовым пространством, но они отличаются по природам, типам сущностей и отношений. Соответственно, они различаются по свойствам и закономерностям, присущим процессам, протекающим в ФКС, явлениям, развитие которых формируется в зависимости от факторов, воздействующих одновременно на ФКС и РСЭ, а также по параметрам, структуре, функциям, отношениям и объектам по ним, взаимосвязям.

Причем РСЭ по своей природе выполняет функцию производства и воспроизводства реальных товаров и услуг по ним, а также распределения и перераспределения своих реальных товаров и факторов производства. ФКС по своей природе выполняет функции распределения и перераспределения

финансовых ресурсов и управления ими в экономике, а также регулирования отношений, опосредованных финансовыми инструментами.

При этом экономическая системология использует принципы системности и комплексности, агрегирования, эквивалентности ФКС и РСЭ, предусматривает специализацию системно-метрического анализа и измерения качественных и количественных изменений в подсистемах (из-за их различия) экономической системы на основе применения эконометрики, социометрики, правометрики, маркетметрики, квалиметрии, финансометрики, секьюриметрики.

С учетом специфики ФКС налоги в ней можно разделить на две группы: налоги на доходы по финансовым инструментам (инструментальные налоги) и налоги на доходы по финансовым операциям (операционные налоги).

Под инструментальными налогами подразумеваются налоги на доходы от действия в ФКС экономико-информационно-правовых свойств финансовых инструментов, получаемые налогоплательщиками в виде дивидендов, процентных доходов по долговым финансовым инструментам, положительной курсовой разницы (от перепродажи, переоценки) и прочих доходов (например, от безвозмездной уступки и передачи, унаследования, дарения, передачи эмитентом имущества своему учредителю в счет уплаты дивидендов и т.п.).

Под операционными налогами подразумеваются налоги на доходы от осуществления деятельности эмитентов (в результате гербового сбора за государственную регистрацию проспекта эмиссии, пошлина за квоту на размещение ценных бумаг за рубежом) и финансовых посредников (пошлина за лицензию на осуществление видов профессиональной деятельности и налоги на доходы по ним) в ФКС, а также налоги на доходы эмитентов, инвесторов и профессиональных финансовых посредников по трансграничным операциям с финансовыми инструментами и другие налоги относительно юридических лиц.

Характерными для обеспечивающей инвестиционное ускорение инновационного развития ФКС стимулирующей модели налогообложения доходов в ФКС, являются следующие меры: достижение оптимального (эффективного) баланса между прямыми и косвенными налогами; не допущение двойного налогообложения доходов инвесторов; выделение из налогообложения расходов и убытков, характерных для ФКС, и применение зачета убытков по финансовым инструментам; применение налоговых льгот и преференций относительно доходов по финансовым инструментам и операциям при их реинвестировании; предоставление льготных налогово-инвестиционных кредитов или предоставление временных налоговых субсидий соизмеримо суммам НДС и доходов от финансовых инструментов и операций на цели инвестирования в модернизацию и инновационное развитие и т.п. Объем и периоды применения видов и сроков этих мер в процессе налогового стимулирования политики инвестиционной модернизации определяется моделью и конкретными макроэкономическими условиями развития каждой страны.

Таким образом, важными для условий Узбекистана являются следующие носящие характер инвестиционного поощрения инноваций и модернизации в ФКС стимулирующие меры: возмещение суммы убытков (расходов) из-за

отрицательной курсовой разницы, возникающих при перепродаже и переоценки финансовых инструментов, конвертации легитимного сума по коммерческому курсу, падения курса национальной валюты); освобождение от НДС доходы по финансовым посредническим операциям; установление уплаты гербового сбора не при государственной регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг, а по итогам их размещения; применение льгот по налогу на дивиденды и процентные доходы и т.д.

На фоне сказанного, фискальные стимулы (налоговые и таможенные льготы, преференции), поощряющие инвестиции в проекты модернизации и инновационного развития, можно перевести в категорию налоговых субсидий, налогово-бюджетных ссуд и кредитов, предоставляемых из государственного бюджета в порядке и на условиях, установленных Гражданским и Бюджетным кодексами Республики Узбекистан¹. Налоговые субсидии и налогово-бюджетные ссуды (кредиты) можно разделить на социальные и экономические. Причем социальные налоговые субсидии и налогово-бюджетные ссуды (кредиты) применяются относительно льгот по социальным платежам, осуществляемым налогоплательщиками.

