

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»**

**На правах рукописи**

**НАГОРНЫХ МАКСИМ ГЕННАДЬЕВИЧ**

**ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СДЕЛОК МЕЖДУ  
ВЗАИМОЗАВИСИМЫМИ КОМПАНИЯМИ**

**Специальность 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»**

**ДИССЕРТАЦИЯ  
на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук**

**Научный руководитель -  
доктор экономических наук, профессор  
Екимова Ксения Валерьевна**

**Москва – 2017**

**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ.....	3
Раздел 1 Теоретические основы регулирования сделок между взаимозависимыми компаниями.....	11
1.1 Сделки между взаимозависимыми лицами как объект финансового регулирования.....	11
1.2 Международный опыт регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.....	21
1.3 Особенности законодательного регулирования сделок между взаимозависимыми лицами в России.....	38
Раздел 2 Система государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.....	51
2.1 Общая характеристика системы финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.....	51
2.2 Финансовые методы регулирования внутрикорпоративных сделок.....	59
2.3 Инструменты регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.....	69
Раздел 3 Регулирование контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.....	77
3.1 Методологические подходы к регулированию контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.....	77
3.2 Апробация методики регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.....	101
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	117
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	120
ПРИЛОЖЕНИЕ.....	138

## ВВЕДЕНИЕ

*Актуальность темы исследования.* В современных экономических реалиях коммерческая деятельность компаний сопряжена со значительным числом финансовых рисков. К их числу следует отнести риски компаний при государственном регулировании финансовых потоков в контролируемых сделках, т.е. трансграничных и внутристрановых сделках между взаимозависимыми лицами. К взаимозависимым лицам относятся субъекты хозяйственной деятельности, особенности отношений между которыми позволяют им оказывать влияние на условия и экономические результаты в заключаемых между такими лицами сделках.

Статистические наблюдения за деятельностью взаимозависимых лиц формируют вывод о возрастающей активности последних к раскрытию информации о совершенных контролируемых сделках. По данным Федеральной налоговой службы России (далее, ФНС России) за 2013 - 2014 гг., число уведомлений о контролируемых сделках, поданных российскими компаниями, увеличилось с 5,9 до 11,5 тысяч. В результате контрольно-аналитических мероприятий ФНС России по регулированию контролируемых сделок дополнительные налоговые поступления в 2013 и 2014 гг. составили 1.4 млрд и 2.5 млрд рублей<sup>1</sup>.

Государственное регулирование контролируемых сделок осуществляется на основе положений российского законодательства о налоговом контроле сделок между взаимозависимыми лицами. С введением данного законодательства компаниям вменены обязанности по самостоятельному регулированию таких сделок, их описанию и предоставлению соответствующих сведений в ФНС России.

---

<sup>1</sup> Официальный сайт информационной системы анализа рынков и компаний СПАРК Интерфакс: <http://www.spark-interfax.ru/Front/Index.aspx> СПАРК

Методы регулирования контролируемых сделок, предусмотренные действующим налоговым законодательством, не охватывают весь спектр особенностей коммерческой деятельности взаимозависимых лиц. Отсутствие полной информации о сопоставимых сделках затрудняет применение традиционных методов регулирования контролируемых сделок и формирует существенные финансовые риски для взаимозависимых компаний.

В последнее время в российских компаниях значительно расширился функционал финансового менеджмента, изменились требования к его качеству. Российским компаниям стали доступны специализированные информационные системы, программные решения, позволяющие в некоторой степени упростить и автоматизировать процессы внутреннего финансового контроля сделок с взаимозависимыми лицами. Однако до сих пор не удалось создать комплексную систему государственного регулирования сделок между взаимозависимыми лицами. Нуждается в уточнении понятийный аппарат финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами, особенно в части такой дефиниции как «внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок».

В целях оптимизации финансовых рисков взаимозависимых компаний в связи с государственным регулированием контролируемых сделок важным является развитие методов регулирования таких сделок, особенно в сфере финансовых услуг.

Внутригрупповое финансирование, широко распространенное среди взаимозависимых компаний, является особым видом привлечения (предоставления) финансовых средств. Данный финансовый метод кардинально отличается от стандартного кредитования как способом формирования стоимости финансовой услуги, так и функциями, выполняемыми участвующими сторонами.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена необходимостью разработки теоретических и методических аспектов финансового регулирования контролируемых сделок, комплексной системы внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок в целях оптимизации финансовых потоков взаимозависимых компаний.

***Степень научной разработанности проблемы.*** Научные исследования в области регулирования сделок между взаимозависимыми компаниями изначально осуществлялись зарубежными учеными, такими как Аргирис К., Аткинсон А., Диарден Дж., Хиршлейфер Дж., Энтони Р.Н., которые рассматривали регулирование внутригрупповых сделок во многом как элемент управленческого учета, изучая внутренние трансакции между подразделениями (отделами) одной компании.

Однако в последнее десятилетие исследования внутригрупповых трансакций компаний осуществляются в целях анализа международной практики налогообложения контролируемых сделок, изучения проблематики налогового контроля таких сделок для выработки единых подходов к их регулированию.

К числу российских ученых, внесших наибольший вклад в российскую науку в области изучения проблем регулирования контролируемых сделок, следует отнести: Брызгалина А.В., Винницкого Д.В., Голишевского В.И., Гончаренко Л.И., Грундел Л.П., Екимову К.В., Козенкову Т.А., Калинина С.И., Кизимова А.С., Кирову О.А., Малис Н.И., Мамбеталиеву А.Н., Овсянникова Л.Н., Парасоцкую Н.Н., Пинскую М.Р., Семенову М.В., Слепова В.А., Тимофееву И.Ю., Шувалову Е.Б.

Несмотря на значительное число российских и зарубежных работ в области регулирования сделок между взаимозависимыми лицами, данные исследования не позволяют в полной мере раскрыть потенциал финансового регулирования таких сделок в условиях различных фаз экономического цикла, разрастания теневой экономики, ускорения движения национальных и трансграничных финансовых потоков, создания глобальной системы деофшоризации и противостояния отмыванию денежных средств, полученных преступным путем.

Авторами не рассматривался процесс взаимодействия государства и компаний при осуществлении государственного контроля таких сделок, российскими учеными в полной мере не исследован зарубежный опыт государственного регулирования контролируемых сделок для адаптации лучших практик к российским условиям.

Возрастающая потребность субъектов экономической деятельности в формировании методики внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок предопределила цель и задачи настоящего диссертационного исследования.

**Целью диссертационного исследования** является разработка теоретических и методических основ финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами для создания системы внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок.

Для достижения поставленной цели решались следующие **задачи**:

- определить категориальный аппарат финансового регулирования контролируемых сделок компаний;
- предложить инновационные финансовые методы регулирования контролируемых сделок компаний;
- разработать модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по привлечению денежных средств;
- построить систему финансового регулирования контролируемых сделок компаний;
- разработать внутрикорпоративную методику финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.

**Объектом** диссертационного исследования является внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок российских компаний.

**Предметом** исследования выступает совокупность финансовых отношений взаимозависимых лиц в процессе осуществления финансового регулирования контролируемых сделок.

**Область исследования.** Диссертационная работа соответствует п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», п. 3.19 «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками» Паспорта ВАК по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Теоретической и методологической основой диссертационного исследования** послужили фундаментальные и прикладные исследования зарубежных и российских ученых-экономистов, посвященные финансовому регулированию контролируемых сделок. Методологическая база исследования сформирована на основе использования инструментов финансовой математики, экономического моделирования и анализа статистических данных, а также методов научного познания: дедуктивного, индуктивного, исторического, графического и сравнительного анализов, метода экспертных оценок. Кроме того, использовались методы функциональной классификации и группировки, комплексного и системного подхода.

**Эмпирической основой исследования** послужили:

- нормативные документы международных организаций (ОЭСР, ООН, ЕС);
- нормативно-правовые документы и законодательные акты Российской Федерации и зарубежных стран;
- финансовая отчетность компаний, осуществляющих контролируемые сделки;
- статистические и аналитические материалы Федеральной службы государственной статистики, ФНС России, российских и зарубежных информационно-ценовых агентств за 2012 - 2015 гг.;
- публикации в российских и зарубежных специализированных периодических изданиях, информационные ресурсы сети Интернет за 2000 – 2015 гг.

**Рабочая гипотеза исследования** состоит в возможности создания системы внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок, способной оптимизировать финансовые потоки взаимозависимых компаний.

**Научная новизна результатов исследования** состоит в разработке системы финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

Наиболее существенные результаты, определяющие научную новизну исследования, полученные лично соискателем и выносимые на защиту, заключаются в следующем:

– определен категориальный аппарат исследования внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок в части авторской трактовки данного понятия как системы финансовых методов и инструментов целенаправленного воздействия на финансовые потоки взаимозависимых компаний в целях их оптимизации;

– предложены инновационные финансовые методы регулирования контролируемых сделок, основанные на применении финансовых показателей рынка долговых инструментов, позволяющие оптимизировать финансовые и налоговые риски при реализации таких сделок;

– разработана модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию, учитывающая возможные финансовые издержки компаний на риск-менеджмент и создающая условия для формирования рациональных финансовых потоков;

– сформирована детерминированная многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок, включающая подсистемы государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования и ориентированная на достижение совокупного синергетического эффекта;

– разработана методика внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, отличающаяся упорядоченной последовательностью воздействия взаимозависимых компаний на финансовые потоки в контролируемых сделках для минимизации финансовых рисков и снижения издержек по таким сделкам.

***Теоретическая значимость*** полученных научных результатов заключается в разработке категориального аппарата финансового регулирования контролируемых сделок, комплексного инструментария в области такого регулирования; методических рекомендаций и получении выводов, позволяющих оптимизировать финансовые потоки взаимозависимых лиц путем осуществления внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок.



**Практическая значимость** диссертационной работы состоит в возможностях использования финансовым менеджментом компаний и государственными структурами следующих результатов исследования:

- модели оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию для оптимизации финансовых потоков в таких сделках;
- методов финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию в целях управления финансовыми и налоговыми рисками компании;
- методики внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок для формирования собственной внутренней системы регулирования таких сделок.

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Результаты исследования использованы и внедрены при совершенствовании инструментария регулирования контролируемых сделок и в рамках создания системы внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок в публичном акционерном обществе «Московская объединенная электросетевая компания».

Результаты исследования представлены и обсуждены на VIII Международной научно-практической конференции в г. Москва «Современная экономика: концепции и модели инновационного развития» (Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова), 2016 г.), на Международной научно-практической конференции «Поиск моделей социально-экономического развития юга России в новом геополитическом формате» в г. Ставрополь (Институт дружбы народов Кавказа, 2015 г.); на VII Международной научно-практической конференции «Современная экономика: концепции и модели инновационного развития» в г. Москва (Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова), 2015 г.); на XXVIII Международных плехановских чтениях в г. Москва «Традиции прошлого, инновации будущего» (Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова), 2015 г.); на IX

Международном молодежном экономическом и финансовом форуме «Россия в трансформирующемся мире: финансовые тенденции и экономические перспективы» в г. Москва (Российская академия народного хозяйства и госслужбы при Президенте РФ, 2013 г.).

Рекомендации и теоретические разработки исследования используются в учебном процессе Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова при чтении дисциплин «Финансовое планирование», «Бюджетирование и корпоративное финансовое планирование», «Корпоративные финансы».

**Публикации.** Основные положения и выводы диссертация опубликованы в 11 научных статьях общим объемом 6,6 п. л., в том числе в 6 работах объемом 4,4 п. л. в ведущих рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки Российской Федерации.

**Структура работы** обусловлена целью, задачами исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

## **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ СДЕЛОК МЕЖДУ ВЗАИМОЗАВИСИМЫМИ КОМПАНИЯМИ**

### **1.1 Сделки между взаимозависимыми лицами как объект финансового регулирования**

В современных условиях развитые и развивающиеся страны уделяют особое внимание совершенствованию государственной системы финансового регулирования, направленной на контроль и надзор за финансовыми потоками во внутрикорпоративных сделках, т.е. сделках между связанными компаниями в рамках единой корпорации.

Связанные компании в целях минимизации издержек используют различные финансовые методы и инструменты, позволяющие влиять на их внутренние финансовые потоки. Сделки между взаимозависимыми лицами (внутрикорпоративные сделки) позволяют компаниям управлять финансовыми издержками и оптимизировать внутренние финансовые потоки между дочерними компаниями таким образом, чтобы минимизировать их совокупные финансовые потери.

Подобные действия компаний сформировали предпосылки возникновения понятий, «внутрикорпоративные сделки (транзакции)» «контролируемые сделки», «связанные (взаимозависимые) лица», «бенефициарный собственник» и другие.

Развивающиеся и развитые страны стремятся всячески противодействовать манипуляциям взаимозависимых компаний во внутрикорпоративных сделках, используя как нормы и положения национального законодательства, так и международного, формируя при этом собственные системы финансового регулирования таких сделок.

Исследования в области регулирования внутрикорпоративных сделок осуществляются как зарубежными, так и российскими учеными и специалистами.

Это дает возможность использовать и анализировать накопленное наследие в целях дальнейшего изучения и совершенствования принципов финансового регулирования таких сделок, выявления связанных с таким регулированием проблем, которые в настоящее время испытывают компании. В тоже время сделки между взаимозависимыми компаниями востребованы рынком и являются эффективным инструментом развития их коммерческой деятельности.

В целях дальнейшего исследования сущности внутрикорпоративных сделок, методов оптимизации финансовых потоков компаний и принципов финансового регулирования в таких сделках необходимо определиться с понятиями «взаимозависимые лица (компании)», «связанные стороны», «внутрикорпоративные сделки (транзакции)», «контролируемые сделки», «внутрикорпоративные финансовые потоки», «финансовое регулирование сделок между взаимозависимыми лицами». Важно отметить, что в имеющихся исследованиях пока нет единого подхода к определению представленных дефиниций.

Первые исследования и научные публикации относительно регулирования внутрикорпоративных транзакций были опубликованы в 1950-1960 годы. Джек Хиршлейфер (Hirshleifer J.) и Крис Аргирис (Argyris Ch.) анализировали такие транзакции как инструмент внутреннего распределения финансовых потоков корпораций. Внутрикорпоративные транзакции рассматривались в качестве финансового механизма, позволяющего формировать прибыль каждому структурному подразделению корпорации, что способствует повышению производительности и увеличению прибыльности всей корпорации<sup>2</sup>.

В настоящем исследовании под внутрикорпоративной транзакцией понимается процесс перемещения материальных и нематериальных активов между связанными (взаимозависимыми) сторонами.

В научной литературе предпосылки формирования понятия «внутрикорпоративные транзакции» стали формироваться в связи с установлением между различными подразделениями и филиалами,

---

<sup>2</sup> Anthony R.N., Dearden J. Management Control Systems. R.D. Irwin, 1984. p. 235

принадлежащие одной компании, внутренних цен<sup>3</sup>. Внутрикорпоративные трансакции осуществлялись на основе внутренних цен, по которым подразделения одной организации осуществляют между собой передачу товаров (работ, услуг)<sup>4</sup>.

В международных документах, положения которых используются во многих странах в составе налогового законодательства, внутрикорпоративными трансакциями признаются сделки, по которым происходит передача товаров, в том числе нематериальных активов, выполняются работы и оказываются услуги между связанными сторонами (associated enterprises)<sup>5</sup>.

Такое определение внутрикорпоративной трансакции используется и разрабатывалось исключительно в целях фискального контроля внутрикорпоративных финансовых потоков со стороны государства. Таким образом, с позиции финансового регулирования внутрикорпоративная трансакция представляет собой отдельную коммерческую сделку, заключенную между связанными (взаимозависимыми) лицами, которые способны оказывать непосредственное влияние на условия и экономические результаты такой сделки и осуществлять непрерывный контроль над внутригрупповыми финансовыми потоками.

В настоящем исследовании под внутрикорпоративной сделкой понимается перемещение материальных и нематериальных активов, в том числе денежных средств между отдельными, но связанными экономическими субъектами.

В соответствии с международными стандартами под контролируруемыми сделками понимаются трансграничные и внутристрановые сделки между взаимозависимыми лицами, подлежащие государственному регулированию. При этом под взаимозависимыми лицами (связанными сторонами) понимаются субъекты хозяйственной деятельности, особенности отношений между которыми

---

<sup>3</sup> MILGATE, M. NEWMAN, P. EATWELL, J. The New Palgrave: a dictionary of economics. Vol. 1, A-D. London: Macmillan Reference, 1998, p. 682.

<sup>4</sup> Professors Heath, Huddart, & Slotta, «Transfer pricing», International Strategy: WBA 434, The Fuqua School of Business, 2009, <http://www.personal.psu.edu/sjh11/BA521/NEW/Class08/TransferPricing.pdf>

<sup>5</sup> OECD «Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations», 2010 <http://www.oecd.org/ctp/transfer-pricing/transfer-pricing-guidelines.htm>

позволяют им оказывать влияние на условия и экономические результаты в заключаемых между такими лицами сделках.

Проанализировав и обобщив экономическую сущность, цели и задачи внутрикорпоративных сделок, контролируемых сделок, следует выделить общие признаки<sup>6</sup>, присущие таким понятиям:

- осуществляются крупными компаниями, корпорациями, в частности транснациональными, между своими филиалами, подразделениями или дочерними обществами;
- осуществляются между взаимозависимыми лицами в условиях отличных от рыночных;
- перемещение активов и денежных средств в рамках таких сделок подлежит государственному и внутрикорпоративному финансовому регулированию.

Обобщение представленных определений позволяет сформировать понятие внутрикорпоративного финансового потока, представляющего собой движение финансовых средств в связи с притоком и (или) оттоком материальных и нематериальных активов в сделках между взаимозависимыми лицами.

