Петров Ю.А., Егорова Е.Н., Карапетян А.К., Афонина С.В. *

Налоговое бремя на доходы от наемного труда и дивиденды в США в 1991-2009 годах (в сравнении с Россией)

Экономика США является не только крупнейшей в мире. Правительство, бизнес и научное сообщество США рассматривает собственную экономико-правовую систему как некий образец при определении степени «рыночности» экономик зарубежных стран. При всей очевидности тенденции к либерализации экономики США, ее государственное регулирование остается весьма разнообразным и интенсивным. И налоговая система является ведущим институтом такого регулирования. С одной стороны, она создает правовую и экономическую основу для финансирования государственных расходов, без которых немыслимо обеспечение жизнедеятельности современного общества и конкурентоспособности экономики. С другой стороны, налоговая система влияет на доходы и поведение экономических субъектов – предприятий, их собственников и работников, потребителей продукции и услуг. Поэтому анализ налоговой системы США и тенденций ее изменения представляет интерес не только для компаний и физических лиц, осуществляющих внешнеторговые и инвестиционные операции с американскими резидентами. Перечень установленных в США налогов, их параметры интересны и с точки зрения совершенствования налоговой системы Российской Федерации (РФ). Для оценки целесообразности и путей ее реформирования полезно обратиться к опыту налогового регулирования экономики в одной из наиболее развитых индустриальных стран с развитой рыночной экономикой, в которой сохраняется высокий уровень налогового перераспределения доходов.

В настоящей работе проводится сравнительное исследование не ставок отдельных налогов[2], а систем налогообложения факторных доходов[3] в США с использованием показателей полных ставок налогообложения (ПСН) факторного дохода. Последние сравниваются с российскими ПСН. При этом используются два показателя ПСН: интегральные и приростные. Под интегральной полной ставкой налогообложения (ИПСН) факторного дохода понимается уплаченная в виде налогов часть добавленной стоимости, связанной с этим доходом. Наряду с ИПСН используется показатель приростной ПСН (ППСН), т.е. соотношения прироста суммы уплачиваемых работодателем и работником налогов к вызвавшему этот прирост увеличению мультиплицированного факторного дохода[4], т.е. дохода со всеми прямо и косвенно начисленными на него налогами.

---

* Петров Юрий Александрович, к.э.н., зав. лабораторией финансово-кредитных механизмов экономического развития Центрального экономико-математического института Российской Академии Наук; Егорова Елена Николаевна, к.э.н., в.н.с. ЦЭМИ РАН; Карапетян Александр Каренович, с.н.с. ЦЭМИ РАН, Афонина Светлана Викторовна, н.с. ЦЭМИ РАН.

[2] В статье приведены параметры налоговой системы США, необходимые для проведения расчетов по методике оценки полной налоговой нагрузки на факторные доходы, разработанной Ю.А. Петровым. Источники: [1-5, 12].

[3] К факторным доходам относятся валовые (т.е. до уплаты налогов физическими лицами) доходы: 1) оплата труда, рассматриваемая как доход от важнейшего производственного фактора – наемного труда и 2) дивиденды, рассматриваемые как доход от другого фактора производства – капитала. Чистый факторный доход – это доход, оставшийся «на руках» работника или акционера после уплаты всех налогов.

[4] Методы построения функций ИПСН и ППСН в зависимости от чистого факторного дохода, а также результаты расчетов их значений в России в 1992-2005 гг. см. в публикациях [6, 7]. Параметры налоговой системы России и величины ПСН в РФ в 1992-2009 гг. см. в [6-11]. Последнюю модификацию формул для расчета ИПСН заработной платы и дивидендов см. в приложении 1.

1. Система налогообложения доходов от наемного труда и дивидендов в США

1.1. Налогообложение доходов от наемного труда (оплаты труда или заработной платы – зарплаты). Налоговое бремя на доходы от наемного труда в США определяется социальными налогами на заработную плату (ЗП), подоходными налогами с физических лиц (федеральным и штата), а также косвенно – налогами с продаж.

1.1.1. Социальные налоги (взносы) на заработную плату в США. В США корпорации и работники обязаны уплачивать социальные взносы на валовую зарплату до определенного размера. В 1991-2009 гг. ставки основных социальных взносов для работников и работодателей были установлены на одинаковом уровне – 7,65%, в том числе: 1) 6,2% валовой зарплаты до[5] 106800 долл.[6] – на социальное страхование; 2) 1,45% валовой зарплаты – на медицинское обслуживание (до 180000 долл. в 2005 г. долл. и без ограничения суммы – в 2007-2009 гг.) (см. таб. 1). Наниматели также уплачивают взносы по страхованию от безработицы. Их размер в 1991-2009 гг. составлял 5,9-6,2% с первых 7000 долл. валовой зарплаты работника (т.е. максимальная величина взноса – 413-434 долл. на одного занятого).

Таблица 1.

Параметры налогов на оплату труда в США
(ставки в %, границы интервалов и другие показатели – в долл.)

Виды налогов и показатели	1991	1992	1995	1997	2000	2003	2005	2007	2008	2009
Налоги на оплату труда, взимаемые с предприятий										
на страхование по безработице на доход до A_1	5,9	5,9	5,9	5,9	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2
граница интервала A_1	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000
Налоги на оплату труда, взимаемые с предприятий и работников										
на социальное страхование на доход до A_2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2
граница интервала A_2	53400	55500	61200	65400	76200	87000	90000	97500	102000	106800
на медицинское обслуживание на доход до A_3	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45
граница интервала A_3	125000	130000	122400	130800	152400	174000	180000	-	-	-

В США социальные налоги вычитаются из дохода работника, облагаемого подоходным налогом. В течение всего рассматриваемого периода в России социальные налоги почти полностью уплачивались нанимателями (с 2001 гг. – полностью), в США – нанимателями и работниками примерно в равной степени. Поэтому непосредственное сопоставление налоговых ставок не позволяет сравнить налоговую нагрузку на фонд оплаты труда (ФОТ).

1.1.2. Индивидуальный (федеральный) подоходный налог (ИПН) и подоходный налог штата (ПНШ) (их сумму обозначим как ПНФЛ). В США резиденты платят ИПН, исходя из общемирового дохода. Супруги облагаются вместе или отдельно по желанию.

Размер стандартного вычета на налогоплательщика в США зависит от его статуса: в 1991 г. он был равен 3450 долл.[7], в 2009 г. – 5700 долл. (см. таб. 2). Стандартный вычет на иждивенца при включении его дохода в налоговую декларацию содержателя определялся как сумма заработанного им дохода и 300 долл., но не менее 950 долл. и не более 5700 долл.[8]

---

[5] Здесь и далее выражение «доход от» означает «доход, превышающий», а выражение «доход до» означает «доход, меньший или равный».

[6] Здесь и далее, если не оговорено особо, приведены данные за 2009 г.

[7] В статье приведены параметры налоговой системы США и результаты расчетов ПСН для случая, когда супруги заполняют отдельные налоговые декларации. Это обеспечивает сравнимость результатов расчетов с другими странами, в некоторых из которых супруги заполняют декларации только отдельно.

[8] Очевидно, что при доходах менее 650 долл. величина вычета не зависит от этого дохода и, по существу, дополнительный персональный вычет на иждивенца в 950 долл. являет-

Таблица 2

Параметры налога на доходы физических лиц в США
(ставки в %, границы интервалов шкал и другие показатели – в долл.)

