

Ш.Ш. Шохаъзамий, д.э.н., проф. ТФИ

КОНЦЕПЦИЯ КОМПЛЕКСНОГО ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИСКАЛЬНОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Мақолада иқтисодиётни модернизациялаш ва инновацион ривожлантириш мақсадида инвестицияларни фискал рағбатлантиришининг самарадорлигини янада ошириш учун фискал рағбатларни комплекс равишда (бир вақтда) молия-кредит соҳаси ва иқтисодиётнинг реал секторига уларнинг ўзаро сабаб-оқибатан боғлиқлигини ҳисобга олган ҳолда бериш таклиф этилган. Бунда фискал рағбатлантиришининг халқаро ва ўзбек амалиёти таҳлили берилган бўлиб, унинг натижалари асосида Ўзбекистон учун фойдали хулосалар ва таклифлар ишлаб чиқилди.

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. Here there is given analysis of international and uzbek practice of fiscal stimulation, according to these results some invitations and outcomes have been made that useful for Uzbekistan.

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

События и уроки, связанные с процессами финансовой глобализации и мировым финансово-экономическим кризисом (МФЭК), предопределили необходимость принятия в мире, в том числе и в Узбекистане, курса инновационного развития и модернизации экономики, что невозможно без активной инвестиционной политики, эффективно стимулируемой налоговыми и таможенными льготами. Причем активная инвестиционная политика, обеспечивающая по «принципу акселератора П.Э. Самуэльсона»[1] экономический рост, требует пересмотра теоретико-методологического базиса фискальной политики для целей обеспечения ею эффективности финансирования инновационного развития экономики, модернизации, технического и технологического перевооружения производства. Данное требование выдвигает на первый план важность особой, максимально соответствующей конкретным условиям модели развития страны, не носящей фискальный характер модели стимулирующего налогообложения, эффективно поддерживающей приток инвестиций для указанных целей, которая обеспечила бы в идеале активный и сбалансировано-комплексный рост в отраслях и сферах экономики.

Вместе с тем, события и уроки, связанные с МФЭК, также показали, что без комплексного налогового стимулирования и достаточной ликвидности, безопасной устойчивости, конкурентоспособности финансово-кредитной сферы (ФКС), которые обеспечили бы максимальную заинтересованность этой сферы в

активном и эффективном финансировании реального сектора экономики (РСЭ), не возможен выход из экономической рецессии, инвестирование инноваций, модернизации, техническое и технологическое перевооружение. Как следствие, не возможно достижение устойчивого и эффективно сбалансированного экономического и индустриального роста в стране. Поэтому ФКС, особенно кредитные и страховые организации, все виды институтов коллективного инвестирования, профессионально осуществляющие инвестиции, всегда и везде имеют огромные налоговые стимулы (льготы и преференции по налогам и сборам).

В силу сказанного, с методологической точки зрения с позиции экономической системологии[2], важнейшей частью политики развития ФКС в регулятивной взаимосвязи с РСЭ, равно как (аналогично) политики инвестиционно-инновационного развития РСЭ в регулятивной взаимосвязи с ФКС, является налоговый механизм, который:

- учитывает различие природы (типов сущностей и отношений, а также отличие функций, видов деятельности и доходов) ФКС и РСЭ в модели налогообложения, хотя закономерности развития ФКС и РСЭ синхронны и взаимосвязаны, следовательно, эквивалентны;

- создаёт сильные налоговые стимулы, компенсирующие риски частных инвесторов (физических и юридических¹ лиц, в том числе нерезидентов²) и, тем самым, побуждающие инвесторов к активному вложению сбережений и реинвестированию доходов в модернизацию экономики и инновационные проекты.

Поэтому с позиции экономической системологии справедливы следующие положения: «Налоговое стимулирование ФКС³ должно быть подчинено политике инвестиционно-инновационного развития РСЭ⁴ в силу социально-экономических функций финансового рынка (ФР) и регулятивной взаимосвязи его с РСЭ. Хотя стимулирование развития ФКС является главным фактором эффективного развития РСЭ, но развитие РСЭ определяет развитие ФКС по схеме положительной обратной связи. Обусловлено это прямой взаимосвязью целей интересов и финансовой результативности ФКС и РСЭ по инвестированию, что определяет эквивалентность ФКС и РСЭ, ФР и РСЭ. Поэтому справедливо понятие комплексной эффективности фискального стимулирования инвестиций на цели модернизации и инновационного развития экономики, которое подразумевает комплексную эффективность налоговых стимулов одновременно в ФКС и РСЭ в их причинно-следственной связи.