Согласно международной практике понятие контролируемых сделок тесно связано с дефиницией трансфертного ценообразования. При этом в научной литературе трансфертное ценообразование зачастую выступает как способ манипуляции денежными потоками между взаимозависимыми компаниями в целях ухода от налоговых платежей, сборов, таможенных пошлин и в деловой практике относятся к одной из классических оптимизационных схем налогового планирования<sup>7</sup>.

Правовое регулирование контролируемых сделок может сопровождаться налоговой конкуренцией стран, где расположены стороны сделок<sup>8</sup>. В связи с этим вопросы регулирования финансовых потоков взаимозависимых компаний во всем

---

<sup>6</sup> Полисюк Г.Б., Ильяшик И.В. «Анализ влияния трансфертного ценообразования на деятельность предприятия и его налогообложение в международной практике», Международный бухгалтерский учет. 2010. №6.

<sup>7</sup> Мухин Г.А. «Налоговая политика Российского государства: трансфертное ценообразование», Публично-правовые исследования (электронный журнал), 2012, N 4

<sup>8</sup> Raymonds Moller P. Transfer pricing rules and competing governments. Oxford econ. Papers. N.S., Oxford, 2002. Vol.54. N 2. P. 230.

мире приобрели исключительную актуальность. При этом надо признать, что они являются достаточно сложными для решения<sup>9</sup>.

Исследовав понятийный аппарат контролируемых сделок с позиции государственного контроля и надзора, следует выделить их важнейшие отличительные особенности, а именно:

- могут являться одним из способов уклонения от налогообложения;
- осуществляются между взаимозависимыми лицами;
- могут приводить к финансовым потерям государства в виде недополучения налоговых и таможенных поступлений;
- подлежат обязательному государственному регулированию.

Обобщив отличительные черты сделок между взаимозависимыми лицами, можно констатировать, что понятия «сделки между взаимозависимыми лицами», «внутрикорпоративные сделки», «контролируемые сделки» в большинстве случаев являются тождественными дефинициями. Их различия могут формироваться только исходя из конкретных особенностей национального законодательства, которые представлены в разделе 1.3 настоящего исследования.

Предметом внутрикорпоративной сделки является движение материальных и нематериальных активов, в том числе денежных средств в целях получения взаимозависимыми лицами соответствующих выгод (рисунок 1).

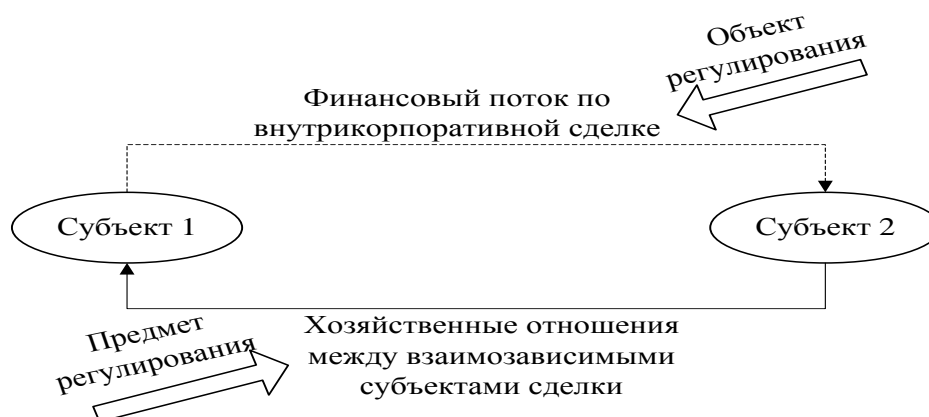


Рисунок 1 - Предмет, объект и субъекты внутрикорпоративной сделки

Разработка автора

<sup>9</sup> Мухин Г.А. «Налоговая политика Российского государства: трансфертное ценообразование», Публично-правовые исследования (электронный журнал), 2012, N 4

Объектом внутрикорпоративной сделки являются финансовые потоки, которые формируются в результате движения материальных и нематериальных активов, в том числе денежных средств между взаимозависимыми экономическими субъектами. При этом в качестве субъектов контролируемых сделок выступают взаимозависимые лица, которые способны оказывать влияние на финансовые потоки в таких сделках.

Исследуя понятие «внутрикорпоративной сделки», можно сделать вывод, что в процессе осуществления такой сделки, взаимозависимые лица взаимодействуют с внутренней и внешней средой (рисунок 2).

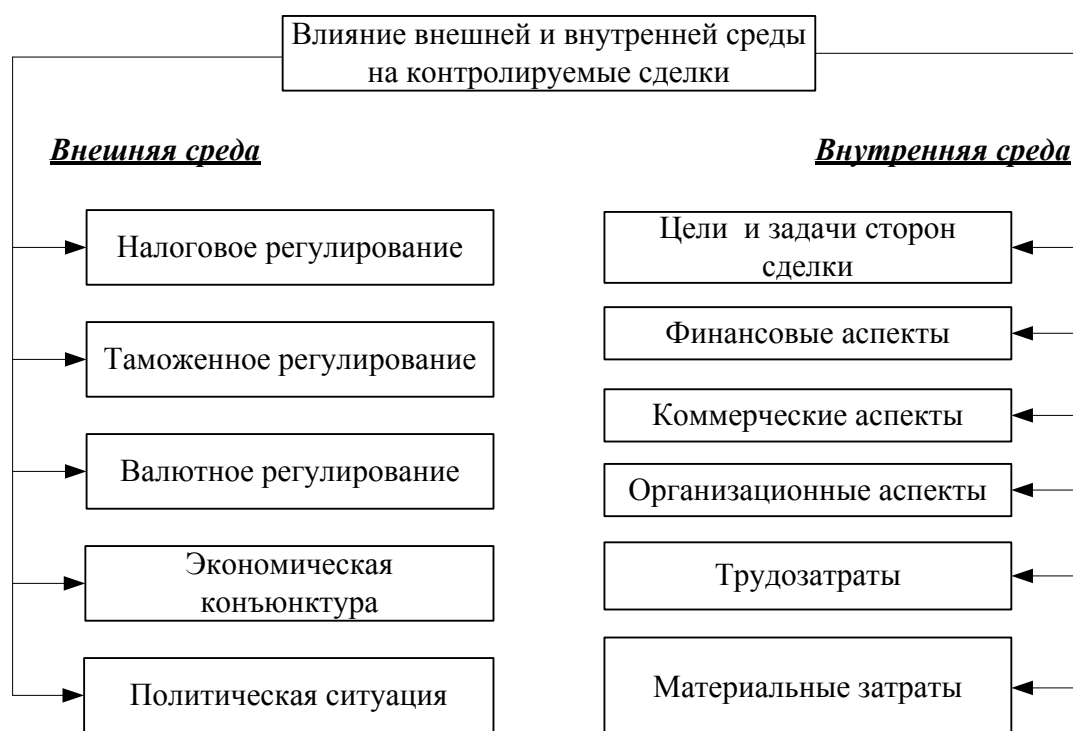


Рисунок 2 - Элементы внутренней и внешней среды внутрикорпоративной  
Разработка автора

Под внешней средой внутрикорпоративной сделки подразумевается совокупность факторов на макроуровне, которые прямо (например, финансовое, налоговое, валютное регулирование) или косвенно (например, политическая ситуация в стране) оказывают влияние на процесс ее реализации.

Под внутренней средой контролируемой сделки следует понимать совокупность факторов на корпоративном уровне, которые непосредственно оказывают влияние на процесс осуществления такой сделки.



Поскольку именно цели компании определяют способы и методы реализации контролируемых сделок, представляется возможным классифицировать их на финансовые и управленческие цели (рисунок 3).

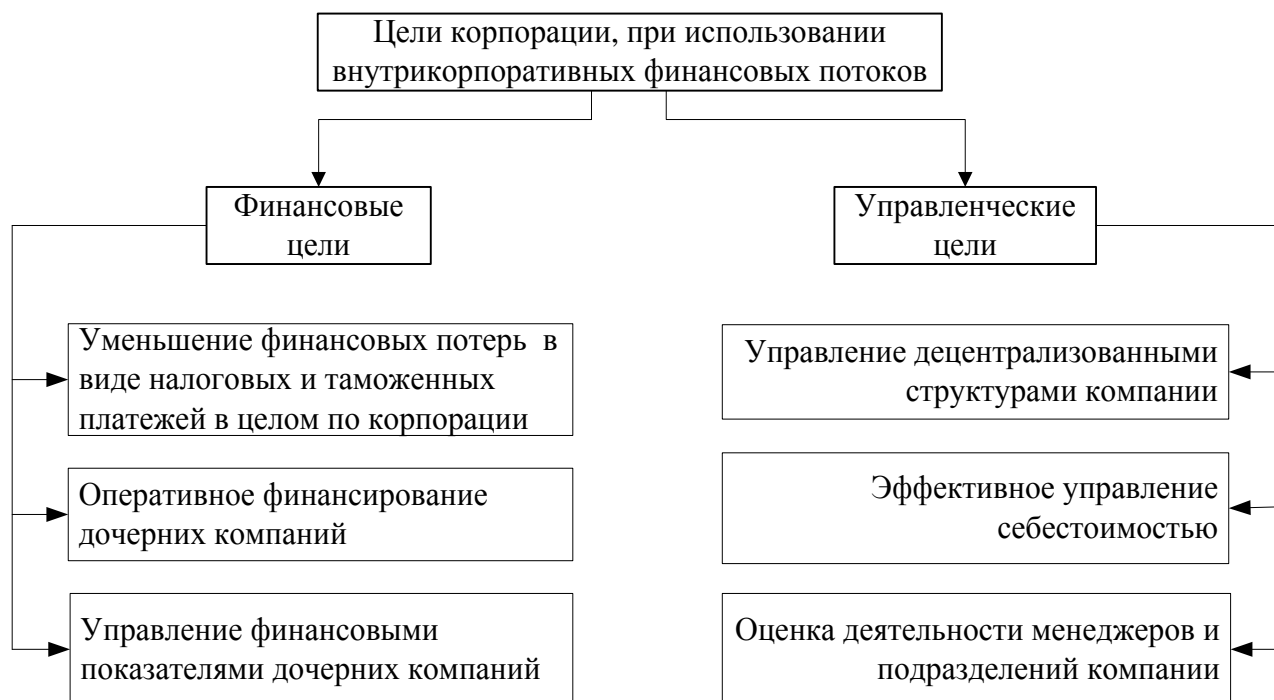


Рисунок 3 - Классификация целей компаний во внутрикорпоративных сделках  
Разработка автора

К финансовым целям компании относятся: а) сокращение финансовых потерь в виде налоговых и таможенных платежей в целом по группе компаний; б) оперативное финансирование дочерних компаний, например, при предоставлении внутригрупповых займов; в) управление финансовыми показателями дочерних компаний, например, прибылью (убытком). Если одна компания имеет некоторый размер убытка, а другая имеет значительный размер прибыли, трансфертную цену по сделке можно установить таким образом, чтобы искусственно вывести убыточное предприятие в прибыльное.

К управленческим целям компании относятся: а) управление децентрализованными структурами компании; б) управление себестоимостью за счет эффективного распределения постоянных и переменных затрат по всей цепочке производства товара; в) оценка деятельности менеджеров и подразделений для дальнейшего повышения их мотивации; и другие цели

корпоративного менеджмента.

Реализация финансовых целей компании позволяет минимизировать совокупные налоговые и таможенные платежи и уменьшать финансовые потери компании; выделять «центры прибыли» и «центры затрат» для управления финансовыми показателями дочерних компаний; осуществлять оперативное внутригрупповое финансирование в компании.

Использование внутрикорпоративных трансакций в управленческих целях позволяет менеджменту компаний повысить эффективность работы корпоративной системы управления посредством выделения обособленных центров финансовой ответственности (ЦФО). Внутрикорпоративные трансакции формируют условные доходы и расходы по каждому ЦФО, их анализ служит основой для принятия ключевых управленческих решений.

При совершении внутрикорпоративных сделок важно проводить грань между допустимой финансовой оптимизацией, т.е. минимизацией финансовых затрат в виде налоговых платежей, сборов, таможенных пошлин и других фискальных издержек на законных основаниях и не противоречащих общим принципам государственной политики и национального законодательства, и противоправной финансовой оптимизацией, связанной с нарушениями национального законодательства или использованием несовершенств финансовой системы в недобросовестных целях.

В настоящее время большинство развитых и развивающихся стран активно разрабатывают и совершенствуют свои финансовые системы, особенно в части противодействия недобросовестным действиям компаний при планировании, структурировании и проведении финансовых потоков во внутрикорпоративных сделках. В ходе регулярных межгосударственных контактов активно обсуждаются вопросы межгосударственного финансового сотрудничества и выстраивания единых международных стандартов государственного финансового регулирования внутрикорпоративных сделок.

В настоящем исследовании под дефиницией «государственное финансовое регулирование контролируемых сделок» понимается непрерывный процесс

деятельности государственных институтов, осуществляющих анализ, контроль и надзор над финансовыми потоками взаимозависимых компаний в целях противодействия нарушениям при движении финансовых потоков и устранения диспропорций при их концентрации. Государственное финансовое регулирование применяется только к тем внутрикорпоративным сделкам (сделкам между взаимозависимыми лицами), которые в соответствии с особенностями национального законодательства признаются контролируемыми.

Государственное финансовое регулирование контролируемых сделок осуществляется с помощью методов регулирования финансовых потоков в таких сделках. Основные из них представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Международные методы финансового регулирования контролируемых сделок

№	Наименование метода	Сущность метода	Наименование группы методов
1	метод сопоставимой неконтролируемой цены (comparable uncontrolled price method);	сопоставление трансфертной цены с интервалом рыночных цен;	Традиционные методы
2	метод «затраты плюс» (cost plus method);	сопоставление валовой рентабельности затрат анализируемого лица с рыночным уровнем валовой рентабельности затрат;	
3	метод последующей перепродажи (resale price method);	сопоставление валовой рентабельности анализируемого лица с рыночным интервалом валовой рентабельности;	
4	метод сопоставимой рентабельности (transactional net margin method);	сопоставление показателей операционной рентабельности с рыночными показателями;	Методы на основе анализа прибыльности сделок
5	метод распределения прибыли (profit split method).	распределение совокупной прибыли субъектов контролируемой сделки пропорционально их доле в такой прибыли;	

Составлена автором на основе OECD Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations 2010: <http://www.oecd-ilibrary.org>.

Приведенные методы регулирования контролируемых сделок позволяют определить такой размер прибыли (вознаграждения) по сделкам между

взаимозависимыми лицами, который будет характерным для анализируемой сделки в соответствии с текущими рыночными условиями и сопоставимым с уровнем прибыли (вознаграждения) по аналогичной сделке между несвязанными сторонами. Данные методы применяются в рамках государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

В российском законодательстве государственное регулирование сделок между взаимозависимыми лицами осуществляется на основе положений Налогового кодекса России, которые соответствуют документам ОЭСР. Вместе с тем в данной области у российских компаний возникают существенные финансовые и налоговые риски, связанные с особенностями национального законодательства. Примером может служить метод внутригруппового распределения затрат по принципу «cost sharing», предусмотренный Руководством ОЭСР, но не нашедший отражения в российском законодательстве. В результате часть компаний несет значительные финансовые затраты по судебным спорам из-за использования в своей финансовой стратегии указанного метода<sup>10</sup>.

Внутрикорпоративные сделки представляют собой отдельный вид экономических отношений между взаимозависимыми лицами, ориентированный на развитие вертикально-интегрированных структур в национальной и мировой экономике. Это означает возрастающую потребность экономических субъектов в развитии системы внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

В целях дальнейшего исследования проблематики финансового регулирования внутрикорпоративных сделок необходимо произвести компаративный анализ зарубежного опыта регулирования таких сделок.

---

<sup>10</sup> Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации № ВАС-7048/13 от 15 июля 2013 г.: <http://kad.arbitr.ru/>

## **1.2 Международный опыт регулирования сделок между взаимозависимыми лицами**

В последние годы в международной практике особое внимание уделяется исследованию методов регулирования финансовых потоков во внутрикорпоративных сделках (сделках между взаимозависимыми лицами). Транснациональные корпорации осуществляют манипулирование внутрикорпоративными финансовыми потоками в сделках между взаимозависимыми компаниями в целях оптимизации совокупных финансовых издержек. Ученые и специалисты профессионального сообщества во всем мире исследуют проблемы регулирования внутрикорпоративных сделок, посвящая свои труды поиску моделей развития международного и национального законодательства в данной области.

Регулирование сделок между взаимозависимыми лицами стало одним из важнейших вопросов как для налоговых администраций (ведомств), так и для компаний. Это обосновывает необходимость изучения зарубежного опыта регулирования таких сделок.

В настоящее время во многих странах осуществляется совершенствование национального законодательства, регламентирующего принципы и методы регулирования сделок между взаимозависимыми лицами. При этом в России все чаще применяется такой термин как «деофшоризация» отечественной экономики, что, несомненно, оказывает существенное влияние на риск-менеджмент международных корпораций. Подчеркивая важность совершенствования законодательства в области регулирования внутрикорпоративных сделок, не следует допускать создания излишней налоговой или иной обременительной нагрузки на добросовестных налогоплательщиков при введении новых норм и положений в российское законодательство.

Первой страной, которая ввела в свое национальное законодательство особые положения, регулирующие внутрикорпоративные сделки, являются

Соединенные штаты Америки (середина 1960-х гг.)<sup>11</sup>. Однако финансовое право и налоговое законодательство США существенно отличается от законодательства других стран. Это побудило поиск и разработку норм и институтов финансового регулирования внутрикорпоративных сделок, приемлемых для всех.