Виды налогов и показатели	1991	1992	1995	1997	2000	2003	2005	2007	2008	2009
Индивидуальный подоходный налог (федеральный)										
Стандартный вычет										
на налогоплательщика	3400	3600	3900	4150	4400	4750	5000	5350	5450	5700
минимальный вычет на иждивенца	500	500	600	650	700	750	800	850	900	950
Персональный вычет на одного члена семьи										
размер вычета	2150	2300	2500	2650	2800	3050	3200	3400	3500	3650
граница дохода	75000	75000	80000	81350	96700	104625	109475	117300	119975	178550
коэффициент снижения за каждые 2500 долл., превышающие границу дохода	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Налоговая скидка на низкий доход										
Ставка	29,5	29,5	29,5	29,5	-	-	-	-	-	-
граница дохода	5714	6150	7500	7750	-	-	-	-	-	-
процент снижения	21,1	21,1	21,1	21,1	-	-	-	-	-	-
Шкала ставок индивидуального подоходного налога (B_1,…,B_6 – границы интервалов)										
на доход от B_1 до B_2	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
на доход от B_2 до B_3	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
на доход от B_3 до B_4	-	-	31,0	31,0	31,0	27,0	25,0	25,0	25,0	25,0
на доход от B_4 до B_5	-	-	36,0	36,0	36,0	30,0	28,0	28,0	28,0	28,0
на доход от B_5 до B_6	-	-	-	-	-	35,0	33,0	33,0	33,0	33,0
на доход свыше макс. границы	31,0	31,0	39,6	39,6	39,6	38,6	35,0	35,0	35,0	35,0
Границы интервалов										
B_1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B_2	17000	17900	19500	20600	21925	6000	7300	7825	8025	8350
B_3	41075	43250	47125	49800	54975	23725	29700	31850	32550	33950
B_4	-	-	71800	75875	80725	57325	59975	64250	65725	68525
B_5	-	-	128250	135325	144175	87350	91400	97925	100150	104425
B_6	-	-	-	-	-	155975	163225	174850	178850	186475
Максимальная граница	B_3		B_5			B_6				
Альтернативный минимальный подоходный налог (АМПН)										
Вычет										
на налогоплательщика	-	-	-	-	-	24500	29000	31275	33275	35475
на иждивенца	-	-	-	-	-	5500	5850	6300	6400	6700
Шкала ставок АМПН (C_1, C_2 – границы интервалов)										
на доход до C_1 до C_2	-	-	-	-	-	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0
на доход свыше C_2	-	-	-	-	-	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Границы интервалов										
C_1	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0
C_2	-	-	-	-	-	175000	175000	175000	175000	175000
Подоходный налог штата										
Средняя ставка по штатам	5,62	5,70	5,75	5,63	5,80	5,61	5,71	5,59	5,54	5,51

Налогоплательщик исключал из облагаемого дохода персональные вычеты на себя и ребенка до 19 лет (или до 24 лет, если он обучается на очном отделении учебного заведения). Базовый размер персонального вычета, составляющий 3650 долл. на одного человека, уменьшался на 2% за каждые 2500 долл. дохода, превышающего границу в 178550 долл.

Суммарная величина стандартных и персональных вычетов на работника и одного иждивенца (при условии, что доход не превышает упомянутой выше границы и допущения, что стандартный вычет на иждивенца равнялась 950 долл.) составлял 13950 долл.

В 1991-1997 гг. налогоплательщику предоставлялась дополнительная налоговая скидка

ся льготой на иждивенца, предоставляемой налогоплательщику. Поэтому расчеты ИПСН и ППСН за 2009 г. проводились с учетом минимального стандартного вычета на иждивенца в 950 долл. Размеры таких вычетов за более ранние годы приведены в таб. 2.

на низкий доход в размере 29,5% дохода. При доходе, превышающем границу (см. таб. 2), происходило уменьшение скидки на величину, равную произведению этого превышения на «коэффициент снижения», равный 21,1% (но не более чем на величину, равную произведению значения установленной границы дохода на ставку налоговой скидки). Максимальная налоговая скидка на низкий доход составляла в 1991 г. 1686 долл., в 1997 г. – 2286 долл.

Налоговая шкала индивидуального подоходного налога, зависящая от статуса налогоплательщика, содержала в 1991-1992 гг. три ставки – 15%, 28% и 31%. В 1995 г. к ним добавились две ставки на высокий доход 36% и 39,6%, а с 2003 г. их количество было увеличено до шести. В 2005-2009 гг. значения ставок не изменялись.

На дивиденды, полученные физическими лицами после 31 декабря 2002 г., были установлены пониженные ставки: 5% на объем дивидендов в пределах дохода, когда действуют ставки индивидуального подоходного налога 10% и 15% (например, – дохода до 23725 долл. в 2003 г.; дохода до 33950 долл. в 2009 г.) и 15% на превышение указанного порога дохода.

С 2001 г. в США был введен альтернативный минимальный подоходный налог (АМПН). Для расчета базы АМПН из дохода, облагаемого индивидуальным подоходным налогом с учетом стандартных вычетов, но без учета специальных льгот, дополнительно вычиталась величина, зависящая от статуса налогоплательщика (24500 долл. в 2003 г.; 35475 долл. в 2009 г.). На ребенка можно было вычесть 6700 долл. плюс его трудовой доход, но не более 46700 долл. АМПН начислялся по ставке 26% на доход до 175000 долл. и 28% на превышение. Если стандартные налоговые обязательства, рассчитанные по шкале ПНФЛ, были больше АМПН, то последний не учитывался при определении окончательных налоговых обязательств. В противном случае эти обязательства приравнивались к АМПН, и возникало дополнительное налоговое бремя. Этот налог введен для того, чтобы сумма льгот по ПНФЛ не сводила окончательные налоговые обязательства платежеспособных налогоплательщиков к нулю или символическим величинам. На налоговые обязательства налогоплательщиков, не имеющих специальных льгот, АМПН никакого влияния не оказывает.

В США физические лица уплачивают подоходный налог штата (ПНШ). Как правило, им облагаются те же доходы, что и федеральным налогом, однако правила расчета облагаемой базы существенно отличаются. В одних штатах базой налога являются доходы, полученные из источников только в этих штатах, в других – все доходы. В некоторых штатах облагаются только доходы от капитала. Величина ПНШ вычитается из облагаемого дохода на федеральном уровне. Средняя ставка по штатам, которая учитывалась нами в расчетах за 1991-2009 гг., незначительно менялась в пределах от 5,51% в 2009 г. до 5,8% в 2000 г.

1.2. Налогообложение прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам.

1.2.1. Подоходный налог с корпораций (ПНК). Базой федерального подоходного налога с корпораций в США является разность между валовым доходом из всех источников, включая зарубежные (без налогов на товары и услуги) и разрешенными издержками производства, т.е. фактически облагается несколько модифицированная прибыль. При этом из облагаемой базы вычитается подоходный налог с корпораций, уплаченный на уровне штата. США – одна из немногих стран, где применяется прогрессивно-регрессивная шкала федерального ПНК в зависимости от размера облагаемого дохода[9] (см. таб. 3).

С 1993 г. ставки федерального ПНК равнялись:

- на доход до 50000 долл. – 15%;
- от 50000 долл. до 75000 долл. – 25%;
- от 75000 долл. до 100000 долл. – 34%;
- от 100000 долл. до 335000 долл. – 39%;

---

[9] Расчеты ПСН производились для средней компании с числом акционеров 200, которым начислялись одинаковые дивиденды. Так как шкала ПНК была прогрессивной (или прогрессивно-регрессивной), то число акционеров влияло на вид функций ПСН.

- от 335000 долл. до 1 млн. долл. – 34%;
- от 1 млн. долл. до 1,5 млн. долл. – 35%;
- от 1,5 млн. долл. до 18333333 млн. долл. – 38%;
- 35% при доходе свыше 18333333 долл.

Неизменность шкалы ставок при значительном росте уровня цен означало фактическое увеличение налоговой нагрузки на прибыль.

Таблица 3.