Понятия «налоговые инвестиции», «налоговые кредиты (ссуды)» и «налоговые субсидии» отличаются по смыслу. Поскольку налоговые кредиты в отличие от налоговых субсидий могут предоставляться на определенный срок на возвратной основе и возможно с процентами или же на реализацию целей инвестиционного проекта модернизации.

На основе результатов исследования можно предложить следующее.

1. Принять приоритетным направлением государственной политики инвестиционно-налогового стимулирования развития ФКС и РСЭ сильное экономико-информационно-правовое обеспечение законных интересов и прав инвесторов. Причем обязать эмитентов в условиях реальной конкуренции эффективно и транспарентно (информационно прозрачно) управлять рыночной стоимостью бизнеса, обеспечив при этом рост рыночной стоимости вложенного капитала инвесторов и рост капитализации компании, а также обеспечить эквивалентность между справедливой стоимостью и объективной ценой эмитируемых и размещенных ценных бумаг. В случае не обеспечения менеджментом эмитента таких ростов и эквивалентности обязать эмитента организовать обратный выкуп по рыночной цене размещенных им ценных бумаг у инвесторов по их требованию. Также обязать финансовых посредников возмещать убытки своих клиентов, возникшие в результате их ненадлежащей профессиональной деятельности в условиях реальной конкуренции.

¹ Согласно Бюджетному кодексу Республики Узбекистан: субсидия – денежные средства, предоставляемые юридическим и физическим лицам за счет бюджетов бюджетной системы для финансирования или софинансирования производства товаров, выполнения работ, оказания услуг и их реализации либо частичного возмещения целевых расходов. Бюджетная ссуда – денежные средства, выделяемые на возвратной основе из вышестоящего бюджета в нижестоящий бюджет, а также государственным целевым фондам, юридическому лицу-резиденту. Предоставление бюджетных ссуд, кредитных линий и кредитов основывается на условиях срочности, возвратности, целевого использования и иных условиях, определяемых законодательством и договором.

2. С точки зрения методологии фискальной политики и стимулирующей модели налогообложения доходов ФКС в регулятивной взаимосвязи с РСЭ, а также в целях устранения негативного дисбаланса на ФР между банковским сектором и другими финансовыми секторами ФКС, необходимо рассматривать в Налоговом кодексе ФКС как особую систему, обладающую типом сущностей и отношений, отличающихся по своей природе от РСЭ. Как следствие, в Налоговом кодексе выделить как отдельный раздел (или даже как отдельная часть) «Налоги и налогообложение финансово-кредитной сферы», объединив в этом разделе все то, что связано с природой ФКС и элементов налогов, характерных для неё, а также типом сущностей и отношений в ФКС, особенностями ее финансовых инструментов и финансовых услуг, которые необходимо учесть в механизме стимулирующего налогообложения доходов в ФКС.

3. Включить в состав элементов налогов (статья 24) категорию «сфера деятельности, вид и категория налогоплательщика». Обусловлено это необходимостью обеспечения справедливости и повышения точности дифференциации налогоплательщиков по сферам, отраслям и спецификам деятельности, видам и категориям в целях обеспечения справедливости налогообложения.

4. По аналогии с налоговой практикой развитых и передовых развивающихся стран финансовые инструменты признать как инструменты инвестиционных отношений, доходы по которым должны подпадать в категорию налогово-стимулируемых.

5. Признать ценные бумаги в качестве составляющих денежного агрегата (М) как это принято в развитых странах. Поскольку деньги и ценные бумаги являются эквивалентами реальных активов (товаров, капиталов), а ликвидные ценные бумаги принимаются в хозяйственном обороте как средства взаиморасчета (платежа). Следовательно, в налогообложении согласно Налоговому кодексу отрицательную курсовую разницу по ценным бумагам приравнять к расходам, аналогичным с случаем относительно отрицательной курсовой разницы по валютам. Причем применить положения переноса и зачета убытков за счет отрицательной курсовой разницы по валютам по отношению к таковым (аналогичным случаям) отрицательной курсовой разницы по ценным бумагам. На фоне этого, сумму отрицательной курсовой разницы включить в перечень вычитаемых расходов профессиональных участников рынка ценных бумаг (статья 153), разрешить перенос таковых расходов в качестве убытков в статье 161 и разрешить зачет таковых расходов в статье 166.