В 1976 г. вопрос регулирования внутрикорпоративных сделок впервые был согласован на международном уровне. Страны участники – ОЭСР утвердили «Декларацию о международных инвестициях и транснациональных корпорациях», где содержатся рекомендации для транснациональных корпораций (далее, ТНК) о недопустимости использования финансовых схем, искажающих налоговую базу на территории страны, где такая ТНК осуществляет свою деятельность<sup>12</sup>. Позднее в 1979 г. ОЭСР выпустило соответствующий документ, в котором корпорациям рекомендовалось воздерживаться от использования внутрикорпоративных финансовых потоков в недобросовестных целях<sup>13</sup>.

В 1995 году ОЭСР утвердило документ «Руководящие принципы трансфертного ценообразования для международных корпораций и налоговых администраций», или как его называют в деловых кругах «Руководство ОЭСР по трансфертному ценообразованию», положения которого полностью или частично взяты за основу при разработке национального законодательства о регулировании контролируемых сделок многих стран мира. Этот документ регулярно дополняется (пересматривается) ОЭСР на основе информации о текущей экономической ситуации в мире, современных схемах оптимизации финансовых издержек и других аспектов международного регулирования финансовых потоков в контролируемых сделках.

Законодательное регулирование контролируемых сделок необходимо как на национальном уровне, так и на международном. Однако цели совершенствования и развития такого законодательства различны. Анализ имеющихся исследований

---

<sup>11</sup> Непесов К.А. Налоговые аспекты трансфертного ценообразования. Сравнительный анализ опыта России и зарубежных стран, М., Волтерс Клувер. 2007. – 288 с.

<sup>12</sup> Декларация ОЭСР о международных инвестициях и многонациональных предприятиях от 21 июня 1976 г.: <http://www.oecd-ilibrary.org/>

<sup>13</sup> Головченко О. Н. Трансфертное ценообразование в Европейском союзе // Финансовое право, 2013. - № 3. М. - С. 30-34.

позволил сформулировать цели национального и международного регулирования контролируемых сделок (рисунок 4).

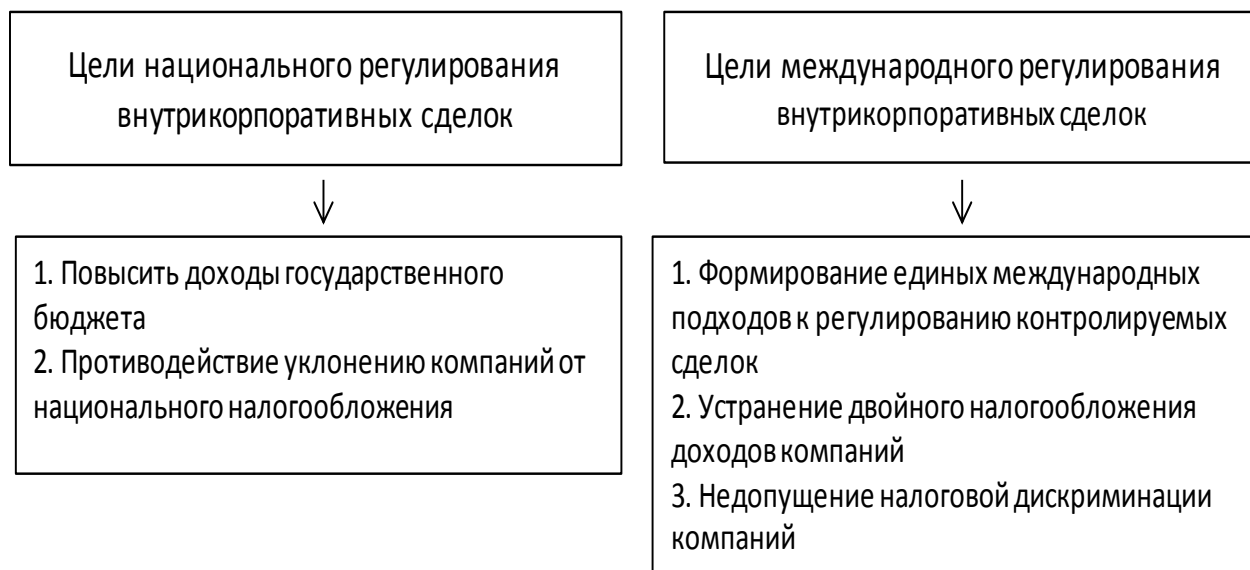


Рисунок 4 - Цели национального и международного регулирования внутрикорпоративных сделок

Разработка автора

Национальное законодательство стран о регулировании сделок между взаимозависимыми лицами направлено, прежде всего, на борьбу с уклонением компаний от национального налогообложения в связи использованием внутрикорпоративных финансовых потоков в недобросовестных целях.

Совершенствование принципов международного регулирования внутрикорпоративных сделок обусловлено:

- необходимостью формирования единых (международных) подходов к регулированию контролируемых сделок;
- ликвидацией двойного налогообложения доходов компаний;
- недопущением налоговой дискриминации компаний.

В основе международных и национальных методов регулирования внутрикорпоративных сделок лежит принцип «вытянутой руки» (arm's length principle), иное название которого принцип «рыночной цены»<sup>14</sup>. Данный принцип

<sup>14</sup> Clemens Buter. International transfer pricing and the EU code of conduct // European integration studies. 2011. № 5.

заключается в установлении в сделках между взаимозависимыми лицами рыночных цен, соответствующих ценам, примененным в аналогичных сделках между независимыми лицами (рисунок 5).

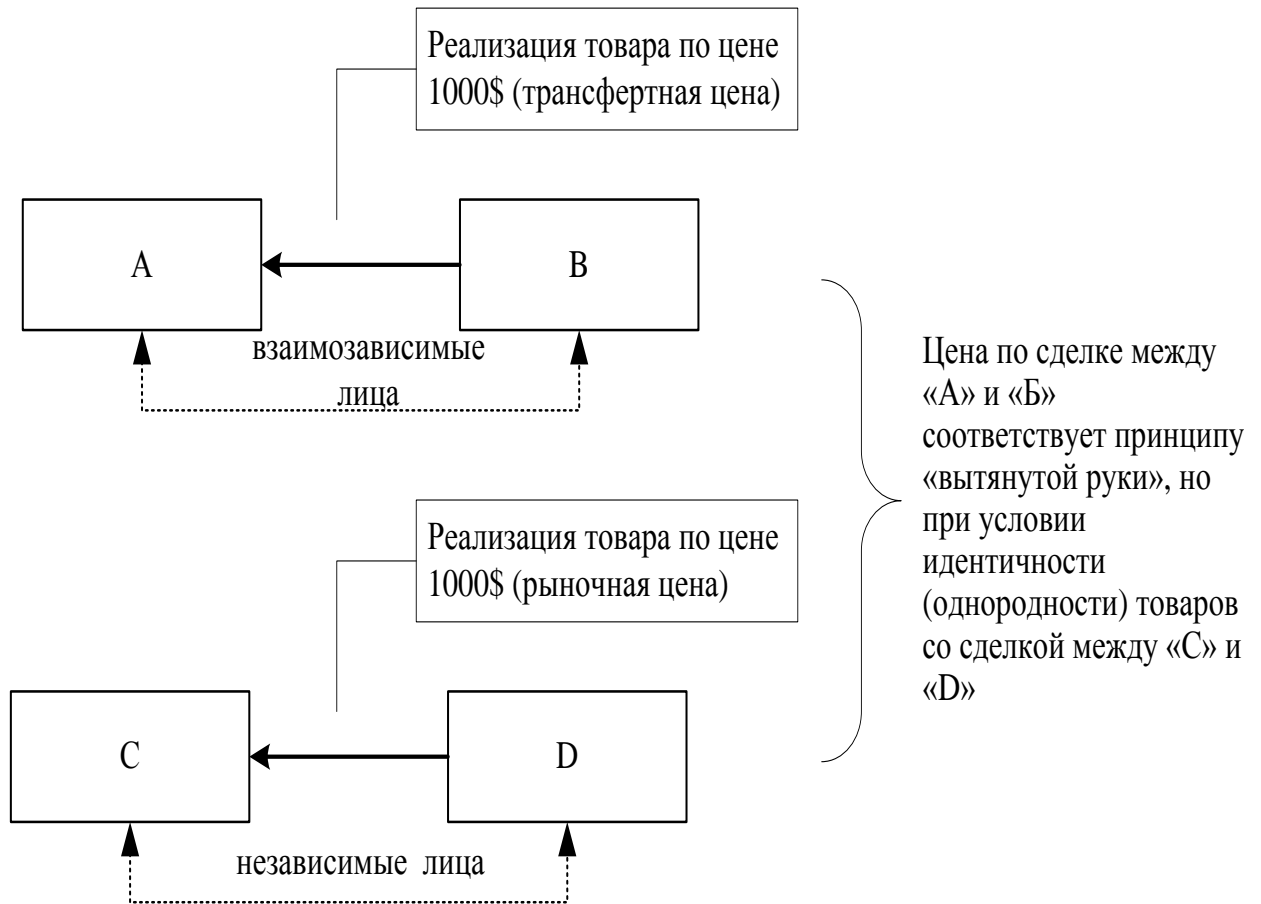


Рисунок 5 - Схема регулирования внутрикорпоративных сделок по принципу «вытянутой руки»

Разработка автора

Риск двойного налогообложения доходов компаний по финансовым потокам во внутрикорпоративных сделках появляется в случае применения такими компаниями цен, отличных от рыночного уровня. Так, в условиях деятельности ТНК, если налоговая администрация одного государства произведет корректировку налоговой базы лица - резидента такого государства, ТНК понесет финансовые потери по двойному налогообложению одного и того же дохода в разных юрисдикциях (рисунок 6).



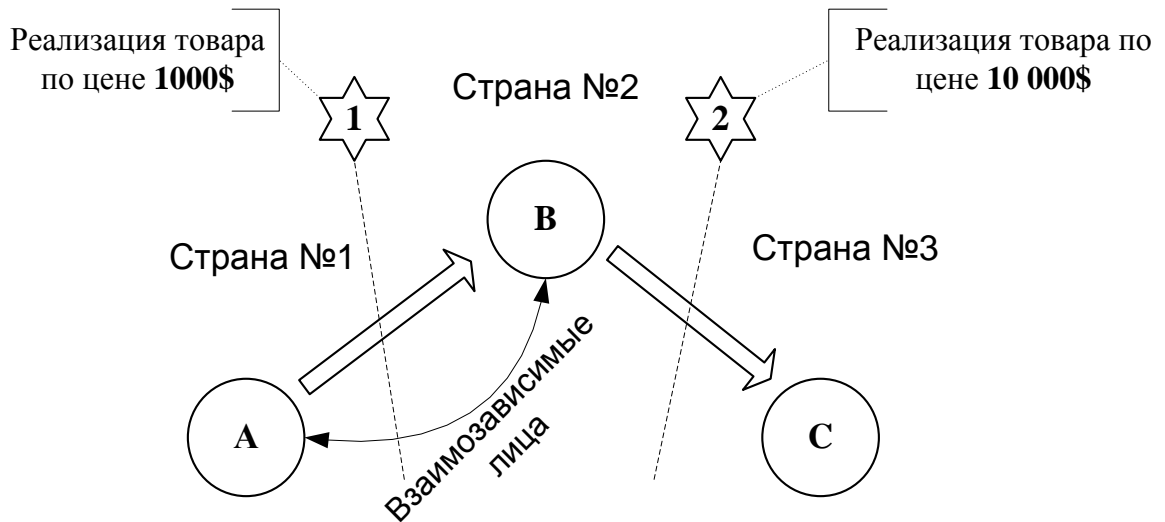


Рисунок 6 - Схема двойного налогообложения финансовых потоков в контролируемой сделке

Разработка автора

На рисунке 6. представлена стандартная схема международной сделки по реализации товара взаимозависимыми лицами (А и В) независимому покупателю «С». В большинстве своем данная схема используется в сырьевых отраслях экономики и позволяет ТНК минимизировать финансовые потери по налоговым платежам за счет аккумуляции прибыли корпорации в низконалоговой юрисдикции или ином необходимом государстве, в данном примере в стране №2.

В условиях анализируемой схемы реализации товара общие финансовые потери по корпоративному налогу (налогу на прибыль) в рамках ТНК рассчитываются по следующим формулам, разработанным автором:

$$\sum \text{НнП ТНК} = \text{Тр.1} ((B - 3) * \% \text{ ст.н.}) + \text{Тр.2} ((B - 3) * \% \text{ ст.н.}) + \text{Тр.3} ((B - 3) * \% \text{ ст.н.}) + \dots + \text{Тр.n}; \quad (1.1.)$$

где:  $\sum \text{НнП ТНК}$  - общая сумма корпоративного налога (налога на прибыль) для ТНК;

Тр.1 – номер транзакции (внутрикорпоративной сделки);

В – выручка по транзакции;

З – затраты по транзакции;

% ст.н. – ставка корпоративного налога (налога на прибыль).

Общая налоговая база ТНК:

$$\Sigma \text{НБ ТНК} = \text{Тр.1} (B - 3) + \text{Тр.2} (B - 3) + \text{Тр.3} (B - 3) + \dots + \text{Тр.n}; \quad (1.2.)$$

где:  $\Sigma \text{НБ ТНК}$  – совокупная налоговая база по ТНК.

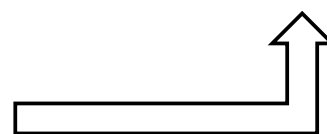
При этом важно учитывать следующее. Если государство, резидентом которого является продавец, произведет корректировку внутрикорпоративных финансовых потоков в международной сделке, это может привести к двойному налогообложению одного и того же дохода.

В случае, если финансовый поток по Тр.1 будет приравнен финансовому потоку Тр.2. (10 000\$) (например, если организация В не перерабатывает товар, а просто осуществляет перепродажу), тогда налоговая база компании «А» составит 9 000\$ вместо 0\$ как до корректировки внутрикорпоративных финансовых потоков. Однако налоговая база компании «А» в размере 9 000\$ уже была обложена корпоративным налогом у компании «В» в стране №2. В результате доход ТНК в размере 9 000\$ подвергнут двойному налогообложению как в стране №1, так в стране №2 (таблица 2).

Таблица 2 - Расчет налоговой базы, подпадающей под двойное налогообложение

Компания	Выручка	Затраты	НОБ "до"	НОБ "после"	Разница
А	1 000	1 000	0	9 000	9 000
В	10 000	1 000	9 000	9 000	0
<b>Всего</b>	11 000	2 000	<b>9 000</b>	<b>18 000</b>	<b>9 000</b>

Доход ТНК, подпадающий под двойное  
налогообложение



Составлена автором

Проведенный анализ показывает важность и необходимость выработки единых международных подходов к регулированию внутрикорпоративных сделок в целях снижения финансовых рисков ТНК и устранения принципа двойного налогообложения.

В мировой практике в современных условиях функционирования международного регулирования сделок между взаимозависимыми лицами

активную роль играют ОЭСР, Организация Объединенных Наций (далее, ООН) и Европейский союз, представленный в лице Европейской комиссии генерального директората по налогообложению и таможенному союзу (далее, ЕС). Данные организации и объединения разрабатывают международные правила регулирования внутрикорпоративных сделок для государств по принадлежности. Например, ОЭСР представляет свои разработки для стран - членов ОЭСР, ООН для стран - членов ООН, ЕС для стран, входящих в Европейский союз, и формируют международные нормативно-правовые документы, использование которых носит рекомендательный характер.

Международные документы вышеуказанных организаций используются при внедрении национального законодательства о регулировании внутрикорпоративных сделок практически во всех странах мира. В России за основу национального законодательства приняли Руководство ОЭСР. При этом Россия в настоящий момент не является членом данной организации, но следование лучшим налоговым практикам повышает конкурентный уровень российской налоговой системы и улучшает инвестиционную привлекательность страны. Так, Россия значительно поднялась в международном рейтинге «Doing Business 2016», публикуемом Всемирным банком (The World Bank) – 51 место в общем рейтинге<sup>15</sup>. Одним из основных факторов, определяющих такой подъем, является развитие российской налоговой системы и совершенствование налогового администрирования, в том числе в соответствии с рекомендациями ОЭСР.

Перечень международных документов, регулирующих сделки между взаимозависимыми лицами, можно представить в следующем виде, объединив их в условные группы (таблица 3).

К первой группе относятся документы по разработке и использованию международных правил регулирования сделок между взаимозависимыми лицами как для налоговых администраций, так и для ТНК. В данных документах

---

<sup>15</sup> Данные Всемирного банка: <http://russian.doingbusiness.org>.

содержатся основные подходы к регулированию внутрикорпоративных сделок в целях соблюдения принципа «вытянутой руки», а также признаки таких сделок, методы и инструменты анализа внутрикорпоративных финансовых потоков (функциональный, экономический, финансовый анализ контролируемых трансакций, процедуры сопоставимости контролируемых и независимых трансакций).

Таблица 3 - Международные документы по регулированию  
внутрикорпоративных сделок

№ гр.	ОЭСР	ООН	ЕС
1	Руководство ОЭСР по трансфертному ценообразованию для налоговых администраций и транснациональных корпораций	Практическое пособие ООН по трансфертному ценообразованию для развивающихся стран	Кодекс поведения касательно документации по трансфертному ценообразованию для ассоциированных компаний в Европейском союзе
2	Модельная конвенция ОЭСР по налогам на доходы и капитал	Модельная конвенция ООН о двойном налогообложении между развитыми и развивающимися странами	Арбитражная конвенция Европейского союза об устранении двойного налогообложения в связи с корректировкой прибыли ассоциированных предприятий
3	Руководство ОЭСР по заключению соглашений о предварительном ценообразовании, согласно процедуре взаимного согласия	Руководство ООН по процедуре заключения предварительных соглашений о ценообразовании, в соответствии с налоговыми договорами	Руководство Европейского союза по соглашениям о предварительном ценообразовании
4	Методические рекомендации по разработке законодательства в области трансфертного ценообразования, направленные на гармонизацию примененного подхода;	Руководство ООН по отдельным вопросам регулирования двухсторонних договоров об избежании двойного налогообложения для развивающихся стран	Кодекс поведения по эффективному применению конвенции об избежании двойного налогообложения в связи с корректировкой прибыли ассоциированных компаний

Составлена автором на основе положений международных документов ОЭСР, ООН и ЕС

Ко второй группе документов относятся конвенции, направленные на избежание двойного налогообложения одного и того же дохода, в разных юрисдикциях, что несомненно необходимо в условиях деятельности как ТНК, так и компаний, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность. На основе

данных международных конвенций формируются межгосударственные двухсторонние договоры (соглашения) об избежании двойного налогообложения, в частности Россия при заключении двухсторонних договоров опирается на Модельную конвенцию ОЭСР по налогам на доходы и капитал.