¹ Налоговые стимулы важны для инвесторов-юридических лиц (предприятий), поскольку они под влиянием налогового бремени занижают искусственно прибыльность, отказываются демонстрировать финансовые накопления, которые могли бы вкладывать в собственное развитие или в капиталы других предприятий.

² Налоговые стимулы важны для иностранных инвесторов, поскольку они всегда стремятся инвестировать в страну, где предоставлен инвесторам благоприятный налоговый и в целом бизнес климат для использования и приращения своего капитала с минимальными инвестиционными рисками.

³ Подразумевается, что экономическая структура ФКС включает в себя государственные и муниципальные финансы, корпоративные финансы и финансы домохозяйств (в том числе индивидуумов) – нанофинансы, а также финансовый рынок, состоящий из рынка финансовых инструментов и финансовых услуг.

⁴ Подразумевается, что РСЭ включает в себя отрасли и сферы экономики, производящие и воспроизводящие реальные товары и нефинансовые услуги.

Каждый стимул в ФКС должен быть увязан с эквивалентно соответствующим в РСЭ стимулом по схеме, дающей ясное представление об эффекте от конкретного стимула как относительно ФКС, так и относительно РСЭ. Причем отметим, что модель преимущественного налогового стимулирования РСЭ малоэффективна⁵, так как это носит характер половинчатого решения проблемы по причине того, что ФКС отводится лишь второстепенная, а не высокопрофессиональная, роль пассивного источника финансирования бизнеса, а не как эффективного инвестора квалифицированно на профессиональном уровне финансирующего модернизацию и инновации». В этой связи важное значение имеет применение в Узбекистане стимулирующей модели налогообложения деятельности и доходов не только для обеспечения роста в РСЭ, но и одновременно эквивалентного развития в ФКС, в том числе ФР и рынка ценных бумаг (РЦБ) в его составе. Хотя в Узбекистане Налоговым кодексом установлены правила организации системы налогообложения и сборов, определены категории плательщиков, налоговые ставки и налоговые льготы, но в нем льготы относительно стимулирующего налогообложения РСЭ носят адресный (но не отраслевой) характер (таблица 1), они предоставляются на безусловной и безвозвратной основе (без каких-либо обязательств получателей льгот по достижению намеченных показателей производства и финансов).

Отсутствует общегосударственный мониторинг за эффектами от льгот, они адекватно не увязаны с налоговыми стимулами ФКС и других сфер. Все это условно напоминает в Налоговом кодексе относительно фискальных стимулов расстроенное по разным цветам состояние игрушки «кубика-рубика». Следовательно, по Налоговому кодексу трудно анализировать прямую причинно-следственную связь льгот в ФКС и РСЭ, следовательно, сложно количественно оценить эффекты от политики фискального стимулирования. Хотя, в силу того, что усилия государства по стимулированию модернизации производства нашли отражение в высоких темпах роста инвестиций и экономики, как следствие, оценки экспертов потенциала эффектов от предоставления налоговых и таможенных льгот гораздо выше, чем фактически получаемых от них на практике[3].

В целом стимулирующая инвестиции модель налогообложения процессов инноваций и модернизации может дать максимальный эффект, если одновременно будут предприняты эквивалентные меры в ФКС, валютной, экспортно-импортной (внешнеторговой), промышленной политиках, а также меры по повышению качества институтов государственного управления и власти (по индикатору СРІ). Причем максимальный и устойчивый приток иностранных инвестиций в экономику Узбекистана возможен, если значение СРІ будет больше чем 4,24[5].

⁵Подтверждением этому можно указать на высокую инерционность РСЭ к налоговым стимулам, т.е. большое запаздывание восприятия (усвоения) им стимулов по сравнению с ФКС. Это мнение ассоциируется с результатами исследования, проведенного Центром экономических исследований (материалы доклада «Повышение эффективности фискального стимулирования модернизации производства» О. Гайбуллаева на научно-проблемном семинаре ТГЭУ, 28.11.2013 г., www.cer.uz).