Параметры налогов на доходы корпорации в США
(ставки в %, границы интервалов и другие показатели – в тыс. долл.)

Виды налогов и показатели	1991	1992	1995	1997	2000	2003	2005	2007	2008	2009
Федеральный налог на доходы корпораций (ПНК)										
Шкала ставок налога (D_1,…,D_8 – границы интервалов)										
на доход от D_1 до D_2	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
на доход от D_2 до D_3	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
на доход от D_3 до D_4	-	-	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0
на доход от D_4 до D_5	-	-	39,0	39,0	39,0	39,0	39,0	39,0	39,0	39,0
на доход от D_5 до D_6	-	-	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0
на доход от D_6 до D_7	-	-	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0
на доход от D_7 до D_8	-	-	38,0	38,0	38,0	38,0	38,0	38,0	38,0	38,0
на доход свыше макс. границы	34,0	34,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0
Границы интервалов										
D_1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D_2	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
D_3	75	75	75	75	75	75	75	75	75	75
D_4	-	-	100	100	100	100	100	100	100	100
D_5	-	-	335	335	335	335	335	335	335	335
D_6	-	-	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
D_7	-	-	15000	15000	15000	15000	15000	15000	15000	15000
D_8	-	-	18333	18333	18333	18333	18333	18333	18333	18333
максимальная граница	D_3		D_8							
Альтернативный минимальный налог										
Вычет	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
граница дохода	-	-	-	-	-	-	-	150	150	150
процент снижения вычета при превышении границы	-	-	-	-	-	-	-	25,0	25,0	25,0
Ставка	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Подоходный налог штата с корпораций										
Средняя ставка	6,72	6,72	6,63	6,62	6,69	6,81	6,76	6,68	6,77	6,78

Ставки 39% и 38% были предназначены для выравнивания эффективной ставки до 34% и 35% соответственно. В период 1991-1992 гг. максимальная ставка составляла 34% и применялась к доходам свыше 75000 долл. Таким образом, после 1992 г. шкала подоходного налога с корпораций стала более прогрессивной.

В США на федеральном уровне взимается альтернативный минимальный налог на доходы корпораций (АМНК) по ставке 20% облагаемого дохода за вычетом 40000 долл. При этом в его облагаемую базу включались некоторые виды дохода, не облагаемого стандартным федеральным налогом либо облагаемого на льготных условиях. С 2007 г. вычет из дохода, облагаемого АМНК, уменьшался, если этот доход превышал 150000 долл. Уменьшение составляло 25% разности между размером облагаемого дохода и 150000 долл. Таким образом, вычет сводился к нулю при доходе 310000 долл. Если стандартные налоговые обязательства, рассчитанные по шкале ПНК, были больше АМНК, то альтернативный минимальный подоходный налог не учитывался при определении окончательных налоговых обязательств, в противном случае окончательные налоговые обязательства приравнивались к АМНК.

ПНК штата (ПНКШ) установлен в большинстве штатов. Средняя максимальная ставка ПНКШ менялась в пределах от 6,62% в 1997 г. до 6,81% в 2003 г. При расчете облагаемого дохода, с которого уплачивается федеральный ПНК, принимается к вычету величина ПНКШ.

Таким образом, налоги штата по отношению к федеральному рассматриваются как вычитаемые затраты.

1.2.2. Налогообложение дивидендов. В США применяется классическая система налогообложения дивидендов, когда дивиденды облагаются два раза – «в руках» плательщика и получателя. Физические лица льготы участия не имеют. Для них на дивиденды, полученные в 2003-2010 гг., были установлены пониженные ставки индивидуального подоходного налога (см. 1.1.2) в размере 5% и 15% (см. таб. 4).

Таблица 4

Параметры налога на доходы физических лиц с дивидендов в США (ставки в %, границы интервалов шкалы – в долл.)

Виды налогов и показатели	1991	1992	1995	1997	2000	2003	2005	2007	2008	2009
Шкала ставок налога (E_1,…,E_5 – границы интервалов)										
на доход от E_1 до E_2	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
на доход от E_2 до E_3	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0	-	-	-	-	-
на доход от E_3 до E_4	-	-	31,0	31,0	31,0	-	-	-	-	-
на доход от E_4 до E_5	-	-	36,0	36,0	36,0	-	-	-	-	-
на доход свыше макс. границы	31,0	31,0	39,6	39,6	39,6	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
Границы интервалов										
E_1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E_2	17000	17900	19500	20600	21925	23725	29700	31850	32550	33950
E_3	41075	43250	47125	49800	54975	-	-	-	-	-
E_4	-	-	71800	75875	80725	-	-	-	-	-
E_5	-	-	128250	135325	144175	-	-	-	-	-
максимальная граница	E_3		E_5			E_2				

1.3. Прочие налоги, определяющие величину налогового бремени на доходы от наемного труда и дивиденды

1.3.1. Налог с продаж. В США налог с продаж поступает в бюджеты штатов и муниципалитетов. Базой налога является валовая выручка от реализации товаров и оказания услуг. Большая часть налога направляется в бюджеты штатов. Как правило, налогом с продаж не облагаются продовольственные товары. В 1991 г. невзвешенная средняя ставка составила 4,5%, в 2008-2009 гг. – 4,91% (см. таб. 5).

Таблица 5

Средние ставки налога с продаж (штата) в США, %

Показатель	1991	1992	1995	1997	2000	2003	2005	2007	2008	2009
Средняя ставка налога с продаж	4,50	4,57	4,66	4,67	4,66	4,68	4,87	4,88	4,91	4,91

2. Анализ полных ставок налогообложения (ПСН) доходов от наемного труда

Результаты расчетов интегральных и приростных ПСН ЗП в США представлены на рисунках 1-2. На них показаны ПСН ЗП в 1991 г., 2009 г. и в те годы, когда изменения в налоговой системе США, касающиеся обложения доходов от наемного труда, были существенны. Поскольку для нулевого дохода величины ПСН не определены, то были рассчитаны ПСН для очень малого дохода (ОМД), равного $5 \cdot 10^{-12}$ долл. Чтобы сделать графики функций ПСН компактнее, значения чистого дохода (ЧД) увеличивались в $2^{1/2}$ раза (0,250; 0,354; 0,500; 1,000;… 512; 724,1; 1024 тыс. долл. США). Следует учитывать, что по США расчеты производились с применением средних по стране ставок налога с продаж, налога штата на доходы корпораций и подоходного налога штата с физических лиц. В конкретных штатах показатели могут значительно варьироваться. Примером штатов, где действующие ставки близки к средним, являлись Джорджия и Мэриленд. Наиболее низкие ставки были установлены в Неваде, Вайоминге, Техасе, Южной Дакоте, Вашингтоне (кроме столичного города). Наиболее высокие ставки – в штатах Калифорния, Айова, Мэн, Миннесота, Небраска, Нью-Джерси, Нью-Йорк, Род-Айленд, Вермонт, Западная Вирджиния и г. Вашингтон.

2.1. Полные ставки налогообложения доходов от наемного труда в США. В 1991 г. уровень ИПСН ЗП в США был невелик по сравнению с большинством стран Европы и Россией: от 22,17% до 38,68% (см. рис. 1). Причем при доходе 8000 долл. происходило снижение ИПСН ЗП до 21,39%, затем – рост до максимума при доходе 128000 долл., после чего – снижение до 37,81%.