К третьей группе относятся документы, содержащие принципы заключения предварительных соглашений о принципах ценообразования во внутрикорпоративных сделках (Advance Pricing Agreements) (далее – APAs), например, между компанией и налоговой администрацией, или трехстороннее соглашение между налоговыми администрациями разных стран и одной ТНК. Основной целью APAs является предотвращение арбитражных споров путем определения справедливых финансовых потоков для заранее известных внутрикорпоративных сделок на основе проведенного анализа представленной налогоплательщиком информации относительно будущих операций. Как правило, APAs заключаются на несколько лет и предназначены для решения текущих и потенциальных споров в отношении внутрикорпоративных сделок в сотрудничестве с налоговой администрацией<sup>16</sup>.

К четвертой группе относятся документы, которые разъясняют отдельные вопросы регулирования внутрикорпоративных сделок, вызывающие наибольшие сложности как у налоговых администраций, так и у налогоплательщиков. Например, ЕС утвердил единый (стандартный) пакет документов по внутрикорпоративным сделкам, разработав «Кодекс поведения ЕС по эффективному применению конвенции об избежании двойного налогообложения в связи с корректировкой прибыли ассоциированных компаний». Стандарт внес определенность в регулирование таких сделок и снизил риски финансовых потерь ТНК в связи с дополнительными затратами и штрафами при формировании и подаче налоговой документации<sup>17</sup>.

---

<sup>16</sup> Официальный сайт международной компании PricewaterhouseCoopers: <http://www.pwc.com/gx/en/tax/transfer-pricing>

<sup>17</sup> Revised Code of Conduct for the effective implementation of the Convention on the elimination of double taxation in connection with the adjustment of profits of associated enterprises // Official Journal. 2009. С. 322. P. 1 - 10.

В системе международного регулирования внутрикорпоративных сделок представляется возможным на основе исследований, выделить предмет, объект и субъект такого регулирования (рисунок 7).

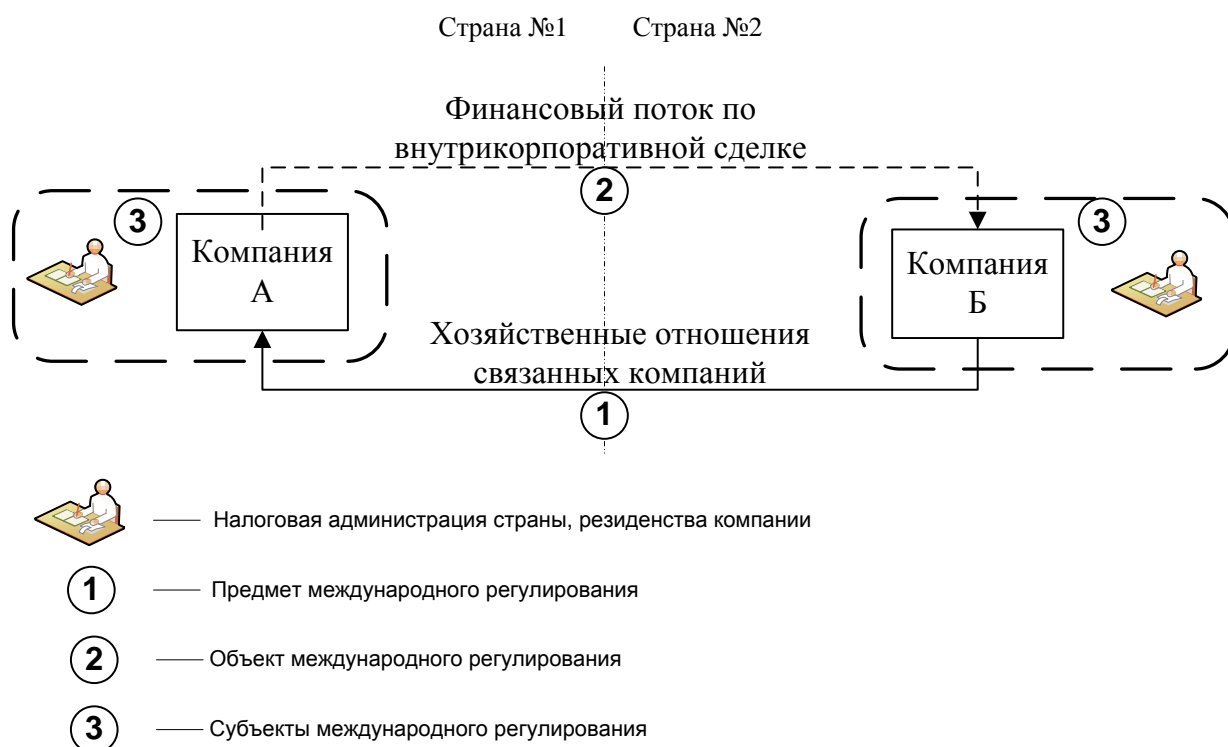


Рисунок 7 - Предмет, объект и субъекты международного регулирования внутрикорпоративных сделок

Разработка автора

Предметом международного регулирования внутрикорпоративных сделок являются хозяйственные отношения между связанными сторонами сделки.

Объектом международного регулирования внутрикорпоративных сделок выступает размер (величина) внутрикорпоративного финансового потока, установленного в сделке между взаимозависимыми компаниями в условиях национального регулирования таких финансовых потоков.

Субъектами международного регулирования внутрикорпоративных сделок являются взаимозависимые лица и налоговые администрации государств, резидентами которых являются такие лица.

На основе анализа зарубежного опыта представляется возможным выделить элементы процесса международного регулирования внутрикорпоративных сделок:

- идентификация контролируемой трансакции;
- функциональный, экономический и финансовый анализ контролируемой трансакции;
- информация для дальнейшего сопоставления контролируемой трансакции с неконтролируемыми (рыночными) трансакциями;
- методы расчета рыночной цены (рентабельности) по принципу «вытянутой руки»;
- налоговые санкции, в случае отличия трансфертной цены от рыночных показателей;
- механизмы проведения корректировок налоговых баз компаний в условиях недопущения двойного налогообложения их доходов;
- документация компаний по контролируемым сделкам;
- инструменты минимизации финансовых и налоговых рисков в контролируемых сделках.

Одним из элементов международного регулирования внутрикорпоративных сделок является идентификация контролируемой трансакции. В связи с этим целесообразно выявить специфику подхода к определению данной операции.

Согласно положениям документов ОЭСР и ООН, контролируемой трансакцией признается сделка между взаимозависимыми компаниями<sup>18</sup>. Необходимо отметить, что в данном определении указываются «взаимозависимые компании», а не «взаимозависимые лица». Взаимозависимость компаний является основным критерием для признания трансакций контролируемыми. Однако признаки взаимозависимости, устанавливаемые странами при внедрении национального законодательства о регулировании контролируемых сделок, различны.

В модельных конвенциях ОЭСР и ООН компании признаются взаимозависимыми (Associated Enterprises), если компания, являющаяся резидентом одного государства, прямо или косвенно участвует в компании,

---

<sup>18</sup> Данные из документов ОЭСР и ООН: <http://www.oecd.org/ctp/glossaryoftaxterms.htm>, [http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrd\\_tp.htm](http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrd_tp.htm).

являющейся резидентом другого государства; или те же лица (same person) прямо или косвенно участвуют в управлении, контроле или капитале компании, являющейся резидентом одного государства и компании, являющейся резидентом другого государства и в обоих случаях между компаниями создаются коммерческие или финансовые условия, отличные от тех, которые имели бы место между двумя независимыми компаниями (Independent Enterprises).<sup>19</sup>

Следующим значимым элементом международного регулирования внутрикорпоративных сделок является функциональный, экономический и финансовый анализ контролируемой трансакции, а также дальнейший поиск, на основании полученных результатов, сопоставимых неконтролируемых трансакций, которые должны быть осуществлены в рамках сравнительного анализа (comparability analysis)<sup>20</sup>.

Другим существенным элементом международного регулирования внутрикорпоративных сделок является определение метода расчета цены (рентабельности) в такой сделке по принципу «вытянутой руки». В руководствах ОЭСР и ООН рекомендуется использовать наиболее подходящий из пяти методов ТЦО, или их комбинацию (комбинированный метод) в условиях осуществления контролируемых трансакций.

Документация по контролируемым сделкам также выделяется как элемент международного регулирования внутрикорпоративных сделок. Она подготавливается компаниями при наличии контролируемых трансакций и должна содержать схему бизнеса сторон сделки, структуру взаимозависимых компаний, объем сделок, их стоимость, наличие кредитов (займов), использование нематериальных активов в таких сделках и иную информацию<sup>21</sup>. Необходимо отметить, что каждая страна при внедрении законодательства о регулировании внутрикорпоративных сделок устанавливает собственные требования к такой документации.

---

<sup>19</sup>OECD Model Tax Convention on Income and on Capital, 2010: <http://www.oecd.org/tax/treaties/oecdmtcavailableproducts.htm>

<sup>20</sup> Данные из документов OECD Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations, 2010 и UN Practical Transfer Pricing Manual for Developing Countries, 2012.

<sup>21</sup> Данные из документов ООН: [http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrrd\\_tp.htm](http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrrd_tp.htm).



В случае если внутрикорпоративные финансовые потоки не соответствуют принципу «вытянутой руки», то государство, в котором такое занижение привело к меньшей сумме уплаты налоговых, таможенных и иных платежей, вправе осуществить корректировку финансовых потоков по такой сделке у компании – резидента такого государства. Механизмы проведения корректировок внутрикорпоративных финансовых потоков компаний, в условиях недопущения двойного налогообложения их доходов, являются следующим элементом международного регулирования внутрикорпоративных сделок. При использовании данного механизма другая сторона корректируемой сделки вправе уменьшить свою налоговую базу на сумму доначисленного дохода налоговой администрацией первой стороне сделки. Необходимо отметить важность согласованности действий налоговых администраций при осуществлении корректировок по контролируемым транзакциям в целях недопущения двойного налогообложения одного и того же дохода у обеих компаний по такой сделке.

Основным инструментом, позволяющим компаниям минимизировать финансовые и налоговые риски по внутрикорпоративным сделкам, является предварительное соглашение о ценообразовании во внутрикорпоративных сделках (Advance Pricing Agreements). Кроме того, ряд государств (Швеция, Канада, Латвия и др.) предусматривает в своем законодательстве о регулировании внутрикорпоративных сделок механизмы освобождения от штрафов или их снижения (penalty relief). Например, при наличии у налогоплательщика обосновывающей документации по контролируемым транзакциям, самостоятельной корректировки налоговой базы в соответствии с принципом «вытянутой руки» или в зависимости от умысла сторон сделки, при использовании внутрикорпоративных финансовых потоков. В случае если занижение обязательных платежей (налоги, сборы, таможенные пошлины) произошло в результате случайных действий компаний, применяется минимальный размер штрафа. В случае умышленных действий сторон используется средний размер штрафа, а максимальный штраф применяют, если налицо осуществляются мошеннические операции.

В целях дальнейшего выявления особенностей российского законодательства о регулировании внутрикорпоративных сделок необходимо произвести межстрановой компаративный анализ систем регулирования таких сделок в зарубежных странах. Выбор метода регулирования внутрикорпоративных сделок является одним из важнейших этапов определения и обоснования схем внутрикорпоративных финансовых потоков. В зарубежной практике международное признание получили две группы методов ОЭСР: традиционные и методы, основанные на анализе прибыльности трансакций (таблица 4).

Таблица 4 - Ранжирование зарубежных налоговых систем на предмет наличия приоритета в выборе методов регулирования внутрикорпоративных сделок

Группа	Приоритетный метод (priority method)	Государства
1	Отсутствует	Франция, Ирландия, Бразилия
2	Метод сопоставимой неконтролируемой цены (CUP)	Венесуэла, Испания, Италия, Казахстан, Болгария, Мексика, Черногория, Россия
3	Правило наилучшего метода (best method rules)	Аргентина, Индия, Перу, Сингапур, США, ЮАР, Чили, Китай, Япония, Португалия, Южная Корея, Норвегия
4	Традиционные методы, согласно руководству ОЭСР	Германия, Великобритания, Латвия, Дания, Израиль, Нидерланды, Норвегия, Польша, Финляндия, Швеция, Малайзия
5	Наиболее обоснованный метод, среди традиционных методов ОЭСР (method that provides the highest degree of certainty for the determination of an arm's length)	Австрия, Бельгия, Канада, Чехия, Новая Зеландия

Составлена автором на основе исследований международных компаний Прайсуотерхаускуперс (PWC), КПМГ (KPMG), Эрнст энд Янг (EY) и авторской доработки.

В Руководствах ОЭСР и ООН последней редакции рекомендуется использовать наиболее подходящий для конкретного случая метод трансфертного ценообразования (ТЦО) (the most appropriate method for a particular case). Данный подход в деловых кругах стал именоваться как правило «лучшего метода» (the best method rules). При этом только некоторые государства имеют в своем

законодательстве такое правило. В большинстве своем законодательства зарубежных стран предусматривают особый порядок приоритетности (градацию) методов ТЦО.

Виды и размер налоговых санкций за уклонение компаний от национального налогообложения с помощью внутрикорпоративных финансовых потоков каждое государство устанавливает самостоятельно, и ввиду отсутствия соответствующих рекомендаций со стороны ОЭСР и ООН, законодательства зарубежных стран в этой части довольно сильно различаются (приложение 1).

На рисунке 8 представлены страны с самыми высокими штрафами в области регулирования внутрикорпоративных сделок. При этом следует отметить имеющиеся законодательные механизмы по снижению таких штрафов в отдельных странах.

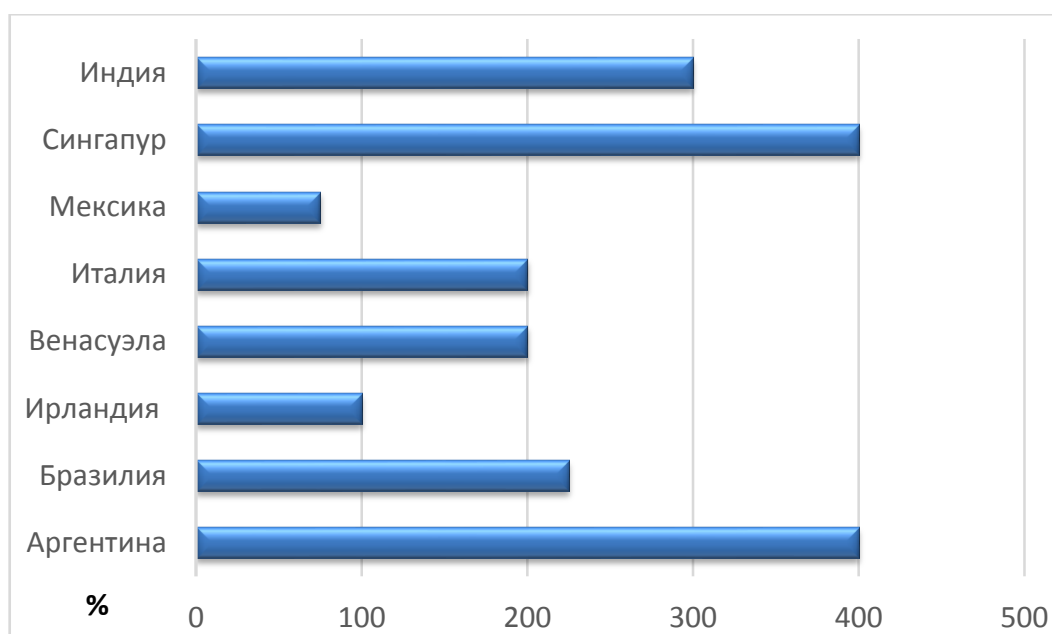


Рисунок 8 - Информация о наивысших штрафах в области регулирования внутрикорпоративных сделок (в процентах от суммы неуплаченного налога)

Составлена автором на основе исследований международных компаний Прайсуотерхаускоперс (PWC), КПМГ (KPMG), Эрнст энд Янг (EY) и авторской доработки.

Штрафы могут устанавливаться в процентном соотношении от скорректированного дохода компании по контролируемым транзакциям (Канада, Германия, Болгария); в процентном соотношении от суммы неуплаченного налога (Австралия, Франция, Италия, США); в виде фиксированного и процентного

штрафов (Финляндия, Дания). Например, в Бразилии, если компания обязуется погасить недоимку в течение 30 дней, штраф уменьшается вдвое. В Сингапуре можно избежать штрафа полностью, если у налогоплательщика имеется информация по контролируемым сделкам.

В таблице 5 представлены страны с наиболее низкими штрафными санкциями в области государственного регулирования внутрикорпоративных сделок. Так, в Черногории такие штрафы законодательно не установлены, а в Латвии, существует возможность уменьшить сумму основного штрафа вдвое, если налоговое нарушение в контролируемых сделках совершено впервые.