Таблица 1.

Ставки основных налогов и льгот[4]

№	Наименование налога	Ставка в 2013 г.	Ставка в 2014 г.	Примечание
1	Налог на прибыль юридических лиц, основная ставка	9,0	8,0	В 2013 г. ставка налога для банков составил 15%. В 2014 г. установлено снижение ставки на 5% для сферы услуг по объему, оплаченному с применением пластиковых карт (2013 г. – 10%). Сохранены льготы для экспортеров в зависимости от доли экспорта (снижение обычной ставки на 30% и 50%)
2	Единый налоговый платеж (ЕНП) для микрофирм и малых предприятий, в т.ч. для:			В 2014 г. для сферы услуг по объему, оплаченных оказанных услуг, оплаченных с применением пластиковых карт, установленная ставка снижена на 5% (2013 г. – на 10%).
2.1	Сферы промышлен.	5	5	
2.2	Редакций СМИ и др.	5	5	
2.3	Остальных отраслей, за исключением отдельных сфер	6	6	
3	Фиксированный налог	*	*	В 2014 г. ставки дифференцированы
4	НДС	20	20	На 2014 г. ставка сохранена
5	Налог за пользование водными ресурсами	*	*	В 2014 г. ставки увеличены в 1,2 раза.
6	Налог на имущество юридических лиц	3,5	4,0	В 2014 г. ставка увеличена. Сохранены льготы для экспортеров в зависимости от доли экспорта (снижение обычной ставки на 30% и 50%)
7	Земельный налог	14 зон	5 зон	В 2014 г. ставки увеличены в 1,2 раза.
8	Единый земельный налог	6,0	6,0	т.е. 6% от нормированной стоимости земельных угодий
9	Налог на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры	8,0	8,0	Ставка сохранена
10	Единый социальный налог	25,0	25,0	из них: в Пенсионный фонд 24,8%, Фонд содействия занятости 0,1%, Профсоюз 0,1%
11	Отчисления в Респ. дорожный фонд	1,4	1,4	На 2014 г. ставка сохранена
12	Отчисления в Пенсионный фонд	1,6	1,6	На 2014 г. ставка сохранена
13	Отчисления в Фонд реконструкции, ка-	0,5	0,5	На 2014 г. ставка сохранена.

	питального ремонта и оснащения образовательных и медицинских учреждений			
14	Акцизный налог		*	С 01.0102014 г. ставки индексированы в среднем на 5-25%
15	Страховой взнос граждан	6,0	6,5	В 2014 г. ставка увеличена
16	Минимальная ставка подоходного налога	8,0	7,5	За счет увеличения страхового взноса граждан на 0,5% в 2014 г.
17	Налог на землю и имущество физических лиц	*	*	Ставки увеличены соответственно на 20% и 15%

Следует отметить, что в Узбекистане Налоговым кодексом определены 203 льготы, подзаконными актами – 124. Много внимания уделяется государством вопросам повышения эффективности фискального стимулирования модернизации, техническому и технологическому перевооружению производства путем предоставления налоговых и таможенных льгот (табл.2), например, по налогу на прибыль, налогу на имущество, единому налоговому платежу, по импорту технологического оборудования⁶.

Таблица 2.

Налоговые и таможенные льготы (НТЛ), предоставленные для стимулирования модернизации производства и развития финансового рынка⁷

НТЛ, в % к ВВП	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<i>Таможенные льготы</i>	3,24	2,94	0,91	1,02	1,03	1,04
<i>Налоговые льготы</i>	0,022	0,062	0,078	0,075	0,09	0,13

⁶ Налоговый кодекс Республики Узбекистан; Указ Президента Республики Узбекистан от 14.03.2007 г. №УП-3860 «О дополнительных мерах по стимулированию модернизации, технического и технологического перевооружения производства»; Постановления Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг” от 27.09.2006 г., №ПП-475; “О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка” от 19.03.2012 г., №ПП-1727; Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан “О мерах по развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг” от 28.07.2008 г. №160; Доклад Президента Республики Узбекистан И.Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященной итогам социально-экономического развития в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год//Народное слово, 19.01.2013 г.; 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.; Воронин С.А., Васильева Е. Налогообложение в 2014 году: улучшение деловой среды.//Рынок, деньги и кредит, №1, 2014.-с.46-52. Причем только в рамках №УП-3860 от 14.03.2007 года экономический эффект от объема предоставленных налоговых и таможенных льгот в 2011 году составил около 848,0 млрд.сум или 1,1% к ВВП.