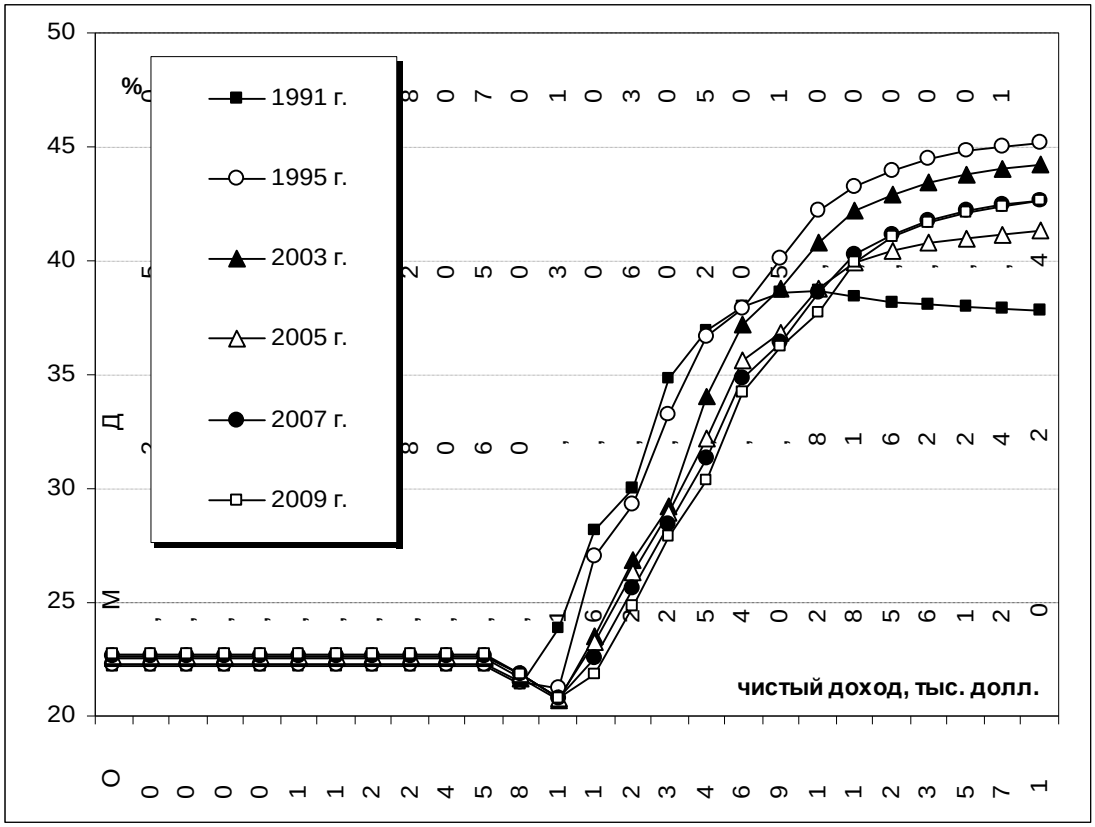

Рис. 1. Интегральные ПСН оплаты труда в США, %

Такая динамика объясняется особенностями круторегрессивной шкалы социальных налогов и предоставления вычетов и налоговых скидок на низкий доход. При доходе 7000 долл. прекращалось начисление федеральных взносов нанимателя на страхование от безработицы, что сразу сказывалось на значении ППСН, которая снижалась до 19,43% (см. рис. 2). Затем «работала» прогрессивная шкала ПНФЛ, и ППСН росла до максимума 44,19% при доходе 32000 долл. Поскольку при доходе свыше 53400 долл. уже не начислялся основной социальный налог, ППСН постепенно уменьшалась до 37,68% при чистой ЗП от 256000 долл.

Функция ИПСН всегда более «плавная», чем ППСН. Поэтому прекращение начисления социального налога приводило не к уменьшению ИПСН, а к замедлению ее роста в диапазоне доходов 45,25-128 тыс. долл. Далее, при росте чистого дохода значение ИПСН ЗП весьма медленно снижалось до 37,81% – по двум причинам. С одной стороны, перестал начисляться социальный взнос на медобслуживание при доходе свыше 125000 долл. С другой стороны, стандартные вычеты из облагаемого дохода стали иметь меньший удельный вес в общей сумме ЗП. При доходе 1024 тыс. долл. ИПСН ЗП была на 0,13 процентных пункта (п.п.) выше, чем ППСН.

В 1992 г. по сравнению с 1991 г. никаких качественных изменений в системе налогообложения заработной платы не произошло. Индексация налоговых интервалов, границ вычетов из облагаемого дохода и границ начисления социальных налогов в связи с инфляцией привела к небольшому росту ПСН ЗП при малых (на 0,5 п.п.) и высоких доходах (на 0,9 п.п.).

В 1995 г. изменения в налоговой системе США, касающиеся налогообложения ЗП, по сравнению с 1992 г. заключались в небольшом увеличении средней ставки налога с продаж (на 0,09 п.п.) и средней ставки подоходного налога штата (на 0,05 п.п.), в обычном индекси-

ровании границ налоговых интервалов и других параметров налоговой системы, в связи с инфляцией, в увеличении прогрессивности шкалы федерального ПНФЛ путем введения двух налоговых ставок 36% и 39,6%.

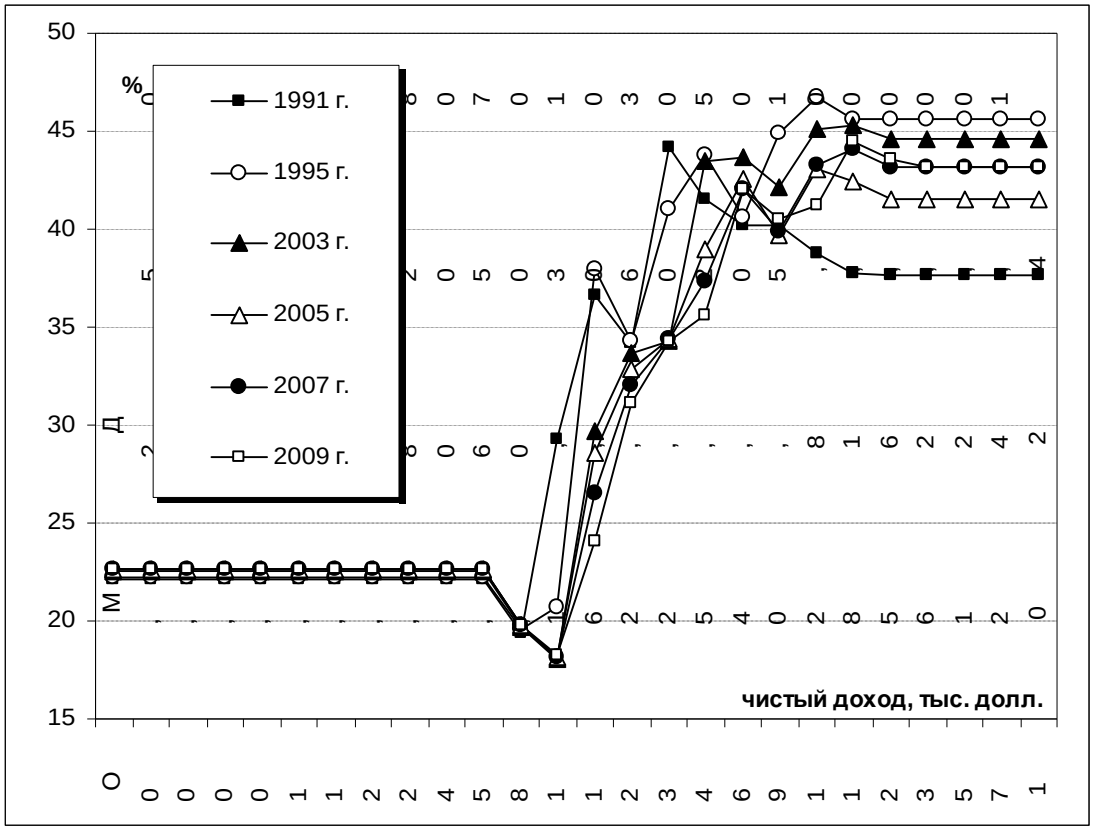

Рис. 2. Приростные ПСН оплаты труда в США, %

Последнее обстоятельство оказало наибольшее влияние на значения полных ставок налогообложения. В 1995 г. по сравнению с 1992 г. ИПСН ЗП увеличилась на 1,44-7,03 п.п., ППСН ЗП – на 4,37-7,83 п.п. при доходе свыше 90510 долл. При остальных доходах изменение ИПСН ЗП (менее 1.п.п.) было обусловлено в основном индексацией параметров налоговой системы.