Таблица 5 - Информация о странах с невысокими штрафами в области регулирования внутрикорпоративных сделок

№	Государство	Налоговая санкция (penalty)	Возможность освобождения от налоговой санкции (penalty relief)
1	Австрия	Ставка корпоративного налога увеличивается на 2%, при налогообложении скорректированного дохода;	Отсутствует
2	Испания	Штраф до 15 % от неуплаченной суммы налога	Налогоплательщик освобождается от штрафа, в случае наличия у него документации по ТЦО
3	Черногория	Отсутствует	Отсутствует
4	Латвия	Штраф 20% либо 30%, в зависимости от суммы неуплаченного налога	Если нарушение совершено впервые, и налогоплательщик исполнить налоговую обязанность, штраф может быть уменьшен на 50%
5	Швеция	Штраф от 10% до 40% от неуплаченной суммы налога	Штраф может быть уменьшен (либо не использован), если налогоплательщик предоставит документацию по ТЦО
6	Канада	Штраф в размере 10% от скорректированного дохода	Налогоплательщик освобождается от штрафа, если он принимал меры по установлению рыночной цены и имеет документацию по ТЦО

Разработка автора

В приложении 1 также содержится информация по наличию (отсутствию) законодательных норм в зарубежных странах, регулирующих заключение предварительных соглашений о контролируемых сделках (APAs) между компаниями и налоговыми администрациями.

APAs можно приравнять к элементу финансовой стратегии компании, поскольку такое соглашение позволяет определить и согласовать с налоговой администрацией политику внутрикорпоративных схем финансовых потоков компании на долгосрочный период. Это дает возможность оценить или скорректировать прогнозируемые доходы и расходы компании. Кроме того, APAs является инструментом управления финансовыми и налоговыми рисками, связанными с регулированием внутрикорпоративных сделок.

Компаниям, резидентам Аргентины, Болгарии, Бразилии, Ирландии и Черногории, невозможно заключить APAs из-за отсутствия законодательного регулирования таких соглашений. В большинстве зарубежных стран APAs входит в состав законодательства о регулировании внутрикорпоративных сделок. Их заключение может осуществляться как на бесплатной, так и на платной основе. Плата за заключение APAs не взимается с компаний во Франции, Испании, Италии, Казахстане, Великобритании, Дании, Нидерландах, Сингапуре и Китае.

Уровень российского регулирования внутрикорпоративных сделок можно характеризовать как умеренный, поскольку санкции за нарушения в таких сделках, предусмотренные Налоговым кодексом, являются средними по отношению к странам с высокими и низкими штрафами в данной области регулирования.

К российским особенностям регулирования внутрикорпоративных сделок относятся: штраф в размере 40% от неуплаченной суммы налога. При этом следует отметить наличие переходного периода с 2012 по 2016 год с пониженными штрафами. Также существует возможность заключения с ФНС России соглашения о предварительном ценообразовании во внутрикорпоративных сделках, но данный инструмент является платным и доступен лишь крупнейшим налогоплательщикам.

### **1.3 Особенности законодательного регулирования сделок между взаимозависимыми лицами в России**

Финансовое регулирование сделок между взаимозависимыми лицами (контролируемых сделок) является формой государственного контроля в России за внутрикорпоративными финансовыми потоками, на введение которого направлен Федеральный закон № 227-ФЗ от 18.07.2011 года «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием принципов определения цен для целей налогообложения» (далее, Закон 227-ФЗ). Этот закон основан на Рекомендациях ОЭСР<sup>22</sup>, которые получили международное признание и используются в большинстве развитых стран.

Внутрикорпоративные сделки компаний, осуществленные до введения Закона 227-ФЗ, не представляли существенных финансовых рисков для таких компаний. Нечеткие формулировки Налогового кодекса России приводили к тому, что при оспаривании Федеральной Налоговой Службой (далее – ФНС России) уровня цен в таких сделках (трансфертных цен), абсолютное большинство судебных дел решалось в пользу компаний. Главным основанием для признания судом результатов налоговой проверки недействительными являлись нарушения процессуального характера при установлении рыночной цены по оспариваемой сделке<sup>23</sup>.

В результате принятия в России Закона 227-ФЗ в налоговом законодательстве были существенно изменены (упразднены) некоторые статьи Налогового кодекса. Образован новый Раздел 5.1, содержащий понятия, положения и механизмы регулирования сделок между взаимозависимыми

---

<sup>22</sup> OECD “Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations”  
<http://www.oecd.org/tax/transfer-pricing/transfer-pricing-guidelines.htm>

<sup>23</sup> Разгильдеев А.В. Налогообложение внутригрупповых услуг транснациональных компаний // Вестник ВАС РФ, М.-2013, № 9

лицами, направленные на борьбу с уклонением российских компаний от национального налогообложения<sup>24</sup>.

Важно выделить основные изменения российского законодательства в области регулирования сделок между взаимозависимыми лицами, введенные положениями Закона 227-ФЗ:

- 1) уточнено понятие «взаимозависимые лица» и расширены критерии признания таких лиц взаимозависимыми;
- 2) введено понятие «контролируемая сделка» и утверждены критерии признания сделок контролируемыми;
- 3) внедрен сравнительный анализ в качестве механизма оценки и анализа коммерческих, финансовых и функциональных условий сделки (компаний);
- 4) определен перечень официальных и прочих источников информации, данными которых необходимо руководствоваться при регулировании контролируемых сделок;
- 5) усовершенствованы традиционные методы ТЦО и появились возможности использования методов, основанных на анализе прибыльности сделок (компаний);
- 6) у российских компаний появилась обязанность подавать уведомление о контролируемых сделках и предоставлять документацию, обосновывающую контролируемые сделки;
- 7) введен инструмент предварительного согласования политики компаний по внутрикорпоративным финансовым потокам с ФНС России (Соглашение о контролируемых сделках) и другие.

Рассмотрим указанные изменения подробнее. Ранее в действующей до вступления в силу Закона 227-ФЗ статье 20 Налогового кодекса понятие «взаимозависимые лица» учитывало исключительно влияние таких лиц на экономические результаты их деятельности (экономическое влияние). В

---

<sup>24</sup> Налоговый кодекс РФ. Раздел 5.1. «Взаимозависимые лица. Общие положения о ценах и налогообложении. Налоговый контроль в связи с совершением сделок между взаимозависимыми лицами. Соглашение о ценообразовании». от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 04 октября 2014).

настоящее время при признании лиц взаимозависимыми учитывается не только экономическое влияние, но и влияние, оказываемое одним лицом на управленческие решения другого лица (управленческое влияние). Так, согласно п.1 статьи 105.1 Налогового кодекса, «взаимозависимые лица» – это лица, особенности отношений между которыми могут оказывать влияние на экономические результаты деятельности таких лиц, а также на условия (результаты) заключаемых ими сделок.

Для признания взаимной зависимости лиц учитывается влияние, которое может оказываться в силу участия одного лица в капитале других лиц, в соответствии с заключенным между ними соглашением, либо при наличии иной возможности одного лица определять решения, принимаемые другими лицами (п.1 ст. 105.1 НК РФ).

Влияние, оказываемое одним лицом на принимаемые решения другого лица, является основным критерием для признания лиц взаимозависимыми. В п.2 статьи 105.1 Налогового кодекса приводится 11 оснований, по которым лица признаются взаимозависимыми. При этом необходимо отметить, что ранее налоговым законодательством предусматривалось только три таких основания<sup>25</sup>.

Может показаться, что данный перечень, представленный в п.2 статьи 105.1 налогового кодекса, является закрытым, и если стороны сделки не отвечают указанным выше 11-ти основаниям, то такие лица не признаются взаимозависимыми. Однако законодательство, основываясь на предыдущей арбитражной практике, предусмотрело, что, если особенности отношений сторон сделки оказывают влияние на экономические результаты такой сделки или на принимаемые сторонами решения, и при этом такие основания не содержатся в п.2 статьи 105.1 Налогового кодекса, то:

- стороны такой сделки могут самостоятельно признать себя взаимозависимыми для целей налогообложения;

---

<sup>25</sup> Тимофеева И.Ю. Взаимозависимые лица и контролируемые сделки: экономико-правовая классификация // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2014. №5.



- суд вправе признать таких лиц взаимозависимыми на основании п.7 статьи 105.1 Налогового кодекса.

Российское законодательство не содержит понятия «влияние» и вопрос о том, что следует подразумевать под данным термином, является открытым и нерешенным. На текущий момент, данная неясность налогового законодательства приводит к возникновению у компаний существенных финансовых рисков в условиях различного толкования понятия «влияние» как самими налогоплательщиками, так и ФНС России.

Исследование вопроса о взаимозависимости лиц привело к выявлению тесной взаимосвязи следующих понятий: «группа лиц», «аффилированные лица» и «взаимозависимые лица». В основе каждого из указанных понятий лежит критерий «влияния» одного лица на принимаемые решения другого лица (таблица 6).

Таблица 6 - Сравнительный анализ понятий о связанности сторон

Понятие	Законодательство	Источник права	Доля участия
1. Группа лиц	Антимонопольное	Закон №135-ФЗ от 26.07.2006	более 50%
2. Аффилированные лица	Корпоративное	Закон РСФСР №948-1 от 22.03.1991	более 20%
3. Взаимозависимые лица	Налоговое	Статья 105.1 Налогового кодекса РФ	более 25%

Разработка автора

Основываясь на трактовках вышеуказанных понятий, для признания лиц аффилированными достаточно участия одного лица в уставном капитале другого в размере более 20%, для признания взаимозависимых лиц – более 25%, а для признания группы лиц – более 50%. Как видно, понятие «аффилированных лиц» предусматривает наименьший критерий доли участия в уставном капитале. Если лица признаются аффилированными, то юридически подтверждается факт наличия между такими лицами совместного влияния на их предпринимательскую деятельность. Следовательно, такие лица должны признаваться

взаимозависимыми в соответствии с п.1 статьи 105.1 Налогового кодекса на основании наличия такого влияния между лицами.

В настоящее время российским законодательством не установлено, что подразумевать под «влиянием» и как его оценивать в целях признания лиц аффилированными, либо взаимозависимыми. По нашему мнению, в условиях отсутствия конкретизации понятия «влияние» необходимо его уточнение для избежания формирования различной правоприменительной практики.

При этом законодательство намеренно ограничило широту понимания понятия «влияние» в п.4 статьи 105.1 Налогового кодекса, а именно: если влияние одного лица на деятельность другого лица оказывается в силу преимущественного положения первого на рынке или в силу иных подобных обстоятельств, то такое влияние не учитывается для признания таких лиц взаимозависимыми. Так, например, если компания является единственным производителем какого-либо товара на рынке, и ее покупатели не могут быть признаны взаимозависимыми, то производитель, безусловно, оказывает влияние на деятельность покупателей в силу своего доминирующего (монопольного) положения на рынке.

Понятие «преимущественное положение» Налоговый кодекс не раскрывает, но если обратиться к антимонопольному законодательству существует термин «доминирующее положение», под которым подразумевается возможность лиц оказывать влияние на условия обращения товара на рынке, устранять или затруднять доступ на такой рынок другим лицам.

Доминирующим признается:

- положение лица, доля которого на определенном рынке товара более 50% (возможно и менее 50%, если такое положение будет установлено антимонопольным органом);
- положение естественных монополий;
- положение лица, если в совокупности выполняются следующие условия: лицо имеет возможность в одностороннем порядке определять уровень цены товара; доступ на соответствующий рынок новых конкурентов затруднен;

реализуемый или потребляемый лицом товар не может быть заменен другим товаром; изменение цены не обуславливает соответствующее такому изменению снижение спроса на товар.<sup>26</sup>

Следовательно, если положение одного из анализируемых лиц можно отнести к доминирующему, то такое влияние не учитывается для признания лиц взаимозависимыми. Классификация видов взаимозависимости лиц представлена на рисунке 9.

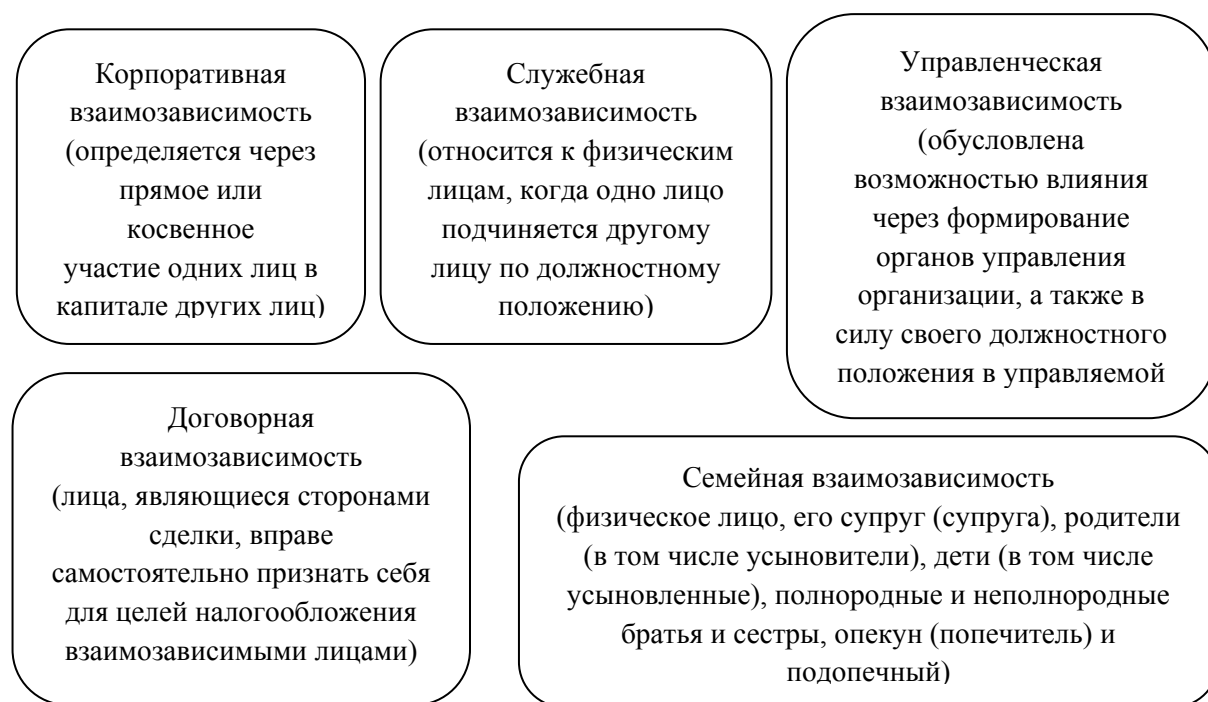


Рисунок 9 - Классификация видов взаимозависимости лиц.

Разработка автора

Так, например, влияние на российском рынке таких компаний как ОАО «РЖД», ОАО «ГАЗПРОМ», ОАО «РОССЕТИ», ОАО «МГТС» и других аналогичных компаний, которые занимают доминирующее положение на соответствующих рынках, не является основанием для признания взаимозависимости лиц.

Наличие (отсутствие) взаимозависимости сторон является одним из главных критериев при анализе сделок, так как именно сделки между взаимозависимыми лицами (в том числе приравненные к ним) могут признаваться контролируемыми.

<sup>26</sup> Федеральный закон от 26.07.2006 N 135-ФЗ (ред. от 04.06.2014) "О защите конкуренции"

Контролируемые сделки – это сделки, заключенные между взаимозависимыми лицами и приравненные к ним с учетом особенностей, предусмотренных ст.105.14 Налогового кодекса. Контролируемые сделки можно разделить на два вида:

- внутренние (сделки, заключенные между лицами, являющимися резидентами РФ);
- внешнеэкономические (сделки, заключенные между лицами, где одна сторона является нерезидентом РФ).

Внутренние сделки, заключенные между взаимозависимыми лицами, признаются контролируемыми, при соответствии условиям, указанным в п.2 и п.3 ст. 105.14 Налогового кодекса (таблица 7).

Таблица 7 - Внутренние контролируемые сделки, заключенные между взаимозависимыми лицами

№	Наименование условий (критериев) сделки	Признается контролируемой, если:
1	сделка совершена между взаимозависимыми лицами - резидентами РФ;	сумма доходов более 1 млрд. рублей;
2	одна из сторон сделки, применяет специальные налоговые режимы: ЕСХН или ЕНВД;	сумма доходов более 100 млн. рублей;
3	одна из сторон сделки является плательщиком НДС по адвалорной ставке;	сумма доходов более 60 млн. рублей;
4	одна из сторон сделки освобождена от обязанности уплаты налога на прибыль, или применяет ставку 0%;	сумма доходов более 60 млн. рублей;
5	одна из сторон сделки, является резидентом особой экономической зоны (ОЭЗ), налоговый режим в которой предусматривает льготы по налогу на прибыль;	сумма доходов более 60 млн. рублей;
6	одна из сторон сделки является оператором нового морского месторождения углеводородного сырья, при этом другая сторона сделки не относится к данной категории налогоплательщиков;	сумма доходов более 60 млн. рублей;
7	одна из сторон сделки является участником регионального инвестиционного проекта, и применяет льготные ставки по налогу на прибыль.	сумма доходов более 60 млн. рублей;

Разработка автора

Исходя из данных, указанных в таблице 7, следует, что необходимым условием для признания внутренних сделок контролируемыми является превышение определенного уровня дохода по сделке (далее, суммового критерия).

Внешнеэкономические сделки признаются контролируруемыми в случае, если одна из сторон такой сделки является нерезидентом РФ, с учетом особенностей, предусмотренных п.1 ст.105.14 Налогового кодекса (рисунок 10).