6. В целях комплексного развития секторов ФКС и снижения стоимости профессиональных услуг на финансовом рынке включить управляющие компании и инвестиционные фонды, инвестиционные посредники, инвестиционные консультанты и другие институты ФКС в целом (кредитные и страховые организации) в ряд других освобожденных от НДС институтов рынка (депозитариев, клиринговых палат, организаторов торговли ценными бумагами). То есть в рамках статьи 209 Налогового кодекса освободить эти профессиональные услуги от НДС.

7. В целях инвестиционного стимулирования, абзацы 2, 4-7 пункта 1 статьи 199 перенести в категорию не являющихся оборотом по реализации товаров (работ, услуг), что приведет к выводу таковых оборотов из числа объектов налогообложения, т.е. освобождению от НДС.

При этом устранить в Налоговом кодексе положения, препятствующие освобождению от НДС передачу имущества (выполнение работ, оказание услуг) работнику в счет заработной платы либо учредителю (участнику) в счет уплаты дивидендов. Также в целях фискального стимулирования местных производителей освободить от НДС технику и технологическое оборудование, произведенное внутри страны.

8. В целях стимулирования инвестирования инноваций статью 208, после пункта 36, дополнить новым пунктом 37, приводящим к освобождению оборота от НДС, следующего содержания: «научно-исследовательских и инновационных работ, выполняемых за счет собственных средств налогоплательщика».

9. Установить уплату гербового сбора не при государственной регистрации проспекта вторичной и последующих эмиссий ценных бумаг, а по итогам их фактического размещения среди инвесторов.

10. Не рассматривать в качестве дохода налогоплательщика полученные средства в оплату размещаемых облигаций и производных ценных бумаг, включая сумму превышения цены размещения облигаций и деривативов над их номинальной стоимостью (первоначальным размером). Это положение нужно включить в статью 129.

11. Освободить в долгосрочный период инвесторов от уплаты налогов на процентные доходы и суммы курсовой разницы (по валютам, ценным бумагам и переоценки) в случае их реинвестирования как это сделано относительно дивидендов (в статье 156).

12. В статье 176 на равнее с имущественными доходами необходимо учесть в качестве убытков физического лица отрицательную курсовую разницу по ценным бумагам (в том числе по их переоценке и переоценке другого имущества). Такие убытки необходимо учитывать эмитентом или управляющей компанией (если она имеет договор доверительного управления с физическим лицом-владельцем ценных бумаг или имущества), т.е. вычесть при расчете совокупного подоходного налога и разрешить зачет таковых убытков (расходов) в статье 166.

13. В статье 179 (в п.11 «доходы от продажи имущества, принадлежащего физическим лицам на праве частной собственности, кроме доходов от реализации: ценных бумаг, долей (паев) в уставном фонде (уставном капитале) юридических лиц»; изложить в следующей редакции: «доходы от продажи имущества, принадлежащего физическим лицам на праве частной собственности, кроме доходов, размер которых определен за вычетом расходов (убытков) в виде отрицательной курсовой разницы по имуществу, от вторичной реализации (перепродажи): акций и долей (паев) в уставном фонде (уставном капитале) юридических лиц; облигаций и деривативов»; далее по тексту.

14. Адресные фискальные стимулы (льготы) заменить на отраслевые. Рассматривать фискальные стимулы (налоговые и таможенные льготы,

преференции), поощряющие инвестиции в проекты модернизации и инновационного развития, как налоговые субсидии или налогово-бюджетные ссуды и кредиты, предоставляемые из государственного бюджета в порядке и на условиях, установленных Бюджетным кодексом Республики Узбекистан. Причем налоговые субсидии и налогово-бюджетные ссуды (кредиты) можно разделить на социальные и экономические. Социальные налоговые субсидии, налогово-бюджетные ссуды (кредиты) применяются относительно льгот по социальным платежам. Налоговые субсидии предоставлять на условиях долевого финансирования целевых инвестиционных расходов модернизации. Налоговые кредиты в рамках фискальных льгот сильно (прямо) связать с инвестиционным проектом получателя льгот, в котором необходимо обязать его достичь указанные в нем цели и конкретные результаты (например, рост объемов производства, экспорта, выручки и т.п.). В случае не достижения по истечению льготного срока какого-либо из целей проекта не погашенный остаток суммы льгот в виде налогового кредита подлежит возврату в бюджет.