В 1997 г. по сравнению с 1995 г. и в 2000 г. по сравнению с 1997 г. изменения в системе налогообложения заработной платы были незначительны. В 1997 г. кроме традиционного индексирования границ налоговых интервалов и других параметров налоговой системы также можно отметить небольшое увеличение средней ставки налога с продаж (на 0,01 п.п.) и снижение средней ставки подоходного налога штата (на 0,12 п.п.). В 2000 г. была отменена налоговая скидка на низкий доход и увеличена на 0,3 п.п. ставка федеральных взносов нанимателя на защиту от безработицы. Все это привело к незначительному изменению ИПСН ЗП.

В 2003 г. по сравнению с 2000 г. ИПСН ЗП снизилась на 0,59-2,32 п.п. при доходе свыше 11310 долл., ППСН ЗП – на 0,68-4,63 п.п. (за исключением дохода 64000 долл.). Наибольшее снижение было достигнуто при доходе от 11310 до 32000 долл. При доходе до 8000 долл. полные ставки налогообложения практически не изменились. Такая динамика объясняется введением новой шкалы подоходного налога, в которой минимальная ставка составляла 10% (на облагаемый доход до 6000 долл.), а максимальная – 38,6% (на доход свыше 155975 долл.). Кроме того, в 2003 г. средняя ставка подоходного налога штата была на 0,19 п.п. ниже, чем в 2000 г.

В 2005 г. по сравнению с 2003 г. средняя ставка налога с продаж возросла на 0,19 п.п., средняя ставка подоходного налога штата – на 0,1 п.п. Одновременно были уменьшены три ставки федерального подоходного налога (на 2 п.п. каждая), а максимальная ставка снижена

с 38,6% до 35%, что уменьшило прогрессивность налоговой шкалы. Комплексное влияние этих обстоятельств и традиционной индексации границ интервалов налоговой шкалы подоходного налога и величин вычетов привело к росту ИПСН ЗП на 0,14 п.п. (ППСН ЗП на 0,14-0,15 п.п.) при доходе до 11310 долл., снижению этих показателей при доходе свыше 16000 долл. (ИПСН ЗП на 0,26-2,94 п.п., ППСН ЗП на 0,81-4,49 п.п.). Решающее же влияние на динамику полных ставок налогообложения оказало уменьшение ставок индивидуального подоходного налога.

В 2007 г. по сравнению с 2005 г. средняя ставка налога с продаж уменьшилась на 0,01 п.п., средняя ставка подоходного налога штата – на 0,1 п.п. При доходе менее 11310 долл. изменение ПСН ЗП было незначительно (0,01 п.п.). В диапазоне дохода от 16000 до 128000 долл. ИПСН ЗП уменьшилась на 0,24-0,90 п.п. Отмена границы интервала в 180000 долл. при уплате взносов на медицинское обслуживание повлекло за собой увеличение ИПСН ЗП при доходе свыше 181000 долл. на 0,36-1,40 п.п. (ППСН на 0,16-1,60 п.п. при доходе свыше 90510 долл.).

В 2008-2009 гг. изменения в системе налогообложения заработной платы в США были незначительны. За этот период были проиндексированы границы налоговых интервалов и другие параметры налоговой системы, уменьшилась (менее чем на 0,1 п.п.) средняя ставка подоходного налога штата. Все это привело к незначительному изменению ПСН ЗП.

В 2009 г. уровень ИПСН ЗП варьировался от 20,83% при доходе 11310 долл. в год до 42,62% при доходе в 1024 тыс. долл. ППСН ЗП изменялась от 18,23% при доходе 11310 долл. до 44,52% при доходе 181000 долл. Лишь при доходе свыше 181000 долл. уровень ППСН ЗП был заметно (на 3-4 п.п.) выше 40%. Такое налоговое бремя не препятствует заинтересованности работников в росте заработной платы за счет повышения квалификации и более интенсивного труда.

В целом за весь период с 1991 по 2009 гг. ИПСН доходов от наемного труда в США изменились следующим образом:

- при низких доходах до 8000 долл. ИПСН увеличилась на 0,48-0,51 п.п.;
- при доходах от 11310 до 128000 долл. ИПСН уменьшилась на 0,93-6,33 п.п.;
- при высоких доходах свыше 181000 долл. ИПСН увеличилась на 1,49-4,81 п.п.

При этом, налоговая нагрузка на оплату труда в США:

- *в 1995 и 2007гг – уменьшилась на средние и увеличилась на высокие доходы;*
- *в 2003 и 2005 гг. – уменьшилась на средние и высокие доходы.*

В остальные годы изменение налоговой нагрузки на оплату труда в США было незначительным. В целом за исследуемый период можно констатировать неизменность налоговой нагрузки на низкую зарплату; небольшое, но существенное (до 6,33 п.п.) снижение налоговой нагрузки на зарплату в основном диапазоне и усиление налогообложения высоких доходов от занятости (до 4,81 п.п.).

2.2. Сравнение ИПСН и ППСН заработной платы в США и России. По сравнению с США в России в 1992-2000 гг. ПСН ЗП были значительно выше на всем диапазоне дохода (ИПСН в 1992 г. на 21,95-55,64 п.п., в 2000 г. на 16,33-37,47 п.п.). Причем, если в 1992-1995 гг. минимальная разность между ИПСН ЗП в России и ИПСН ЗП в США приходилась на ОМД, то в 1997-2000 г. – на высокие доходы. Причиной этого было введение в США прогрессивных ставок 36% и 39,6% на высокие доходы, тогда как в России максимальная ставка подоходного налога с физических лиц была уменьшена с 40% до 30%. Максимум разности между интегральными ставками в России и США в эти годы достигался в диапазоне дохода от 2828 долл. до 16000 долл.

С 2003 г. ИПСН ЗП в России стала ниже, чем в США при доходе свыше 64000 долл. В этом диапазоне дохода разность между ИПСН ЗП в США и аналогичным показателем в России достигала максимума при доходе 1024 тыс. долл. (12,3 п.п. в 2003 г., 23,4 п.п. в 2005 г. и 14,7 п.п. в 2007-2009 гг.). При доходе менее 64000 долл. ИПСН ЗП в России были значительно выше, чем в США:

- в 2003 г. разность между ИПСН ЗП в России и в США достигала 26 п.п.;
- в 2005-2009 гг. – 19 п.п.

Это связано с тем, что в России полная налоговая нагрузка на низкие, на невысокие и несколько выше средних доходы от занятости значительно превышала нагрузку на высокие доходы, что являлось следствием двух факторов: «регрессивности» шкалы ЕСН и единой ставки НДФЛ.