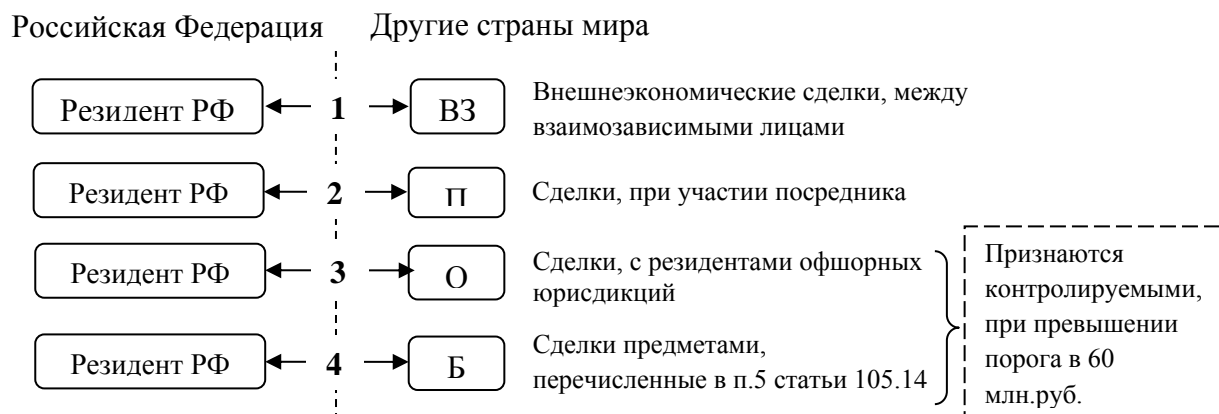


Рисунок 10. Внешнеэкономические сделки, подпадающие под контроль ФНС России

Разработка автора

В целях определения суммового критерия, сумма дохода по сделкам определяется путем сложения сумм полученных доходов по таким сделкам с одним лицом (взаимозависимыми лицами) за календарный год и исчисляется в соответствии с главой 25 Налогового кодекса. При расчете суммового критерия по контролируемым сделкам, следует суммировать все доходы, полученные сторонами этих сделок<sup>27</sup>.

Российские налогоплательщики могут прийти к ошибочному выводу, что, если сделка между взаимозависимыми лицами не соответствует суммовому критерию (сумма дохода по сделке меньше, чем требуется в статье 105.14 НК РФ), то ФНС России не вправе осуществлять корректировку внутрикорпоративных финансовых потоков в контролируемой сделке. Однако, исходя из совокупности норм Налогового кодекса, сделки, совершенные между взаимозависимыми лицами необходимо разделить на 2 группы:

- контролируемые сделки;
- иные сделки между взаимозависимыми лицами.

<sup>27</sup> Письмо Минфина России от 16.08.2013 № 03-01-18/33535 «О применении банками положений раздела V.1 Налогового кодекса».

В отношении контролируемых сделок на российских налогоплательщиков возложена обязанность по уведомлению и предоставлению информации в ФНС России по совершенным контролируемым сделкам в целях осуществления последней ценового контроля.

Иные сделки между взаимозависимыми лицами, которые не отвечают тем или иным признакам контролируемых сделок, также подлежат ценовому контролю, но только не Центральным аппаратом ФНС России как в случае с контролируемыми сделками, а территориальными инспекциями ФНС России.

Российским налогоплательщикам в целях оптимизации финансовых издержек необходимо разработать внутрикорпоративную систему финансового регулирования контролируемых сделок, осуществлять все сделки между взаимозависимыми лицами в соответствии с принципом «вытянутой руки». Требуется сформировать соответствующую методику внутрикорпоративного финансового регулирования, выработать необходимые подходы и методы такого регулирования, унифицировать формы внутренней и отчетной документации.

Следующим существенным изменением в российском законодательстве о регулировании контролируемых сделок является внедрение сравнительного анализа. Данный анализ позволяет проанализировать коммерческие и финансовые условия сделок, оценить риски и функции, выполняемые сторонами таких сделок в целях вынесения решения о соответствии или несоответствии условий контролируемой сделки с сопоставимыми сделками.

Руководство ОЭСР выделяет пять основных факторов сопоставимости сделок<sup>28</sup>:

- характеристики передаваемых товаров или услуг;
- функции, выполняемые сторонами сделок (учитывая используемые активы и принимаемые риски);
- контрактные обязательства;
- экономические условия, в которых находится каждая из сторон;

---

<sup>28</sup> OECD Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations, 2010: <http://www.oecd.org>.

– бизнес-стратегии, используемые сторонами.

Этот же перечень основных факторов сопоставимости сделок предусмотрен и в Налоговом кодексе (п. 4 ст. 105.5). Анализ характеристик товаров или услуг направлен на выявление однородных (идентичных) товаров (услуг) и включает в себя сравнение физических характеристик; качества, функционального назначения, товарного знака, страны происхождения, производителя и его деловой репутации.

При осуществлении сравнительного анализа необходимо учитывать риски и функции сторон контролируемой сделки. Расширение или сужение функций, осуществляемых тем или иным налогоплательщиком, входящим в группу компаний, равно как увеличение или снижение принимаемых им рисков и используемых активов, могут быть использованы как эффективный инструмент налогового планирования<sup>29</sup>.

На основе сформированной в ходе проведения сравнительного анализа информации, применяются методы регулирования контролируемых сделок, рекомендованные Руководством ОЭСР. В целях улучшения законодательного регулирования контролируемых сделок в структуре ФНС России образовано Управление трансфертного ценообразования и международного сотрудничества (далее, Управление ФНС), которое осуществляет проверку полноты исчисления и уплаты налогов в отношении контролируемых сделок, совершенных российскими налогоплательщиками (далее – регулирование контролируемых сделок).

Также у российских налогоплательщиков появилась возможность заключения с ФНС России соглашения о ценообразовании (ст. 105.19 Налогового кодекса), который представляет собой документ, устанавливающий порядок определения цен и применения методов ценообразования в контролируемых сделках в целях соблюдения рыночного уровня цен. Данное соглашение о ценообразовании является аналогом зарубежного предварительного соглашения о ценообразовании (Advance Pricing Agreements - APAs).

---

<sup>29</sup> Калинин С.И. Сопоставимость условий сделок и функциональный анализ в НК РФ и руководстве ОЭСР о трансфертном ценообразовании // Закон. 2013. №1.

Одним из недостатков российского соглашения о контролируемых сделках является то, что право на его заключение предоставлено лишь тем налогоплательщикам, которые относятся в соответствии со ст. 83 Налогового кодекса к категории крупнейших. Еще одним недостатком такого соглашения является обязательность уплаты государственной пошлины в размере 1,5 млн. руб. Одновременно с этим ФНС России может отказать налогоплательщику в заключение соглашения о контролируемых сделках. Эти недостатки препятствуют успешному взаимодействию малого и среднего бизнеса с ФНС России и не способствуют эффективному государственному регулированию контролируемых сделок.

Несмотря на сложность процедуры заключения соглашения о контролируемых сделках (APAs) с ФНС России, оно предполагает целый ряд преимуществ для компаний (таблица 8).

Таблица 8 - Особенности российского соглашения о ценообразовании в сделках между взаимозависимыми лицами

Недостатки российского APAs для налогоплательщиков	Преимущества российского APAs для налогоплательщиков
Недоступно малому и среднему бизнесу	Освобождение от недоимок, штрафов и пеней
Плата 1,5 млн. рублей за рассмотрение заявки на заключение соглашения	Позволяет согласовать с ФНС России порядок определения цен и (или) применения методов ценообразования к конкретным контролируемым сделкам, в том числе еще до их совершения
Длительная процедура рассмотрения (до 9 месяцев)	Минимизирует финансовые и налоговые риски компаний в долгосрочной перспективе, позволяет более точно оценивать (прогнозировать) размер их будущих налоговых обязательств <sup>30</sup>
Негарантированный результат	Сокращает затраты компаний на контроль соблюдения требования законодательства о регулировании контролируемых сделок

Разработка автора

Налоговая ответственность за неуплату или неполную уплату сумм налога налогоплательщиком в контролируемых сделках, предусматривает штраф в размере 40% от неуплаченной суммы налога, но не менее 30 000 руб.

<sup>30</sup> Письмо ФНС РФ от 12.01.2012 N OA-4-12/85@ "О заключении соглашений о ценообразовании для целей налогообложения"



Все это можно отнести к особенностям законодательного регулирования контролируемых сделок, позволяющее обеспечить налоговый контроль над их осуществлением.

Проведенное в настоящей главе исследование позволило получить следующие результаты.

1. Уточнено понятие «внутрикорпоративный финансовый поток», представляющего собой движение финансовых средств в связи с притоком и (или) оттоком материальных и нематериальных активов в сделках между взаимозависимыми лицами.

2. Конкретизировано определение «внутрикорпоративная транзакция», под которой понимается процесс перемещения материальных и нематериальных активов между связанными (взаимозависимыми) сторонами.

3. Уточнено понятие «внутрикорпоративная сделка», которая представляет собой перемещение материальных и нематериальных активов, в том числе денежных средств между отдельными, но связанными (взаимозависимыми) экономическими субъектами.

4. Уточнено понятие «контролируемые сделки», под которыми понимаются трансграничные и внутристрановые сделки между взаимозависимыми лицами, подлежащие государственному регулированию.

5. Определен состав внешней и внутренней среды процесса регулирования внутрикорпоративных сделок. К внешней среде отнесено: политическая ситуация в стране, экономическая конъюнктура, налоговое, валютное и таможенное регулирование. Во внутреннюю среду включено: цели и задачи компаний, финансовые, коммерческие и организационные аспекты, трудовые и материальные затраты.

6. Классифицированы цели при осуществлении внутрикорпоративных сделок на финансовые (сокращение финансовых потерь, оперативное финансирование дочерних компаний и т.п.) и на управленческие (управление децентрализованными структурами компании, эффективное управление затратами и т.п.) цели компании.

7. Сформулированы цели национального (противодействие уклонению компаний от национального налогообложения, повышение государственных доходов) и международного (формирование единых подходов к налогообложению транснациональных сделок, недопущение налоговой дискриминации и т.п.) регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

8. На основе сравнительного анализа понятий о связанности сторон, доказано, что признание лиц аффилированными одновременно приравнивает их к взаимозависимым лицам, даже в условиях меньшей чем 25% доли участия одного лица в капитале другого.

В связи с введением в России законодательства о регулировании контролируемых сделок, деятельность взаимозависимых компаний сопряжена с существенными финансовыми рисками. В значительной мере возросла нагрузка на менеджмент компаний в области управления корпоративными финансами. Компаниям, осуществляющим сделки с взаимозависимыми лицами, необходимо иметь методику внутрикорпоративного регулирования таких сделок, а также обладать необходимой информационной базой для применения данной методики.

## **ГЛАВА 2. СИСТЕМА ГОСУДАРСТВЕННОГО И ВНУТРИКОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ СДЕЛОК МЕЖДУ ВЗАИМОЗАВИСИМЫМИ ЛИЦАМИ**

### **2.1 Общая характеристика системы финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами**

Выстраивание финансовых потоков во внутрикорпоративных сделках вызывает сложности у взаимозависимых лиц, поскольку в условиях налогового, таможенного и валютного регулирования данных потоков деятельность взаимозависимых компаний подвержена существенным финансовым рискам.

В соответствии с принципами российского законодательства о регулировании сделок между взаимозависимыми лицами, и учитывая возрастающую потребность субъектов хозяйственной деятельности в создании методологических основ внутрикорпоративного финансового регулирования таких сделок очевидна необходимость формирования системы финансового регулирования внутрикорпоративных сделок. Основываясь на разработанных понятиях государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования, представляется возможным утверждать детерминированность процессов такого регулирования. При построении системы финансового регулирования стохастическая модель не может быть использована в связи с объективным отсутствием в таком регулировании случайных процессов (элементов).

В рамках финансового регулирования субъекты осуществляют анализ, контроль, надзор и оказывают воздействие на финансовые потоки во внутрикорпоративных сделках на основе законодательства, инструкций, руководств, положений, методик и других однозначных точных вводных данных. На основе таких вводных данных в процессе регулирования можно достоверно получить выходные данные, такие как прибыль, рентабельность, финансовые

издержки, налоговая база, налоговые платежи, размер санкций. Таким образом, выполняется главный принцип детерминированных систем - четкие зависимости между входными и выходными величинами. В диссертации разработана детерминированная многоэлементная система финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами. Она представляет собой совокупность подгрупп и взаимосвязанных элементов, формирующих целостную структуру механизма финансового регулирования таких сделок (рисунок 11).

Данная система основывается на двух обособленных подсистемах: государственное финансовое регулирование и внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок, учитывающих собственную специфику процессов такого регулирования, неоднородный предметно-субъектный состав, методы, инструменты и показатели финансового регулирования контролируемых сделок.

Государственное финансовое регулирование контролируемых сделок представляет собой непрерывный процесс деятельности государственных институтов, осуществляющих анализ, контроль и надзор над финансовыми потоками взаимозависимых компаний в целях противодействия нарушениям при движении финансовых потоков и устранения диспропорций при их концентрации.

Внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок представляет собой совокупность мер по воздействию на финансовые потоки взаимозависимых компаний посредством перераспределения финансовых ресурсов в контролируемых сделках с учетом принципов государственного регулирования таких сделок в целях оптимизации финансовых издержек взаимозависимых компаний.

При этом под мерами воздействия на финансовые потоки в контролируемых сделках понимается использование совокупности финансовых методов и инструментов, реализация которых позволяет влиять на финансовые показатели взаимозависимых компаний.

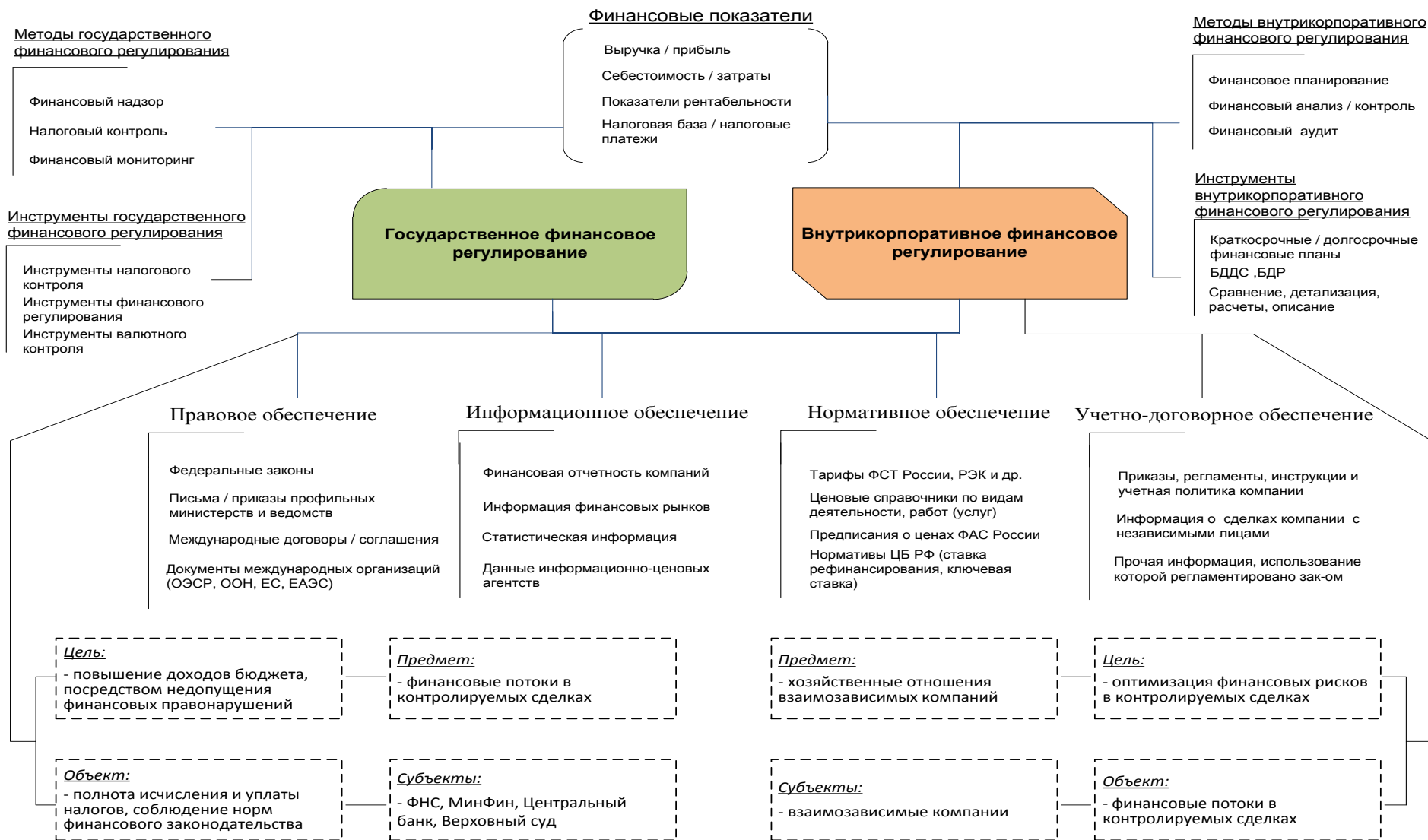


Рисунок 11 - Детерминированная многоэлементная система финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами

К элементам государственного финансового регулирования контролируемых сделок компаний относятся финансовые методы, инструменты и показатели, а также правовое, информационное и нормативное обеспечение.

К финансовым методам относятся финансовый анализ, контроль, надзор, мониторинг и другие финансовые методы, которые применяются государственными институтами в процессе регулирования контролируемых сделок компаний. Инструментами государственного финансового регулирования являются инструменты налогового и валютного контроля, бюджеты доходов и расходов РФ, бюджеты налоговых поступлений РФ и другие меры по анализу, контролю и надзору над финансовыми потоками компаний в контролируемых сделках.