⁷ Рассчитано по данным Госкомстата. Примечание: налоговые и таможенные льготы даны сроком на 5 лет. Примечание: Налогооблагаемая база по единому налоговому платежу уменьшается на стоимость приобретенного нового технологического оборудования, но не более 25% от налогооблагаемой базы. Сохраняется ограничение на уменьшение налогооблагаемой прибыли не более 30%, а по единому налоговому платежу – не более 25%. *- ПУ РЦБ (профессиональные участники рынка ценных бумаг). В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка” от 19.03.2012 г., №ПП-1727 ПУ РЦБ освобождены до 01.01.2016 года от налог на прибыль. В контексте государственной политики модернизации промышленности налоговых льгот в настоящее время банковскому и страховому секторам не предоставлено.

в том числе налоги по видам:						
Налог на прибыль РСЭ	0,012	0,022	0,04	0,026	0,03	0,04
Налог на прибыль ПУ РЦБ*	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0	0,0
Налог на имущество	0,006	0,035	0,033	0,042	0,05	0,07
Единый налоговый платеж	0,003	0,005	0,005	0,007	0,01	0,02
НДС для институтов торгово-учетно-расчетной системы РЦБ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Налог на дивиденды	0,001	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Налог за государственную регистрацию проспекта эмиссии	0,0001	0,00001	0,00001	0,00001	0,0	0,00001
Общий объем льгот	3,262	3,02	0,988	1,095	1,12	1,17

Основываясь на анализе таблицы 1 и таблицы 2, а также выводах Центра экономических исследований (ЦЭИ)⁸ можно отметить следующее.

По оценкам экспертов за последние 5 лет налоговыми и таможенными льготами пользовались примерно 11-14% из более чем 800 предприятий производственного сектора. Такими льготами пользовались примерно 2,5% малых предприятий. В целом, количество применяющих льготы по модернизации составили примерно 0,4-0,6% от общего числа плательщиков налога на прибыль, сохраняется высокий уровень износа основных фондов, около 50% из предприятий не обеспечили рост производительности труда (объем производства на 1-го работника), в промышленности этот показатель вырос на 3,8%, финансовый результат (выручка) этих предприятий за счет налоговых и таможенных льгот вырос не на много. В целом можно согласиться с выводом о том, что эффективность налоговых и таможенных льгот для стимулирования модернизации производственного сектора низкая, а также с предложениями ЦЭИ по совершенствованию фискального стимулирования модернизации. Как следствие, все это указывает на справедливость положений, приведенных выше с позиции экономической системологии.

Вместе с тем, можно отметить рост активности банковского сектора, пассивность страхового сектора и фондового рынка в финансировании модернизации. Хотя можно было бы при этом целесообразно применить эквивалентные с производственным сектором меры по налоговому стимулированию финансово-банковского сектора, что может по схеме цепной реакции существенно повысить эффект от фискального стимулирования модернизации производства в тесной взаимосвязи с ФКС. Однако в методологических вопросах фискальной политики относительно ФКС можно отметить следующее:

⁸ Примечание: анализ эффекта от льгот в производственном секторе основывается на данных исследования ЦЭИ (материалы доклада «Повышение эффективности фискального стимулирования модернизации производства» О. Гайбуллаева на научно-проблемном семинаре ТГЭУ, 28.11.2013 г., www.cer.uz). Причем в докладе на основе исследования делается вывод о том, что 1% роста объема льгот приводит к 0,29% росту объема выручки. Также была полезна работа: Воронин С.А., Васильева Е. Налогообложение в 2014 году: улучшение деловой среды.//Рынок, деньги и кредит, №1, 2014.-с.46-52.