Таким образом, в 1992-2000 гг. в России налоговая нагрузка на зарплату была значительно выше, чем в США. В 2003-2009 гг. очень высокие (от 64000 долл. в 2005 г.) *доходы от наемного труда в России облагались в меньшей степени, чем в США, а более низкие (то есть большинства занятых) – в значительно большей степени.*

3. Анализ полных ставок налогообложения прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам

3.1. Полные ставки налогообложения прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам в США. В 1991 г. в США (см. рис. 3-4) уровень ИПСН дивидендов постепенно увеличивался от 23,06% при ОМД до 60,43% при доходе более 1024 тыс. долл., причем имелось два участка относительной стабильности или замедления роста: при дивидендах от 1414 до 4000 долл. (на уровне 37,02-39,04%); от 8000 до 16000 долл. (на уровне 45,97-48,88%). Значение функции ИПСН было близко к максимуму уже при доходе 128000 долл. (59,07%). ППСН имела следующие «участки стабильности»: при доходе 500-2828 долл. – 39,52%; при доходе 8000-16000 долл. – 51,48,%; при доходе свыше 64000 долл. – 60,62%. Такая динамика была обусловлена наложением прогрессивных шкал ПНФЛ и корпорационного подоходного налога при классической системе налогообложения дивидендов.

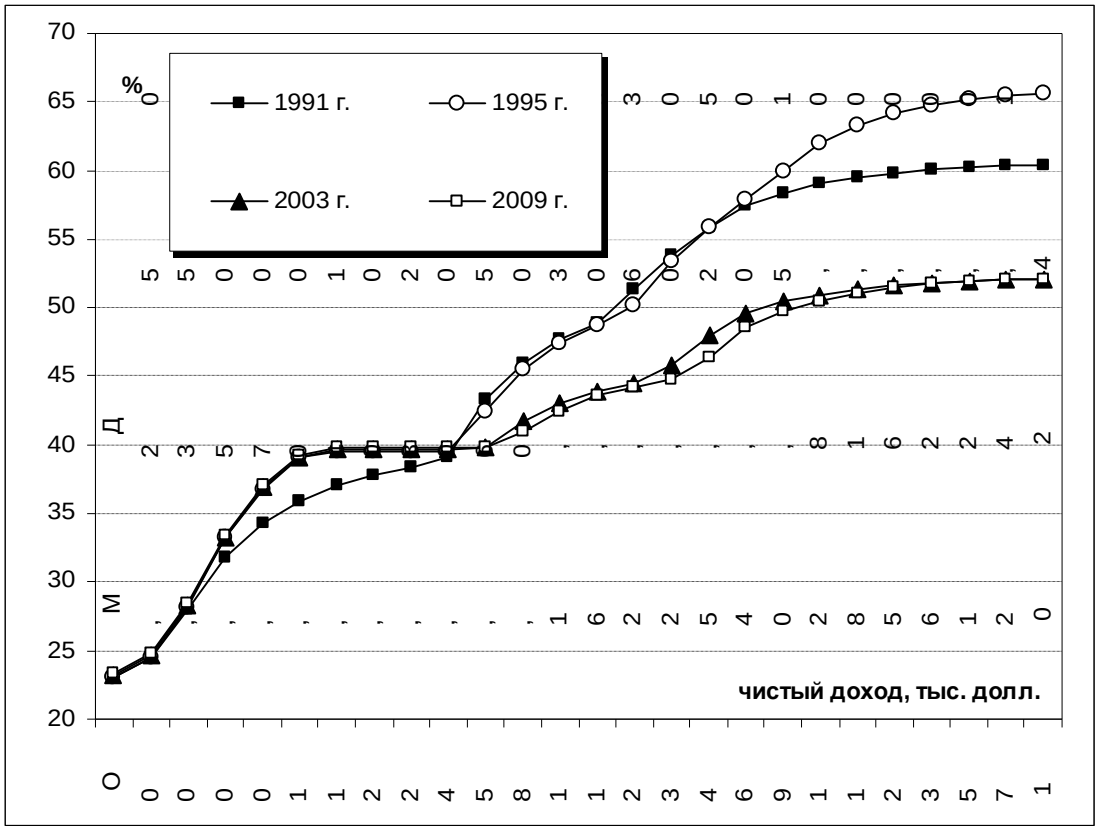

Рис. 3. Интегральные ПСН дивидендов в США, %

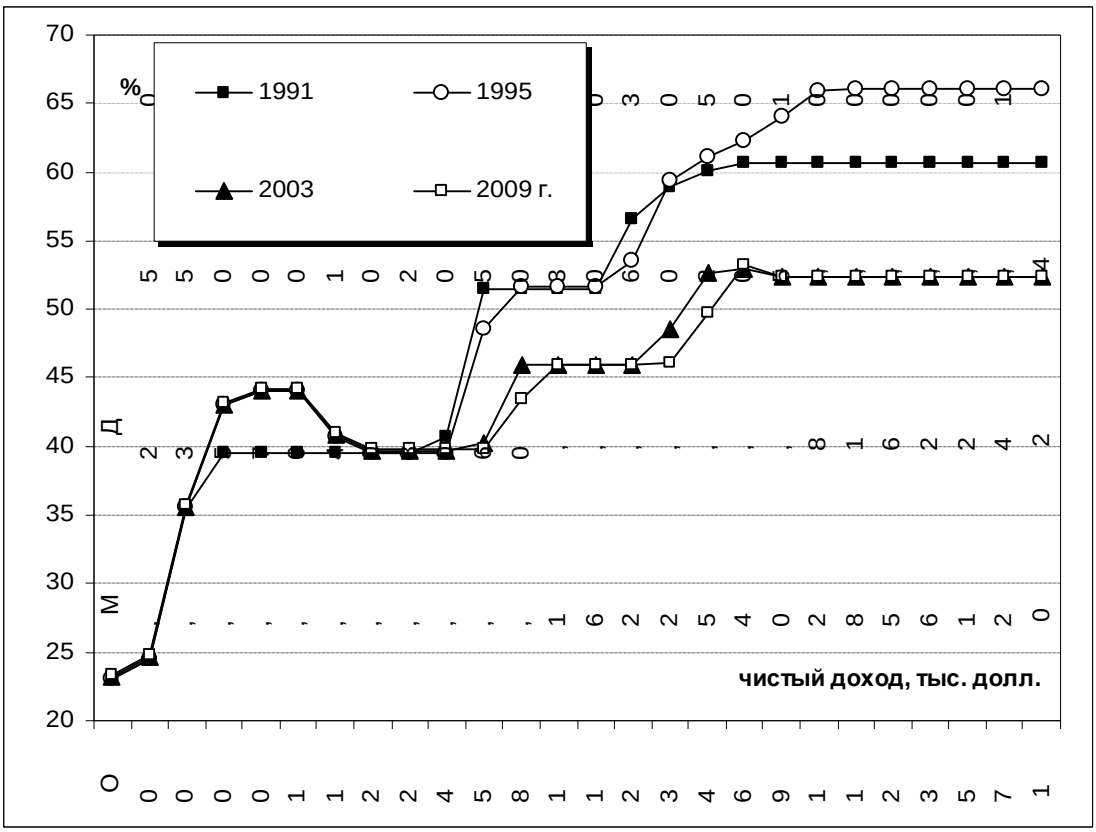

Рис. 4. Приростные ПСН дивидендов в США, %[10]

В 1992 г. по сравнению с 1991 г. никаких качественных изменений в системе налогообложения прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам, не произошло. Незначительное увеличение средних по штатам ставок налога с продаж и подоходного налога штата, а также индексация границ интервалов шкалы ПНФЛ налога привели к незначительному изменению ИПСН (от -0,41 п.п. до 0,05 п.п.).

В 1995 г. по сравнению с 1992 г. ИПСН дивидендов увеличилась на 0,88-3,12 п.п. при доходе от 500 долл. до 4000 долл., снизилась на 0,08-0,75 п.п. при доходе от 5657 долл. до 32000 долл. и увеличилась на 0,21-5,15 п.п. при доходе свыше 45250 долл. Такая динамика полных ставок налогообложения явилась результатом изменения шкалы корпорационного налога, которая в 1993 г. стала прогрессивно-регрессивной с двумя выравнивающими ставками 38% и 39% и увеличения ставок ПНФЛ до 36% и 39,6%.