15. С точки зрения эквивалентности ФКС и РСЭ, в целях оценки взаимных эффектов от применения налоговых стимулов в них, применить в Налоговом кодексе принцип причинно-следственной связи в изложении налоговых стимулов (льгот и преференций) в соответствующих статьях сразу двух разделов кодекса. Эти статьи должны быть увязаны между собой по схеме, дающей ясное представление об эффекте от конкретного стимула как относительно ФКС, так и относительно РСЭ.

16. В целях поощрения спроса на акции установить вычет процентов за кредит, взятого на покупку акций, из налогооблагаемой базы.

17. Отменить двойное налогообложение возникающего при получении инвестором-юридическим лицом дивидендов по акциям и процентных доходов по корпоративным облигациям, выплате дивидендов и процентных доходов этим же лицом своим инвесторам (акционерам и облигационерам), либо временно (до 10 лет) отменить налог на дивиденды по акциям и проценты по корпоративным облигациям или освободить от данного налога инвесторов, реинвестировавших дивиденд (также и процентный доход) в развитие эмитента.

18. В целях повышения производительности труда в РСЭ и ФКС необходимы методы налогового стимулирования вложений и доходов менеджеров и работников в акции и облигации компаний (в том числе доходов по ним), в которых они работают. По многим причинам (диверсификация собственности, привлечение средств и особенности психологии внутренних инвесторов, стимулирование труда) для условий Узбекистана было бы важным создание «денежных мешков» - инвестиционных или, как их обычно называют, компенсационных планов внутри предприятий, в рамках внутрифирменных отношений². Безусловно, в Узбекистане - стране контрольных пакетов - лишь

² В качестве примера можно указать на опыт США, применяющий методы стимулирования, называемыми понятием «equity compensation plan» - план компенсации работников акциями (на практике имеется множество разновидностей компенсационных планов). В частности, это могут быть пенсионные планы предприятий, за счет средств которых могут осуществляться вложения в собственные акции, планы формирования собственности персонала на акции компании (на основе создания внутрифирменного финансового фонда на эти цели (ESOP), планы бонусов, выплачиваемых менеджерам акциями, и опционные планы, в которых менеджер получает

очень серьезные налоговые льготы могут создать стимулы для собственников предприятий к развитию планов участия своих работников и менеджеров в акционерных капиталах. Как и в США, указанные налоговые льготы должны относиться: а) к компании-работодателю; б) к ныне действующим собственникам, продающим свои акции работникам; в) к самим работникам и менеджерам - то есть ко всем заинтересованным сторонам, участвующим в опционном плане или плане ESOP.

19. Установить возможность налогоплательщика при определении налоговой базы по налогу на доходы физических лиц определять общую сумму дохода (убытка) по совокупности операций с различными видами и категориями ценных бумаг.

20. Определить порядок налогообложения доходов физических лиц по операциям РЕПО с ценными бумагами таким же, как при обложении налогом на прибыль соответствующих доходов юридических лиц с целью унификации налогообложения данных операций на рынке ценных бумаг, а также установить порядок налогообложения дивидендов по сделке РЕПО. При этом наряду с признанием РЕПО как операции эмиссионными ценными бумагами, следует предусмотреть норму, в соответствии с которой сделками РЕПО будут признаваться также операции с эмиссионными ценными бумагами иностранных эмитентов, соответствующих совокупности признаков эмиссионной ценной бумаги. Это позволит создать дополнительный инструмент привлечения финансирования из-за рубежа.

21. Следует законодательно закрепить возможность прекращения обязательств по операциям РЕПО зачетом (взаимозачетом) однородных требований и обязательств без перекалфикации сделок. При этом однородными будут признаваться требования по поставке ценных бумаг одного выпуска или требования по оплате денежных средств в той же валюте.

22. Принимая во внимание нестабильность на финансовых рынках, требуют уточнения правила определения рыночных цен ценных бумаг для налога на прибыль организаций. В частности необходимо установить срок, по истечению которого объективная цена на ценную бумагу, сложившаяся на торгах в прошлом, считается рыночной, до 90 дней.