1) в Налоговом кодексе финансовые инструменты, в том числе ценные бумаги, рассматриваются как налогооблагаемый товар и капитал, а не как инструмент инвестиционных отношений. Ибо в развитых и передовых развивающихся странах именно сильное налоговое стимулирование доходов по объектам инвестиционных отношений (т.е. финансовым инструментам), является главным фактором привлечения частных инвестиций ФКС (в том числе через ее ФР и РЦБ в его составе) на цели модернизации экономики и инновационного развития, в целом благоприятности (S-I)-климата, следовательно, бизнес-климата в стране;

2) самые обычные понятия в сфере налогообложения ФКС и налоговые методы стимулирования инвесторов, которые широко применяются в международной практике поощрения модернизации и инноваций, в Узбекистане используются не полностью. В качестве примера можно обратить внимание на ситуацию в мировой практике применения методов стимулирования инвестиций в акции (табл.3).

Анализ международной практики (табл.3) позволяет сделать вывод о необходимости совершенствования налоговой практики, сложившейся на РЦБ Узбекистана, постановке вопроса об использовании международного опыта в этой области для стимулирования внутренних и внешних инвесторов для вложения средств в узбекские корпоративные ценные бумаги⁹.

В качестве одной из проблем фискального развития ФКС можно указать на наличие в Узбекистане негативного дисбаланса на ФР между налоговыми стимулами и объемами банковского сектора и других финансовых секторов ФКС. В частности, доля банковского сектора на ФР составляет 63,56%. Значимость и роль национального ФР в экономике Узбекистана оценивается как 58,95% к ВВП, причем доля банковского сектора составляет 37,5%. Объем финансовых услуг в общем объеме услуг низкий – 8,4%. К тому же, налоговые эффекты в ФКС и РСЭ различны и слабо коррелируются, с точки зрения фискального развития ФКС и РСЭ развиваются не комплексно и не синхронно из-за того, что эти сектора регулируются не системно и разрозненно разными государственными органами управления.

Другой проблемой является не достаточность исследований относительно совершенствования теоретико-методологической основы и механизма реализации в Узбекистане стимулирующей модели налогообложения доходов ФКС в регулятивной взаимосвязи с РСЭ. С научно-методологической точки зрения наилучшие возможности для решения этой проблемы предоставляет экономическая системология.

⁹ При этом весьма полезны исследования системы налоговых стимулов, проведенные профессором Я. Миркиным (Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. - М.: Альпина Паблишер, 2002). Эти исследования полезны и для нынешних условий Узбекистана.

Таблица 3.

Зарубежная и узбекская практика налогового стимулирования инвестиций через РЦБ на цели модернизации и инновационного развития¹⁰

Методы стимулирования инвестиций в акции	Страны, в которых применяются	Узбекская практика
1	2	3
Юридические лица – резиденты		
Полное, безусловное освобождение дивидендов, полученных от других лиц-резидентов, от налога на прибыль	Индустриальные страны – Великобритания, Австралия, Австрия, Норвегия. Формирующиеся рынки – Аргентина, Бразилия, Венесуэла Гонконг, Греция, Индия, Индонезия, Мексика, Чили, ЮАР	Не используется (до 2008 года реинвестированные дивиденды по акциям приватизированных компаний были освобождены от данного налога)
По дивидендам, полученных от резидентов, - освобождение дивидендов от налога на прибыль при условии, что налогоплательщик владел не менее определённой доли или суммы капитала эмитента и не менее установленного периода времени*	Индустриальные страны – Дания, Люксембург, Швеция, Нидерланды, Швейцария, Япония. Португалия – освобождение от рассматриваемого налога при условии, если дивиденды реинвестируются в развитие предприятия. Формирующиеся рынки – Тайвань, Польша – освобождение от рассматриваемого налога при условии, если дивиденды реинвестируются в развитие предприятия.	Не используется
Пониженные ставки налога на прибыль при обложении дивидендов (или замена налога на прибыль иным налогом по пониженной ставке). Включение в налогооблагаемую прибыль только части (в установленной доле) дивидендов. Предоставление налоговых кредитов по налогам на прибыль, выплачиваемых с дивидендов.	Индустриальные страны – Бельгия, Ирландия, Италия, Финляндия.	Ставка налогообложения дивидендов – 10% с 2014 г. Другие методы снижения налогообложения дивидендов не используются.