В 1997 г. по сравнению с 1995 г. и в 2000 г. по сравнению с 1997 г. никаких качественных изменений в системе налогообложения прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам, не произошло.

В 2003 году по сравнению с 2000 г. изменения ставок и смещение шкалы индивидуального подоходного налога привели к уменьшению ИПСН дивидендов на 1,19-13,47 п.п. при доходе от 5657 долл., причём при доходе свыше 128000 долл. уменьшение составило более 10 п.п. Причина этих изменений лежит, прежде всего, в установлении пониженных ставок (10% и 15%) налога на дивиденды физических лиц.

В последующие годы не произошло серьезных изменений в налогообложении доходов физических лиц с дивидендов. Незначительное изменение средних по штатам ставок налога с продаж и налогов штата, а также индексация границ интервалов шкалы ПНФЛ привели к незначительному изменению ПСН. Так, рост ИПСН при доходе менее 4000 долл. за этот пе-

[10] На рисунках 3-4 показаны ПСН дивидендов в 1991 г., 2009 г. и в те годы, когда изменения в налоговой системе США, касающиеся обложения прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам, были существенны.

риод составил не более 0,15 п.п. Снижение ИПСН дивидендов на остальном диапазоне дохода не превышало 1 п.п. (за исключением дохода в 45250 долл.).

По сравнению с 1991 г. в 2009 г. ИПСН дивидендов возросла на 0,31-3,36 п.п. при доходе до 4000 долл. в год и снизилась на 3,52-9,54 п.п. при доходе свыше 5657 долл., причем при доходе свыше 32000 долл. снижение составило более 8 п.п. ППСН дивидендов увеличилась в диапазоне от ОМД до 2828 долл. на 0,28-4,64 п.п. и уменьшилась при доходе свыше 4000 долл. на 0,99-12,81 п.п. Наибольшее снижение ППСН наблюдалось при доходах 22639-45250 долл. – свыше 10 п.п.; наибольшее увеличение – при доходах 707-1000 долл. (4,64 п.п.). Уровень ИПСН в 2009 г. не превышал 40% при дивидендах менее 5657 долл.

Таким образом, изменения в налоговой системе в США в 1991-2009 гг. привели к росту полных ставок налогообложения дивидендов, выплаченным физическим лицам, в диапазоне низких доходов и снижению при средних и высоких доходах. Наиболее выраженной эта тенденция была лишь в 1995 г. (при средних доходах) и в 2003 г. (при средних и высоких доходах).

Привлекательность приобретения ценных бумаг определяется параметрами финансового рынка, емкость которого в США весьма велика. Если доходность акций остается ощутимо выше доходности банковских депозитов, то значительная часть населения, имеющего свободные деньги, будет продолжать вкладывать их в акции, несмотря на относительно высокое налоговое бремя. Кроме того, покупатель акций оценивает для себя налог на полученные дивиденды только как индивидуальный подоходный налог, ставки которого в любом диапазоне ниже 40%. Часть налога, уплаченная корпорацией на эти дивиденды, скорее всего, его не интересует. Возможно, поэтому *в США налогообложение дивидендов, выплачиваемых физическим лицам, до 2003 г. преследовало в основном фискальные цели. Затем ставки налога на дивиденды были существенно снижены.*

3.2. Сравнение полных ставок налогообложения доходов от наемного труда и дивидендов в США. Сравним полные ставки налогообложения заработной платы и ПСН дивидендов в США. В 1991-2009 гг. на всем диапазоне дохода ПСН заработной платы были ниже, чем ПСН дивидендов. После установления пониженных ставок налога на дивиденды физических лиц в 2003 г. превышение ИПСН дивидендов над ИПСН ЗП было минимальным при ОМД. Затем оно возрастало (не убывая при доходе от 1414 долл. до 5657 долл.) до максимальных значений в диапазоне дохода от 11310 долл. до 16000 долл. При дальнейшем возрастании чистого дохода наблюдалось снижение разности между ИПСН дивидендов и ИПСН ЗП до 8-11 п.п. при доходе 1024 тыс. долл.

Таким образом, в 1991-2009 гг. налоговая нагрузка на зарплату в США значительно (за исключением очень низкого дохода) превышала налоговую нагрузку на дивиденды.

3.3. Сравнение ИПСН и ППСН дивидендов в России и США. В России полные ставки налогообложения дивидендов в 1992-2000 гг. были выше, чем в США почти на всем диапазоне доходов. В 1992 г. максимальная разность между ИПСН в России и в США (27,36 п.п.) имела место при доходе 250 долл. в год, минимальная (7,76 п.п.) – при доходе 1024 тыс. долл. В 1995 г. в России ИПСН и ППСН при ОМД были больше, чем в США, на 24,40 п.п. С ростом дохода это превышение уменьшалось и для ИПСН достигало 0,96 п.п. при доходе 128000 долл. При дальнейшем росте чистого дохода ПСН в США становились больше, чем в России, и при доходе свыше 181000 долл. превышение ППСН дивидендов в США над аналогичными величинами в России составляло 2,84 п.п.

В 1997 г. в России шкала индивидуального подоходного налога стала более прогрессивной, в результате чего на всем диапазоне доходов полные ставки налогообложения дивидендов в России вновь стали выше, чем в США.

Поскольку в 2000 г. прогрессивность подоходного налога в России вновь снизилась, то повторилась качественная ситуация 1995 г. При доходе до 32000 долл. превышение ИПСН дивидендов в России по сравнению с США составляло 11,83-28,28 п.п. ИПСН была ниже в России, чем в США, не более чем на 1 п.п. при доходе свыше 512000 долл., что было обу-

словлено более низкой ставкой подоходного налога с физических лиц.

Несмотря на значительное снижение полных ставок налогообложения дивидендов в России в 2003 г. по сравнению с 2000 г., ИПСН в России осталась выше, чем в США при доходе менее 8000 долл. в год (на 1,09-19,6 п.п.). На остальном диапазоне дохода ИПСН дивидендов в России была ниже, чем в США на 0,19-9,28 п.п.

В последующие 2005-2008 гг. ситуация качественно не изменилась: ИПСН дивидендов в России были выше, чем в США при доходе менее 8000 долл. (на 1,7-18,1 п.п.) и ниже при более высоком доходе.

В России в 2009 г., благодаря снижению ставки налога на прибыль до 20%, ИПСН дивидендов уменьшилась на 3,1 п.п. Поэтому интегральная ставка в России осталась выше, чем в США только при очень низком доходе менее 707 долл. На остальном диапазоне дохода ИПСН дивидендов в России была ниже, а при доходе свыше 64000 долл. – существенно (более чем на 10 п.п.).

Таким образом, в 1992-2000 гг. налоговая нагрузка на дивиденды в США была ниже, чем в России. В 2003-2008 гг. высокие и средние доходы от прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам в США облагались в большей степени, чем в России, а низкие – в меньшей. В 2009 г. в США налоговая нагрузка на дивиденды стала выше, чем в России почти на всем диапазоне дохода (*за исключением очень низкого*).

Выводы

Налоговая система США, в отличие от российской налоговой системы, в рассматриваемый период была довольно стабильной. В 1993 г. была увеличена ставка подоходного налога с корпораций с 34% до 35% при доходах сверх 18,3 млн. долл., возросла прогрессия индивидуального подоходного налога (были введены еще две ставки – 36% и 39,6% при высоких доходах, которые в 2003 г. были снижены на 1 п.п. и в 2005 г. – еще на 2-3 п.п.). Также в 2003 г. были установлены пониженные ставки индивидуального подоходного налога на дивиденды в размере 5% и 15%.