23. Необходимо создать условия для оценки справедливой стоимости и свободного формирования объективной цены ценных бумаг во взаимосвязи, а также рыночной стоимости ценных бумаг, не обращающихся на организованных рынках, для целей налогообложения прибыли организаций³;

экономическую выгоду в том случае, если курсовая стоимость акций поднимется, планы компенсации фантомными акциями (реально акции в собственность не переходят, но «владельцу» выплачиваются суммы, равные дивидендам и росту курсовой стоимости закрепленных за ним акций). Все эти формы инвестиций являются возможными только за счет разносторонней системы налоговых льгот. На примере ESOP - доходы, возникающие у работников в рамках ESOP, не подлежат налогообложению до тех пор, пока они не будут получены непосредственно работниками. В этом случае работник пользуется налоговой отсрочкой, выплачивает подоходный налог только тогда, когда реально получает прибыль от акций (перепродает их). Если речь идет об опционном плане, то налог уплачивается только тогда, когда менеджер или работник реально покупает по опциону акции по меньшей цене и перепродает их по большей цене).

³ Следует отказаться от определения объективной рыночной цены ценных бумаг по цене аналогичных бумаг, поскольку применение критерия аналогичности на рынке ценных бумаг невозможно (в силу уникальности

24. Необходимо урегулировать вопросы определения налоговой базы по налогу на прибыль организаций при осуществлении налогоплательщиками операций по предоставлению займов ценными бумагами.

25. Необходимы правила ежегодной переоценки акций и облигаций в целях налога на прибыль организаций-участников фондового рынка.

26. Необходимы правила текущей переоценки отдельных видов производных бумаг (опционов, фьючерсов, варрантов) в целях налога на прибыль организаций для профессиональных участников РЦБ.

27. Разрешить выдавать краткосрочные налоговые субсидии и кредиты профессиональным портфельным инвесторам (банкам, страховым компаниям, инвестиционным фондам, дилерам, маркет-мейкерам) на суммы налогов, начисляемых на доходы по их портфелю.

28. В современных условиях⁴ важной проблемой является нахождение новых методов финансирования государственного пенсионного фонда (ГПФ) и фонда пенсионных накоплений (ФПН)⁵, активного их вовлечения в инвестиционный процесс с минимальными рисками. Ибо эффективное решение данной проблемы приведет к антиинфляционному наращению реального объема, ликвидности надежности и устойчивости ГПФ и ФПН, как следствие, к росту благосостояния пенсионеров страны⁶. Поэтому для целей организации активного участия ГПФ и ФПН в государственной инвестиционной политике, роста их сбережений, активного преобразования сбережений в эффективные безрисковые инвестиции путем широкого вовлечения этих фондов в механизм софинансирования государственных, региональных и отраслевых инвестиционных программ совместно с Государственным Фондом реконструкции и развития с минимальными рисками, осуществляемых под государственную гарантию, предлагается создать внутри (или при) ГПФ управляющий фонд валютных сбережений и инвестиций (УФВСИ). Средства (в национальной и иностранной валютах) ФПН переводятся из ГКБ «Халк банки»⁷ в УФВСИ. Также переводится в УФВСИ часть (для начала 5-10%) средств ГПФ в национальной валюте, а средства ГПФ в иностранной валюте передаются УФВСИ полностью. Причем переданные в УФВСИ средства в национальной валюте подлежат обязательной конвертации в твердую иностранную валюту,

каждой ценной бумаги) и создает высокие риски признания такой цены необоснованной. Использовать уравновешенную стоимость, отказаться от понятия максимизации рыночной стоимости компании, приводящая к образованию «пузыря» на РЦБ. Основные положения относительно данного предложения более подробно приведены в книгах автора: Шохазамий Ш.Ш. Системное развитие рынка ценных бумаг в регулятивной взаимосвязи с реальной экономикой. - Т.: Fan va texnologiya, 2012.-440 с.; его же. Мулк назарияси, қиймати ва нархи.-Т.: Fan va texnologiya, 2012.-264 б.; его же. Тизимли молия инжиниринги.-Т.: Fan va texnologiya, 2012.-796 б.

⁴ Эти условия для развивающегося мира и Узбекистана характеризуются многими факторами, в том числе постоянным ростом населения и усложнением при этом социально-экономических отношений, глобализацией мировой экономики, мировым (глобальным) финансово-экономическим кризисом, расстройством пенсионных систем и т.п. Хотя в этих условиях Узбекистану характерна стабильность ГПФ и ФПН (причем 25% отчисляются в ГПФ работодателем, 1% - работником в ФПН).

⁵ Данный ФПН аккумулируется и управляется ГКБ «Халк банки».