¹⁰ Шохаззамий Ш.Ш. Системное развитие рынка ценных бумаг в регулятивной взаимосвязи с реальной экономикой. - Т.: Fan va texnologiya, 2012.-с.203-210, с.388-395; его же. Молия бозори ва қимматли қўғозлар. -Т.: Fan va texnologiya, 2012.-с.306-313. *Примечание:* *- имеется в виду, что инвестиции носят не краткосрочный спекулятивный характер, а близки по характеру к прямым инвестициям или являются ими, что позволяет рассматривать дивиденды как результат значительных управленческих усилий и финансовых усилий лица, получающего дивиденды, исключить «двойное налогообложение» предприятий (материнской и дочерней компаний), являющихся по существу единым промышленным комплексом.

Полное, безусловное освобождение положительных курсовых разниц по ценным бумагам от налога на прибыль.	Индустриальные страны – Бельгия. Формирующиеся рынки – Малайзия, Мексика, Панама, Сингапур, Тайвань.	Не используется
Освобождение положительных курсовых разниц от налога на прибыль при условии, что налогоплательщик владел не менее определённой доли или суммы капитала эмитента и (или) не менее установленного периода времени.	Индустриальные страны – Дания, Австрия, Люксембург, Нидерланды, Швейцария. Формирующиеся рынки – Гонконг, Панама, Южная Африка. Панама – только по акциям, которые прошли листинг. ЮАР – при условии, если суммы от продажи акций останутся в обороте предприятия.	Не используется
Пониженные ставки налога на прибыль при обложении положительных курсовых разниц (или замена налога на прибыль иным налогом по пониженной ставке).	Индустриальные страны – Канада, Франция (раздельное налогообложение по краткосрочным и долгосрочным инвестициям), Испания. Формирующиеся рынки – Бразилия, Венесуэла, Греция, Индия, Индонезия (по акциям, имеющим листинг на бирже).	Не используется
Полный или частичный зачёт отрицательных курсовых разниц в уменьшение прибыли (или положительных курсовых разниц) при налогообложении. Возможности переноса отрицательных разниц на несколько лет вперёд для целей зачёта при налогообложении, если их разрешено вычитать только из прибыли, полученной от положительных курсовых разниц.	Индустриальные страны – Дания, Австралия, Италия (перенос отрицательных разниц на несколько лет вперёд), Франция. Формирующиеся рынки – Аргентина.	Не используется
Временное освобождение от НДС и налога на прибыль ПУ РЦБ	В индустриальных странах и других развивающихся рынках практикуется частично	Применяется[6]
Юридические лица – нерезиденты		
Освобождение дивидендов, полученных от резидентов, от налога на прибыль. Сниженные ставки налогообложения дивидендов, полученных от резидентов, по налогу на прибыль.	Аргентина, Гонконг. Франция (если дивиденды реинвестируются в экономику Франции).	Используется Не используется