К финансовым показателям относятся доход, прибыль, кредиторская и дебиторская задолженность, показатели рентабельности, налоговая база, налоговые платежи, процентные ставки и иные финансовые показатели компаний по контролируемым сделкам. Данная многоэлементная группа является универсальной, поскольку ее элементы могут применяться как в рамках государственного, так и внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок.

Государственное финансовое регулирование осуществляется на основе многоэлементных групп правового, информационного и нормативного обеспечения. К правовому обеспечению относятся федеральные законы, международные договоры (соглашения), нормативно – правовые акты, распоряжения и приказы профильных министерств и ведомств, документы международных организаций (ОЭСР, ООН, ЕС). В группу элементов нормативного обеспечения включаются приказы и распоряжения Федеральной службы по тарифам, Региональной энергетической комиссии, предписания Федеральной антимонопольной службы, утвержденные ценовые справочники по видам работ (услуг), нормативы Банка России и другие аналогичные положения. К информационному обеспечению относится финансовая отчетность компаний,

данные информационно-ценовых агентств, информация Федеральной службы государственной статистики, информация по финансовым рынкам.

Также важно выделить цель и субъектно-объектный состав государственного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами. Государственное финансовое регулирование осуществляется в целях повышения доходов бюджета России, посредством недопущения финансовых правонарушений компаний в контролируемых сделках. Финансовые потоки в контролируемых сделках являются предметом такого регулирования. К объекту такого регулирования относится полнота исчисления и уплаты налогов и других платежей взаимозависимыми компаниями по внутрикорпоративным сделкам. К субъектам государственного финансового регулирования относятся государственные институты, осуществляющие анализ, надзор и контроль финансовых потоков в таких сделках.

Внутрикорпоративное финансовое регулирование сделок между взаимозависимыми лицами включает следующие группы элементов финансовые методы, инструменты и показатели, а также правовое, нормативное, информационное и учетно-договорное обеспечение.

К методам внутрикорпоративного финансового регулирования относятся финансовое планирование, анализ, контроль, мониторинг, финансовый аудит и другие финансовые методы, с помощью которых субъекты такого регулирования оказывают воздействие на финансовые потоки в сделках между взаимозависимыми лицами.

К финансовым инструментам относятся краткосрочные и долгосрочные финансовые планы, операционные и инвестиционные планы, бюджеты доходов и расходов, бюджеты движения денежных средств, сопоставление, сравнение, расчеты, детализация, описание и другие финансовые приемы и рычаги, обеспечивающие реализацию методов внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

Состав многоэлементных групп системы внутрикорпоративного финансового регулирования в дополнение к правовому, нормативному и информационному обеспечению учитывает группу учетно-договорного обеспечения. Элементы такой группы представляют собой внутреннюю информационную базу компании, сформированную для использования в целях внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами. К ее элементам относятся приказы, учетная политика, распоряжения, регламенты, инструкции, информация по сделкам с независимыми лицами, информация по предложениям конкурентов, заявки контрагентов, данные электронных торговых площадок и иная коммерческая информация.

Целью данного регулирования является оптимизация финансовых рисков и издержек взаимозависимых компаний во внутрикорпоративных сделках. К предмету внутрикорпоративного финансового регулирования относятся хозяйственные отношения взаимозависимых компаний (внутрикорпоративные сделки). Объектом такого регулирования являются финансовые потоки взаимозависимых компаний во внутрикорпоративных сделках. К субъектам следует отнести взаимозависимых лиц – участников внутрикорпоративных сделок, которые посредством использования различных мер воздействуют на финансовые потоки в таких сделках.

На основе проведенного анализа взаимосвязанных элементов детерминированной многоэлементной системы финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами представляется возможным смоделировать операционный цикл процесса финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

Операционный цикл процесса финансового регулирования основывается на непрерывном влиянии подсистем государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования на движение финансовых потоков в сделках между взаимозависимыми лицами и учитывает последовательность взаимосвязанных процессов финансового регулирования таких сделок (таблица 9).



Таблица 9 - Операционный цикл регулирования контролируемых сделок

№ п/п	Сущность этапа	Элементы этапа	Вид регулирования
1	Формирование краткосрочных и долгосрочных планов по осуществлению контролируемых сделок	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;">           Финансовое планирование  <hr style="width: 80%; margin: 0 auto;"/>           Реестр контролируемых сделок         </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование
2	Прогнозирование и оценка плановых финансовых показателей по контролируемым сделкам	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;">           Финансовое планирование (прогнозирование)  <hr style="width: 80%; margin: 0 auto;"/>           БДР, БДДС, Регистр контролируемых сделок         </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование
3	Реализация контролируемых сделок; Осуществление мероприятий финансового контроля в отношении движения финансовых потоков в контролируемых сделках	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px; text-align: center;">           Контроль финансовых потоков по контролируемым сделкам  <hr style="width: 80%; margin: 0 auto;"/> <div style="display: flex; align-items: center; justify-content: center; gap: 20px;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">Финансовые потоки</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Контролируемые сделки</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">предмет сделки</div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin: 10px 0;"> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">А</div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; width: 20px; height: 20px; display: flex; align-items: center; justify-content: center;">В</div> </div> </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование, Государственное финансовое регулирование
4	Проведение финансового анализа результатов контролируемых сделок	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;">           Финансовый анализ, расчеты, детализация, описание финансовых потоков         </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование, Государственное финансовое регулирование
5	Составление финансовой отчетности компании, исчисление и уплата налоговых платежей	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;">           Финансовая отчетность  <hr style="width: 80%; margin: 0 auto;"/>           Формирование налоговой базы         </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование, Государственное финансовое регулирование
6	Формирование финансовой отчетности и документации по контролируемым сделкам	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;">           Уведомление о контролируемых сделках  <hr style="width: 80%; margin: 0 auto;"/>           Документация по контролируемым сделкам         </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование, Государственное финансовое регулирование

Разработка автора

Операционный цикл регулирования сделок между взаимозависимыми лицами включает в себя следующие этапы.

В таблице 9 представлена взаимосвязь процессов государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами в отношении каждого этапа операционного цикла финансового регулирования таких сделок.

На начальном этапе в рамках внутрикорпоративного финансового регулирования используются методы, группирующие финансовые потоки, такие как финансовое планирование, прогнозирование и методы трансфертного ценообразования. Формируются долгосрочные и краткосрочные планы по количеству (объемам) контролируемых сделок.

На следующем этапе посредством использования вышеуказанных финансовых методов рассчитываются плановые показатели по таким контролируемым сделкам, формируются плановые бюджеты доходов и расходов, бюджеты движения денежных средств, составляется плановый регистр контролируемых сделок компании.

На третьем этапе происходит фактическое движение финансовых потоков по заключенным контролируемым сделкам. Начиная с данного этапа жизненного цикла процесса регулирования контролируемых сделок, осуществляется как внутрикорпоративное, так и государственное финансовое регулирование таких сделок. Субъектами регулирования проводится финансовый контроль движения финансовых потоков по таким сделкам.

На четвертом этапе производится финансовый анализ контролируемых сделок, что позволяет осуществить актуализацию трансфертных цен с учетом фактически полученных финансовых показателей по сделкам. На основе данных финансового мониторинга формируется информационная база по сопоставимым сделкам, проводится их сравнительный анализ, составляется описание контролируемых сделок с движением финансовых потоков. По результатам данного этапа принимается решение о необходимости, либо об отсутствии

необходимости проведения корректировок финансовых потоков в контролируемых сделках.

На следующем этапе составляется финансовая отчетность, формируется налоговая база как в целом по компании, так и в разрезе контролируемых сделок, утверждается итоговый регистр контролируемых сделок, составляются фактический бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств. На данном этапе определяются и уплачиваются налоговые платежи и сборы.

На последнем этапе формируется уведомление о контролируемых сделках, проводится ее анализ и отправка в ФНС России. Также компаниями формируется пакет финансовой документации, приводится описание схем движения финансовых потоков, функций сторон и условий по контролируемым сделкам, обосновывается соответствие трансфертных цен в таких сделках рыночному уровню цен. В случае если в рамках государственного финансового регулирования контролируемых сделок субъектами выявляются финансовые правонарушения, допущенные взаимозависимыми лицами в таких сделках, финансовые потоки между такими лицами подвергнутся корректировке с обязательным формированием дополнительных финансовых издержек в виде налоговых доначислений, штрафов и пени по таким сделкам.

В целях дальнейшего построения методики внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами представляется необходимым рассмотреть финансовые методы регулирования внутрикорпоративных сделок, провести анализ схем движения финансовых потоков в таких сделках.

## **2.2 Финансовые методы регулирования внутрикорпоративных сделок**

К традиционным методам регулирования сделок между взаимозависимыми лицами относятся методы трансфертного ценообразования. С их помощью

осуществляется воздействие на внутрикорпоративные финансовые потоки в таких сделках. В широком смысле методы трансфертного ценообразования представляют собой совокупность действий по анализу и сравнению трансфертных цен с рыночным уровнем цен.

Методы трансфертного ценообразования, рекомендованные Руководством ОЭСР, внедрены в российское законодательство в качестве методов регулирования контролируемых сделок (таблица 10).

Таблица 10 - Методы регулирования контролируемых сделок

№	Российские методы регулирования (ст. 105.7 НК)	Методы регулирования, рекомендуемые ОЭСР
1	метод сопоставимых рыночных цен	comparable uncontrolled price method
2	метод цены последующей реализации	cost plus method
3	затратный метод	resale price method
4	метод сопоставимой рентабельности	transactional net margin method
5	метод распределения прибыли	profit split method

Разработка автора

Представленные методы позволяют определить рыночный уровень вознаграждения лица в сделках между независимыми лицами и сопоставить его с уровнем вознаграждения в сделках между взаимозависимыми лицами (контролируемых сделок).

В отличие от Рекомендаций ОЭСР, где используется «правило лучшего метода», в России предусмотрена строгая иерархия применения методов регулирования контролируемых сделок (таблица 11).

Таблица 11 - Приоритетность методов регулирования контролируемых сделок

Приоритет	Метод регулирования	Условия	Основание
Уровень 1	Метод сопоставимых рыночных цен	Приоритетный метод ко всем сделкам	п.3 ст. 105.7
Уровень 2	Метод цены последующей реализации	Сделки по перепродаже товара без переработки взаимозависимому лицу,	п.2 ст. 105.10
	Затратный метод	Сделки по реализации товаров (работ, услуг) взаимозависимым лицам и иные сделки, предусмотренные статьей НК	п.2 ст. 105.11
Уровень 3	Метод сопоставимой рентабельности	Применяется в случае, если невозможно использовать методы Уровня 2	п.2 ст. 105.12
Уровень 4	Метод распределения прибыли	Применяется в случае, если невозможно использовать методы вышеуказанные методы	п.4 ст. 105.13

Разработка автора

Использование методов регулирования контролируемых сделок позволяет сравнивать финансовые показатели анализируемой сделки компании с финансовыми показателями сопоставимых сделок несвязанных компаний. Показатели рентабельности рассчитываются на основании данных финансовой отчетности компаний, таких как бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и других отчетных форм (таблица 12).

Таблица 12 - Финансовые показатели при использовании методов регулирования контролируемых сделок

№	Метод ТЦО	Сопоставляемые финансовые показатели	
1	Метод сопоставимых рыночных цен	Цена, примененная в анализируемой сделке	Интервал рыночных цен
2	Метод цены последующей реализации	Валовая рентабельность	Рыночный интервал валовой рентабельности
3	Затратный метод	Валовая рентабельность затрат	Рыночный интервал валовой рентабельности затрат
4	Метод сопоставимой рентабельности	Операционная рентабельность (в зависимости от вида)	Рыночный интервал операционной рентабельности (в зависимости от вида)
5	Метод распределения прибыли	Фактическое распределение совокупной прибыли	Расчетная прибыль, на основании сопоставимых сделок, вкладов сторон и их доли участия

#### Разработка автора

Метод сопоставимых рыночных цен представляет собой метод определения соответствия цены товара (работы, услуги) в контролируемой сделке рыночному уровню цен (интервалу рыночных цен). При этом использование метода сопоставимых рыночных цен возможно только в отношении идентичных, а при их отсутствии - однородных товаров (работ, услуг). Метод сопоставимых рыночных цен является приоритетным методом и его использование возможно даже при наличии всего одной сопоставимой сделки.

Сделки признаются сопоставимыми с контролируемой сделкой в случае если они совершаются в одинаковых коммерческих и (или) финансовых условиях. Приведение сравниваемых сделок в сопоставимый вид допускается с помощью внесения соответствующих корректировок, но при условии, что различия между такими сделками не оказывают существенного влияния на их результаты.

Основным критерием использования метода сопоставимых рыночных цен является наличие у компаний информации о сопоставимых сделках и

примененных в них ценах. Метод сопоставимых рыночных цен целесообразно использовать для финансового анализа контролируемых сделок следующих видов:

- сделки купли-продажи товаров (работ, услуг), котируемых на официальной бирже или информация по которым, содержится в общедоступных статистических и информационных базах;
- сделки по предоставлению займов (кредитов), в случае наличия информация по сопоставимым сделкам в информационных системах;
- иные сделки при наличии у налогоплательщика информации по внутренним сопоставимым сделкам.

Вместе с тем метод сопоставимых рыночных цен не применим для финансового анализа контролируемых сделок по выполнению работ и (или) оказанию услуг. Например, сделок, связанных с выполнением строительно-монтажных, проектно-инжиниринговых, медицинских, информационно-консультационных, образовательных и других аналогичных работ (услуг). Это обусловлено их индивидуальностью, неидентичностью и неоднородностью, что создает проблему поиска сопоставимых сделок для применения рассмотренного метода.

Метод цены последующей реализации представляет собой метод определения соответствия цены товара (работы, услуги), примененной в контролируемой сделке, рыночной цене посредством сопоставления валовой рентабельности лица, совершившего контролируемую сделку, с рыночным интервалом валовой рентабельности.

Использование метода цены последующей реализации является приоритетным в отношении контролируемых сделок, по которым товар приобретается в рамках этой сделки и перепродается без переработки независимым лицам при условии, что лицо, осуществляющее перепродажу, не владеет нематериальными активами, оказывающими существенное влияние на уровень его валовой рентабельности.

Метод цены последующей реализации может быть использован в случаях, когда при перепродаже товара осуществляются подготовка, смешивание, переупаковка, транспортировка и иные аналогичные операции, при которых существенно не изменяются характеристики товара (работы, услуги), а значит не образуется высокая добавленная стоимость перепродаваемого товара.

Валовая рентабельность, необходимая для применения метода цены последующей реализации, рассчитывается по формуле:

$$\text{Валовая рентабельность} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} \times 100\% \quad (2.1)$$

Данный метод применим по тем торговым сделкам, при которых товар приобретает и перепродается независимым покупателям без его обработки, переработки и иных действий, направленных на изменение свойств товара. К таким сделкам относятся посреднические (агентские) сделки, сделки с участием дистрибьютора (торгового дома).

Метод цены последующей реализации подлежит применению исключительно в отношении контролируемых сделок, предметом которых является реализация товаров и компания, осуществляющая перепродажу, не должна иметь нематериальных активов, существенно влияющих на себестоимость таких товаров.

Затратный метод – метод определения соответствия цены товара (работы, услуги) в контролируемой сделке рыночной цене на основании сопоставления валовой рентабельности затрат продавца в такой сделке с рыночным интервалом рентабельности затрат.

Валовая рентабельность затрат, необходимая для применения затратного метода, рассчитывается по формуле:

$$\text{Валовая рентабельность затрат} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Себестоимость товаров (работ, услуг)}} \times 100\% \quad (2.2)$$



Затратный метод может использоваться в сделках по перепродаже товаров взаимозависимым лицам, сделкам по оказанию услуг, выполнению работ и иным сделкам только при наличии информации о финансовых показателях (валовая прибыль, себестоимость) сопоставимых компаний.

При этом порядок формирования информационной базы по сопоставимым компаниям Налоговый кодекс не поясняет. Для создания такой базы необходимо обладать финансовой отчетностью компании, составом ее активов, перечнем функций, рисков и другими показателями, информация по которым недоступна третьим лицам или их оценка носит субъективный характер, например, деловая репутация компании.

Метод сопоставимой рентабельности базируется на сопоставлении операционной рентабельности в контролируемых сделках с рыночным интервалом операционной рентабельности в сопоставимых сделках (таблица 13).

Таблица 13 - Показатели рентабельности для метода сопоставимой рентабельности

№	Наименование показателя	Условия применения	Формула расчета, (*100%)
1	рентабельность продаж	перепродажа товаров	прибыль от продаж / выручка от продаж
2	рентабельность коммерческих и управленческих расходов	высокие коммерческие и управленческие затраты, влияющие на валовую прибыль	валовая прибыль / коммерческие и управленческие расходы
3	рентабельность затрат	выполнение работ, оказание услуг, производство товаров	прибыль от продаж / (себестоимость + коммерческие и управленческие расходы)
4	рентабельность активов	производство товаров (капиталоемкая деятельность)	Прибыль от продаж / текущая стоимость активов

Составлена автором на основе положений Раздела 5.1 "Налогового кодекса Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 04.11.2014).

Данный метод применяется при отсутствии или недостаточности информации, на основании которой можно использовать метод сопоставимых рыночных цен, метод цены последующей реализации или затратный метод.

В отличие от затратного метода, метод сопоставимой рентабельности предусматривает возможность расчета нескольких показателей рентабельности. Их выбор в целях сопоставления с интервалом рыночной рентабельности осуществляется в зависимости от вида контролируемой сделки.

При применении метода сопоставимой рентабельности допускается использование других показателей рентабельности не указанных в ст.105.12 НК РФ при условии их экономической обоснованности. Одновременно с этим стоит учитывать, что для расчета большинства показателей рентабельности используется операционная прибыль компании (прибыль от продаж), отличающаяся от валовой прибыли на сумму коммерческих и управленческих расходов.