⁶ Особенно это важно в контексте современной социально-экономической политики государства, которая направлена на сильную социальную защиту населения, устойчивый экономический рост (8-9%) с фискально-стимулирующей активной инвестиционной политикой модернизации экономики.

⁷ Хотя ГКБ «Халк банки» остается обслуживающим УФВСИ банком.

предназначенную для целей прямого валютного инвестирования в безрисковые проекты модернизации промышленности (ПВИ)⁸. Конвертация средств УФСИ может быть осуществлена:

- за счет обязательной продажи государством и компаниями-экспортерами части (возможно, до 5% каждой стороной) валютных средств (по текущему курсу Центрального банка), поступающих им от экспорта, фонду (УФСИ) за его суммы, т.е. государство и компании-экспортеры истрачивают до 5% от 50% своих валютных средств;

- за счет процентных доходов, причитающихся УФСИ от его ПВИ в проекты государственной инвестиционной программы, реализуемых в компаниях-объектах инвестирования фонда, которые должны выплачиваться этими компаниями в валюте (по текущему курсу Центрального банка);

- за счет дивидендов⁹, получаемых от инвестиций, дополнительно произведенных фондом (УФСИ) в иностранной валюте в уставные фонды компаний-объекты инвестирования в рамках государственных инвестиционных программ с государственной гарантией;

- для целей наращивания объемов ПВИ выпуск и размещение валютных облигаций УФСИ, обеспеченных его высоколиквидными активами и гарантированными государством;

- возможно за счет ввода нового налога в размере 0,001% на трансграничные операции, приводящие к оттоку капитала из страны и по импорту по текущему счету платежного баланса, для целей дополнительного финансирования ПВИ УФСИ.

29. Снизить подоходный налог (максимальная ставка составляет 22%) до 15% и общий объем пенсионных отчислений на одного работника (составляет 31,8%) до 20%.

30. Освободить на долгосрочный период (до 10 лет) физических лиц от подоходного налога, если они направляют свои доходы на приобретение акций и корпоративных облигаций, в том числе доход в виде положительной курсовой разницы от их продажи.

31. Дать четкое и понятное законодательное определение понятию «модернизация производства товаров и услуг» для того, чтобы к расходам на таковые могли быть отнесены все капитализируемые расходы, например, расходы по повышению производительности, конкурентоспособности, финансовых показателей, качественных параметров активов.

В целом “Узбекская модель” развития и достигнутые государством на её основе позитивные результаты стабильного роста, благоприятные макроэкономические условия и высокие требования активной инвестиционной политики государства, а также относительно малая доля налоговых поступлений от доходов ФКС в государственный бюджет (примерно 1% ВВП, 5% суммы доходов бюджета по налогам) являются главными предпосылками реализации наших предложений и перехода к поощряющей инвестиции модели

⁸ При этом можно будет существенно сократить объем выплат юридическими лицами (работодателями), осуществляемых из фонда оплаты труда в составе единого социального платежа.

⁹ Размер дивидендов должен быть не менее 35% от чистой прибыли согласно МСФО.

налогообложения доходов в ФКС, в том числе на финансовом рынке (ФР) и рынке ценных бумаг (РЦБ) в его составе, в условиях модернизации экономики.

Список использованной литературы

1. Налоговый кодекс Республики Узбекистан.
2. Указ Президента Республики Узбекистан от 14.03.2007 г. №УП-3860 «О дополнительных мерах по стимулированию модернизации, технического и технологического перевооружения производства»
3. Постановление Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг” от 27.09.2006 г., №ПП-475
4. Постановление Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка” от 19.03.2012 г., №ПП-1727
5. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан “О мерах по развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг” от 28.07.2008 г. №160.
6. Доклад Президента Республики Узбекистан И.Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященной итогам социально-экономического развития в 2013 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2014 год//Народное слово, 18.01.2014 г.
7. Шохаъзамий Ш.Ш. Системное развитие рынка ценных бумаг в регулятивной взаимосвязи с реальной экономикой. - Т.: Fan va texnologiya, 2012.-440 с.
8. Шохаъзамий Ш.Ш. Мулк назарияси, қиймати ва нархи. Т.: Fan va texnologiya, 2012.-264 б.
9. Шохаъзамий Ш.Ш. Тизимли молия инжиниринги. Т.: Fan va texnologiya, 2012.-796 б.