Освобождение положительных курсовых разниц по ценным бумагам от налога на прибыль. Сниженные ставки налогообложения положительных курсовых разниц по ценным бумагам.	Аргентина, Австрия (если нерезиденту принадлежит не менее 10% акционерного капитала в течение 5 лет), Гонконг. Греция, Индия (если нерезиденту принадлежали акции в течение не менее 3-х лет).	Не используется
Физические лица – резиденты		
Полное, безусловное освобождение дивидендов, полученных от юридических лиц от подоходного налога.	Формирующиеся рынки – Аргентина (только по дивидендам, полученным от резидентов), Бразилия, Венесуэла, Мексика.	Используется в определенные периоды
Пониженные ставки подоходного налога при обложении дивидендов (или замена подоходного налога иным налогом по пониженной ставке). Предоставление налоговых кредитов по подоходному налогу, выплачиваемому с дивидендов.	Индустриальные страны – Дания, Норвегия, Швеция. Формирующиеся рынки – Панама, Польша, ЮАР. Канада, Греция.	Не используется.
Полное, безусловное освобождение положительных курсовых разниц по ценным бумагам от подоходного налога.	Индустриальные страны – Швейцария. Формирующиеся рынки – Китай, Малайзия, Сингапур.	Не используется
Полное освобождение положительных курсовых разниц от подоходного налога при определённых условиях.	Индустриальные страны – Нидерланды (если акции передаются в качестве портфельных инвестиций и сделки с ними не относятся к продаже бизнеса). Формирующиеся рынки – Греция (если акции имеют листинг на бирже), Панама (по акциям, имеющим листинг), Турция (в пределах денежного лимита), ЮАР (если продаются долгосрочные инвестиции и операция носит капитальный характер).	Не используется
Пониженные ставки подоходного налога при обложении положительных курсовых разниц (или замена подоходного налога иным налогом по пониженной ставке).	Индустриальные страны – Германия, Португалия, Швеция, Япония, Канада (в том числе дополнительное стимулирование вложений в акции малого бизнеса). Формирующиеся рынки – Бразилия	Не используется
Пониженные ставки подоходного налога при условии, что налогоплательщик владел не менее определённой доли или суммы капитала эмитента	Индустриальные страны – Австрия	Не используются

и (или) не менее установленного периода времени. Пониженные (при соблюдении определённых условий) ставки подоходного налога при обложении положительных курсовых разниц.	Греция (если акции не имеют листинга на бирже), Нидерланды (если акции продаются не в качестве портфельных инвестиций, а в качестве продажи бизнеса).	
Полный или частичный зачёт отрицательных курсовых разниц в уменьшение доходов (или положительных курсовых разниц) при обложении подоходным налогом.	Канада, Швеция.	Не используется
Исключение из налогооблагаемой базы по подоходному налогу сумм инвестиций (или доходов от продажи) в определённые (желательные) акции и доли паевых фондов при их первичном размещении. Исключение из налогооблагаемой базы доходов от продажи акций, если они в собственности свыше определённого срока	Формирующиеся рынки – Индия, Мексика, Чили. Чехия	Не используются
Налоговые льготы физическим лицам под специальные инвестиционные планы.	Великобритания	Не используются
Введение «акций, дающих налоговые преимущества», предназначенных для выпуска в приоритетных для государства целях. Вычет из дивидендов процентов по кредиту, взятому для приобретения акций.	Бельгия Япония	Не используются

Список использованной литературы

1. Самуэльсон П. Экономика. Том I.-М.: МГП «Алгон» ВНИИСИ, 1992.-335 с.; его же. Экономика. Том II.-М.: МГП «Алгон» ВНИИСИ, 1992.-416 с.; Самуэльсон П.А., Нордхаус В.Д. Экономика: пер. с англ. - М.: Лаборатория Базовых знаний, 2000.-800 с.
2. Шохазамий Ш.Ш. Экономическая системология: концепция и применение.-Т.: Iqtisod-moliya, 2010.-421 с.
3. Материалы доклада «Повышение эффективности фискального стимулирования модернизации производства» О. Гайбуллаева на научно-проблемном семинаре ТГЭУ, 28.11.2013 г., www.cer.uz); Воронин С.А., Васильева Е. Налогообложение в 2014 году: улучшение деловой среды. //Рынок, деньги и кредит, №1, 2014.-с.46-52.
4. Составлено автором по материалам доклада Президента Республики Узбекистан И.А.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.; Воронин С.А., Васильева Е. Налогообложение в 2014 году: улучшение деловой среды.//Рынок, деньги и кредит, №1, 2014.-с.46-52.
5. Шохазамий Ш.Ш. Экономическая системология: концепция и применение.-Т.: Iqtisod-moliya, 2010.-421 с., его же. Системное развитие рынка ценных бумаг в регулятивной взаимосвязи с реальной экономикой. -Т.: Fan va texnologiya, 2012.-448 с., его же. Финансометрика: основы теории и применение. -Т.: Iqtisod-moliya, 2013.-464 с.).
6. Налоговый кодекс РУ; Постановления Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг” от 27.09.2006 г., №ПП-475; “О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка” от 19.03.2012 г., №ПП-1727; Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан “О мерах по развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг” от 28.07.2008 г. №160.