Результаты анализа ПСН заработной платы и прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам, позволяют сделать следующие выводы:

- изменения в системе налогообложения заработной платы в начале исследуемого периода в США были направлены на снижение налогового бремени на средние доходы и рост налогообложения высоких доходов. В 2003 и 2005 гг. была характерна тенденция снижения полных ставок налогообложения средней и высокой заработной платы;
- в 1992-2000 гг. в России налоговая нагрузка на заработную плату была значительно выше, чем в США. В 2003-2009 гг. очень высокие (от 64000 долл. в 2005 г.) доходы от наемного труда в России облагались в меньшей степени, чем в США, а низкие (то есть большинства занятых) – в значительно большей степени;
- изменения в налоговой системе США привели к некоторому росту полных ставок налогообложения дивидендов, выплаченных физическим лицам, в диапазоне очень низких доходов и снижению – в диапазоне средних и высоких доходов;
- в 1991-2009 гг. налоговая нагрузка на заработную плату в США значительно (за исключением очень низкого дохода) превышала налоговую нагрузку на дивиденды;
- в 1992-2000 гг. налоговая нагрузка на дивиденды в США была ниже, чем в России. В 2003-2008 гг. высокие и средние доходы от прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов физическим лицам в США облагались в большей степени, чем в России, а низкие – в меньшей. В 2009 г в США налоговая нагрузка на дивиденды была выше, чем в России (за исключением очень низкого дохода).

Литература и источники данных

1. European Tax Handbook. – Amsterdam: IEBF, 2000, 2003, 2005, 2007.

2. Selected Federal Taxation Statutes and Regulations. – St. Paul, Minn.: West Publishing co., 1993.

3. International Tax Handbook. – Australia: CCY International, 1994.

4. European Tax Handbook. – Amsterdam: IBFD, 2008; North American Tax Handbook. – Amsterdam: IBFD, 2008.

5. Global Corporate Tax Handbook. – Amsterdam IBFD, 2009; Global Individual Tax Handbook. – Amsterdam IBFD, 2009.

6. Петров Ю. Сравнительный анализ налоговых систем на основе моделей полных налоговых ставок (на примере России в 1992-2005 годах) // Российский экономический интернет-журнал. 2006.

7. Петров Ю. Анализ налогообложения фонда оплаты труда и распределяемой прибыли российских предприятий в 1992-2005 годах на основе моделей полных налоговых ставок // Российский экономический журнал. 2006. № 5-6.

8. Петров Ю., Егорова Е., Карапетян А. Афонина С. Налоговое бремя на доходы от наемного труда и дивиденды в России и Великобритании в 1991-2005 гг. // Российский экономический интернет-журнал. 2008.

9. Петров Ю.А., Егорова Е.Н., Карапетян А.К. Анализ налоговых систем в России и зарубежных странах в 2007 г. // Российский экономический интернет-журнал. 2009. (в печати).

10. Петров Ю.А., Егорова Е.Н., Карапетян А.К. Налогообложение заработной платы и дивидендов в России и зарубежных странах в 2008 г.: где выше налоговое бремя? // Российский экономический интернет-журнал. 2009. (в печати).

11. Петров Ю.А., Егорова Е.Н., Карапетян А.К. Налоговое бремя на заработную плату и дивиденды в России и зарубежных странах в 2009 г // Российский экономический интернет-журнал. 2009. (в печати).

12. База данных нормативных актов Российской Федерации «Консультант-плюс».

Приложение 1

В настоящем приложении приведена последняя модификация, общая для всех лет (с 1992 по 2009 гг.), формул для расчета ИПСН ЗП и прибыли, распределяемой для выплаты дивидендов в России. Отдельные элементы формулы имеют значения только для некоторых лет. Например, налог на сверхнормативный фонд оплаты труда учитывался в 1992-1995 гг. Аналогичные формулы для США не приводятся, так как они получаются путем очевидных корректировок формул по России.

Налоговые ставки могут задаваться, вообще говоря, в двух видах:

- как ставка отчисления (обозначим ее через S), т.е. в виде доли налога в базе, включающей налог;
- как ставка начисления (обозначим ее через Z), т.е. в виде добавки к базе, не включающей налог.

Уравнения связи ставок отчисления и начисления выглядят следующим образом:

$$S = Z / (1 + Z),\ Z = S / (1 - S)$$

Интегральная полная ставка налогообложения мультиплицированного факторного дохода – оплаты труда (МФД-ФОТ) (состоящего из средней оплаты труда и начисленных на нее налогов) от фонда оплаты труда вычисляется путем определения доли налогов в МФД-ФОТ:

$$Q_{МФД\text{-}ФОТ}(x) = 1 - (g_{НДФЛ}(x) - f_{НДФЛ}(w_{НДФЛ})) /$$

$$/ [(x + Z_{НФОТ_1} \cdot x + Z_{НПСФОТ} \cdot max\{0, (x - ФОТ_{норм})\})(1 + Z_{НП})\cdot(1 + Z_{НДС})\cdot(1 + Z_{НВР})], \text{ где}$$

x – средняя величина ФОТ (начисленной зарплаты, включая все прочие выплаты, приравненные к ней) на одного занятого;

$g_{НДФЛ}(x) = (1 - S_{ОПФР}) \cdot x$ – валовый доход физического лица – зарплата, после уплаты отчислений в Пенсионный фонд с работника по ставке $S_{ОПФР}$;

$f_{НДФЛ}(w_{НДФЛ})$ – функция НДФЛ, задаваемая шкалой ставок, где

$w_{НДФЛ} = g_{НДФЛ}(x) - d_{НДФЛ}(g_{НДФЛ}(x))$ – облагаемый доход;

$d_{НДФЛ}(g_{НДФЛ}(x))$ – вычеты по НДФЛ (сумма стандартного и дополнительных вычетов, а также стандартного вычета на иждивенцев, зависящая от валового дохода работника);

$Z_{НПСФОТ}$ – ставка налога на прибыль – сверхнормативный ФОТ ($ФОТ_{норм}$);

$Z_{НФОТ_1}(x)$ – суммарная ставка начислений на фонд оплаты труда, кроме налога на сверхнормативный ФОТ (с 2001 г. задается регрессивной шкалой ЕСН);

$Z_{НДС}$ – суммарная ставка налогов на добавленную стоимость;

$Z_{НП}$ – ставка налога с продаж;

$Z_{НВР}$ – суммарная ставка налогов на выручку от реализации.

Аналогично можно построить зависимость для интегральной полной ставки налогообложения МФД-прибыли, распределяемой на выплату дивидендов физическим лицам (МФД-ДИВ):

$$Q_{МФД\text{-}ДИВ}(p) = 1 - (g_{НД}(p) - f_{НД}(w_{НД}(p)) / [p \cdot (1 + Z_{НП}) \cdot (1 + Z_{НДС}) \cdot (1 + Z_{НВР})], \text{ где}$$

p – средняя величина прибыли, включая налог на прибыль, приходящаяся на одного акционера (собственника);

$g_{НД}(p) = (1 - S_{НП}) \cdot p$ – валовый доход акционера, где $S_{НП}$ – ставка налога на прибыль;

$f_{НД}(w_{НД})$ – функция налога на доходы физических лиц с дивидендов, где

$w_{НД}(p) = g_{НП}(p) - d_{НД}(g_{НП}(p))$ – облагаемый доход;

$d_{НД}(g_{НП}(p))$ – вычеты по налогу на доходы физических лиц с дивидендов (сумма стандартного и дополнительных вычетов, а также стандартного вычета на иждивенцев, зависящая от валового дохода акционера);

$Z_{НДС}$ – суммарная ставка налогов на добавленную стоимость (включая спецналог);

$Z_{НП}$ – ставка налога с продаж;

$Z_{НВР}$ – суммарная ставка налогов на выручку от реализации.