Главным отличием данного метода сопоставимой рентабельности состоит в сопоставлении не валовой рентабельности компаний, а операционной рентабельности контролируемой и сопоставимой сделок.

Однако проблема применения данного метода заключается в том, что компаниям необходимо обладать финансовой информацией по сопоставимым сделкам невзаимозависимых компаний, а такая информация не является общедоступной и носит коммерческий характер.

В России и других странах мира существуют информационные системы, такие как СПАРК Интерфакс, Bloomberg, Thomson Reuters, Ruslana и другие, которые предоставляют пользователям бухгалтерскую (финансовую) информацию по большому числу компаний. Предоставляемая информация формируется в целом по организациям. Это затрудняет формирование информационной базы по сопоставимым сделкам. Кроме того, доступ к таким информационным системам предоставляется на платной основе и не соответствует принципу общедоступности информации.

Анализ показывает, что компаниям, несущим при ведении своей деятельности существенные коммерческие и управленческие расходы, целесообразно применять метод сопоставимой рентабельности. Это обусловлено тем, что данный метод позволяет использовать один или несколько показателей рентабельности, наиболее соответствующих деятельности анализируемой компании. Кроме того, с помощью метода сопоставимой рентабельности представляется возможным управлять рыночным интервалом рентабельности за счет выбора различных показателей рентабельности. Это расширяет коридор трансфертных цен и их соответствие рыночному интервалу.

Метод распределения прибыли заключается в сопоставлении фактического распределения совокупной прибыли в контролируемой сделке между взаимозависимыми лицами с распределением прибыли между несвязанными сторонами сопоставимых сделок.

Данный способ рекомендуется использовать при невозможности применения других методов, при существенной взаимосвязи деятельности, осуществляемой сторонами контролируемой сделки, а также при наличии прав собственности у сторон такой сделки на объекты нематериальных активов, оказывающие существенное влияние на уровень рентабельности.

Применение указанного метода распределения прибыли для финансового регулирования контролируемых сделок строится на распределении совокупной или остаточной прибыли (убытка) всех сторон такой сделки. При этом совокупной прибылью по контролируемой сделке признается сумма операционной прибыли всех ее сторон. Остаточная прибыль (убыток) по контролируемой сделке определяется как разница между совокупной прибылью (убытком) и суммой расчетной прибыли (убытка) от продаж всех сторон такой сделки. Расчетная прибыль (убыток) определяется для каждой стороны контролируемой сделки с использованием любого из четырех вышеуказанных методов.

Распределение совокупной прибыли (убытка) между сторонами контролируемой сделки производится на основании оценки вклада сторон в совокупную прибыль по такой сделке в соответствии со следующими критериями или их комбинациями:

- пропорционально вкладу сторон контролируемой сделки в совокупную прибыль, исходя из осуществляемых такими сторонами функций, используемых ими активов и принимаемых экономических (коммерческих) рисках;
- пропорционально распределению между сторонами контролируемой сделки доходности, полученной на вложенный капитал, используемый в этой сделке;
- пропорционально распределению прибыли между сторонами сопоставимой сделки.

В целях налогообложения доходов итоговая величина прибыли (убытка) каждой из сторон контролируемой сделки определяется путем суммирования расчетной прибыли (убытка) и остаточной прибыли (убытка).

Перераспределение прибыли между сторонами контролируемой сделки, отличное от фактического, приводит к изменению их налоговых обязательств. При этом Налоговый кодекс позволяет компаниям самостоятельно корректировать цены (прибыли), примененные (полученные) в контролируемых сделках и одновременно с этим исполнять возникшие налоговые обязанности.

Данный метод, по нашему мнению, целесообразно использовать для анализа контролируемых сделок, предметом которых являются сложные финансовые инструменты, например, субсидированные кредиты, где в рамках функционального анализа может быть определен экономический вклад каждой из сторон, участвующих в такой сделке. Однако данный метод является наиболее сложным в применении, так как требует значительной информационной базы, согласования между компаниями схем распределения прибыли по контролируемым сделкам с обоснованием распределения.

Проведенный анализ методов регулирования внутрикорпоративных сделок позволяет заключить, что они могут быть по праву включены в группу финансовых методов регулирования контролируемых сделок. Посредством методов регулирования контролируемых сделок субъекты оказывают воздействие на движение финансовых потоков в сделках между взаимозависимыми лицами.

### **2.3 Инструменты регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию**

В настоящем исследовании под внутригрупповым финансированием понимается совокупность способов предоставления денежных средств и денежных обязательств (кредитов, займов банковских гарантий, поручительств, вексельных, облигационных и иных займов) между взаимозависимыми лицами.

В настоящее время взаимозависимые компании широко используют такие инструменты внутригруппового финансирования как процентные и беспроцентные заимствования, вексельные займы, банковские гарантии, поручительства, лизинг и другие.

В рамках регулирования контролируемой сделки по внутригрупповому финансированию предлагается рассмотреть коммерческие займы, поскольку данный финансовый инструмент является наиболее востребованным взаимозависимыми компаниями, предполагает наличие высоких налоговых, валютных и других рисков. При этом представляется необходимым выделить особенности и недостатки использования внутригрупповых заимствований в сравнении с сопоставимыми финансовыми инструментами в сделках независимых компаний.

Первоначально следует отметить, что в условиях рыночной экономики для независимых компаний основным инструментом привлечения финансовых

ресурсов является кредитование, а использование займов между такими компаниями не распространено. Основная проблема при внутрикорпоративном финансовом регулировании контролируемых сделок состоит в том, что взаимозависимым компаниям не представляется возможным использовать информацию по сопоставимым займам независимых лиц из-за её отсутствия в общедоступных источниках. Схема движения денежных потоков при стандартной схеме кредитования представлена на рисунке 12.



Рисунок 12 - Стандартная схема движения финансовых потоков при кредитовании независимых компаний

Разработка автора

Представленная схема движения финансовых потоков при стандартном кредитовании независимых компаний показывает следующее: банк или кредитная организация зачисляются денежные средства на счет компании, а последняя уплачивает в адрес банка (кредитной организации) кредитные платежи, исходя из условий кредитного договора. Основным признаком данного финансового

инструмента является его платность. Методика расчета процентов по кредиту регулируется соответствующим положением Центрального Банка России.

Взаимозависимые лица при проведении внутрикорпоративных сделок используют как возмездные, так и безвозмездные займы. Внутригрупповые безвозмездные займы предоставляются взаимозависимым компаниям в целях удовлетворения потребностей последних в финансовых ресурсах и являются инструментом «скрытого» финансирования таких компаний. Отсутствие возмездности (платности) является основным отличием данного финансового инструмента от кредита.

Внутригрупповые возмездные займы используются в налоговом планировании и служат финансовым инструментом, позволяющим за счет манипулирования процентной ставкой, искусственно занижать налогооблагаемую прибыль компании – заемщика и перечислять её с наименьшими финансовыми потерями в пользу компании – заимодавца.

В условиях межгосударственной налоговой конкуренции и развития системы государственного регулирования финансовых потоков компаний в России приоритетное значение имеет противодействие выводу капиталов компаний за рубеж. В международной налоговой практике выработались особые концепции регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.

В отличие от кредита, финансовые средства в рамках внутригрупповых заимствований предоставляются не банками (кредитными организациями), а взаимозависимой компанией, что предопределяет иную финансовую структуру такой сделки.

Отличия в движении денежных потоков при кредитовании и внутригрупповых заимствования связаны с достижением различных коммерческих целей. Данные обстоятельства обуславливают необходимость осуществления анализа таких целей и факторов, оказывающих совокупное влияние на выбор финансовых инструментов.

Движение денежных потоков в контролируемых сделках, предметом которых являются внутригрупповые возмездные займы, представлено на рисунке 13.

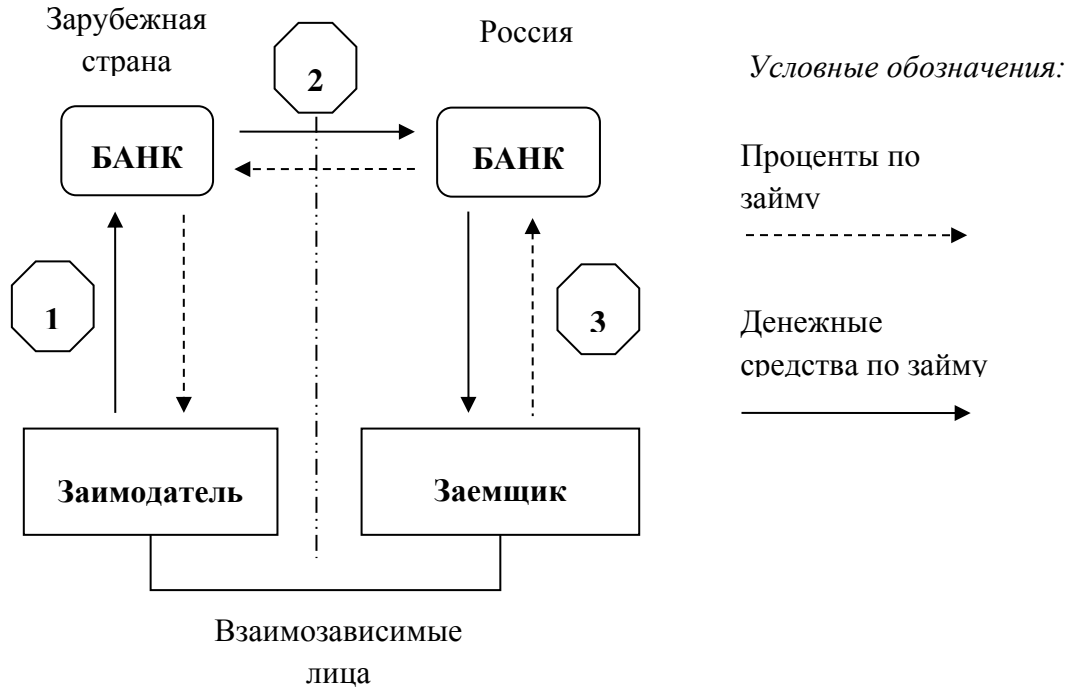


Рисунок 13 - Схема финансовых потоков при внутригрупповых займостроениях  
Разработка автора

Взаимосвязь коммерческих целей субъектов контролируемых сделок с финансовыми инструментами их реализации и факторами, оказывающими влияние на выбор в сводном виде представлены в таблице 14. Очевидны кардинальные отличия целей использования данных финансовых инструментов.

Так, кредитованию присущи следующие цели: для заемщика – это получение и использование необходимых финансовых ресурсов, для заимодателя – это получение дохода в виде кредитных платежей от предоставления финансовых ресурсов заемщику. На размер процентной ставки по кредиту оказывают влияние показатели, характеризующие расходы банка (кредитной организации) на предоставление кредита, такие как ключевая ставка Центрального банка РФ, ставки MIBOR, LIBOR, EURIBOR, SHIBOR, доходность по депозитам, а также нормативно-правовое регулирование кредитных ставок



Центральным банком РФ; порядок и уровень налогообложения кредитных ресурсов; показатели ожидаемой доходности банка (кредитной организации) такие как рентабельность, нормативы внутренней доходности банка, показатели чистой и операционной маржи банка и другие.<sup>31</sup>

Таблица 14 - Схема взаимосвязей коммерческих целей субъектов контролируемых сделок с финансовыми инструментами их реализации

Вид финансового метода	Цели субъектов финансового метода	Инструмент финансового метода	Факторы, влияющие на формирование инструмента финансового метода
Кредитование	Заимодатель - доход за счет получения процентов	Процентная ставка кредита	→ Ключевая ставка межбанковского кредитования; ставки Mibor, MosPrime, Libor, Euribor;
			→ Процентные ставки по банковским депозитам; уровень необходимой доходности капитала в банке;
	→ Кредитный рейтинг заемщика, кредитная история;		
	→ Размер, срок, обеспеченность и валюта кредита;		
	→ Движение валютного курса; ожидаемые темпы инфляции;		
	→ Уровень спроса и конкуренции на кредитном рынке		
	→ Уровень налогообложения кредитных инструментов;		
Внутригрупповые заимствования	Заимодатель-финансирование взаимозависимых лиц	Трансфертная цена	→ Цель использования внутригрупповых займов;
	Заимодатель - осуществление инвестиций в капитал заемщика		→ Уровень налогового регулирования трансфертных цен;
	Заемщик - трансферт (вывод) прибыли		→ Финансовые риски компании;
	Заемщик - искусственное завышение налоговой базы		→ Ожидаемые финансовые преимущества компаний от внутригрупповых займов;
	Заемщик - уклонение от национального налогообложения		→ Затраты заимодавца по предоставлению финансовых ресурсов заемщику

Разработка автора

Кредитование следует характеризовать как финансовый инструмент предоставления финансовых ресурсов в сложившихся рыночных условиях.

<sup>31</sup> Федеральный закон от 23 декабря 2003 г. N 177-ФЗ "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации" (с изм. от 21 июля 2014 г. N 218-ФЗ).

Внутригрупповые заимствования осуществляются в условиях их обособленности от рыночных инструментов привлечения финансовых ресурсов. К целям внутригрупповых заимствований следует отнести:

- безвозмездное или возмездное, но на более выгодных условиях в сравнении с кредитованием, финансирование взаимозависимых лиц;
- инвестирование заимодателем в капитал заемщика с последующей выплатой процентов по займу, которые по существу являются дивидендами;
- трансферт (вывод) прибыли заемщика в страну, резидентом которой является заимодатель;
- искусственное занижение налоговой базы заемщика;
- уклонение заемщика от национального налогообложения при выплате процентов. В международной практике такие операции именуется как «Treaty Shopping» (налоговый шоппинг)<sup>32</sup>.

Стоимость предоставленных заемных средств при внутригрупповом финансировании, определяется исходя из установленной в такой контролируемой сделке трансфертной цены. В данном случае трансфертная цена представляет собой процентную ставку, аналогичную процентной ставке по кредиту. Но при этом цели субъектов данного финансового инструмента и факторы, влияющие на процесс его формирования, иные. Так при установлении трансфертной цены учитываются цели компании; положения национального законодательства, регулирующие контролируемые сделки; финансовые риски компании; ожидаемые финансовые преимущества от предоставления (привлечения) внутрикорпоративных займов; затраты заимодавца по предоставлению финансовых ресурсов заемщику.

Таким образом, внутригрупповые заимствования представляют собой финансовый инструмент предоставления (привлечения) финансовых ресурсов между взаимозависимыми лицами в рамках достижения их общих целей. Под

---

<sup>32</sup> Доклад международной компании GSL «Борьба с «Treaty Shopping» по-русски. Противодействие использованию соглашений об избежании двойного налогообложения для минимизации налогов, планируемые изменения в НК», [https://gsl.org/ru/conferences/lectures/dta\\_double\\_tax\\_treaty](https://gsl.org/ru/conferences/lectures/dta_double_tax_treaty).

общими целями взаимозависимых лиц подразумевается совокупность целей субъектов данной сделки в условиях их совместной реализации. Так, например, искусственно завышенные процентные ставки по займам одновременно занижают налоговую базу заемщика и служат инструментом трансферта (вывода) его налогооблагаемой прибыли в страну, резидентом которой является заимодатель.

Проведенное в настоящей главе исследование позволило получить следующие результаты.

1. Сформулировано понятие «государственное финансовое регулирование контролируемых сделок», представляющее собой деятельность государственных институтов, осуществляющих анализ, контроль и надзор над финансовыми потоками взаимозависимых компаний в целях противодействия нарушениям при движении финансовых потоков и устранения диспропорций при их концентрации.

2. Определено понятие «внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок», под которым понимается совокупность мер по воздействию на финансовые потоки взаимозависимых компаний посредством перераспределения финансовых ресурсов в контролируемых сделках с учетом принципов государственного регулирования таких сделок в целях оптимизации финансовых издержек взаимозависимых компаний.

3. Представлено понятие «финансовый метод регулирования контролируемых сделок компании», представляющее собой способ воздействия на финансовые отношения между взаимозависимыми компаниями в рамках их сопоставления с условиями идентичных (однородных) отношений между независимыми компаниями в целях определения соответствия анализируемой контролируемой сделки национальному законодательству.

4. Доказана необходимость расширения группы методов финансового регулирования и включения в их состав группы методов трансфертного ценообразования, с помощью которых субъекты регулирования оказывают воздействие на движение финансовых потоков в сделках между взаимозависимыми лицами.

5. Разработана детерминированная многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок, представляющая собой совокупность подгрупп и взаимосвязанных элементов, формирующих целостную структуру механизма финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

6. Представлен типовой операционный цикл регулирования контролируемых сделок, который основывается на непрерывном влиянии подсистем государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования на движение финансовых потоков в сделках между взаимозависимыми лицами и учитывает последовательность взаимосвязанных процессов финансового регулирования таких сделок.

7. На основе сопоставления двух финансовых инструментов (кредитования и внутригруппового заимствования) определены факторы, влияющие на их выбор, особенности и цели применения, основные отличия и способы регулирования.

8. Сформированы цели компаний при использовании внутригруппового финансирования: безвозмездное или возмездное финансирование взаимозависимых лиц; инвестирование заимодателем в капитал заемщика с последующей выплатой процентов по займу; осуществление операций по трансферту (выводу) прибыли заемщика в страну, резидентом которой является заимодатель; искусственное завышение налоговой базы заемщика; уклонение заемщиком от национального налогообложения при выплате процентов.

## **ГЛАВА 3. РЕГУЛИРОВАНИЕ КОНТРОЛИРУЕМЫХ СДЕЛОК ПО ВНУТРИГРУППОВОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ**

### **3.1 Методологические подходы к регулированию контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию**

В условиях совершенствования налогового законодательства России и развития современных механизмов взаимодействия компаний в области финансового и налогового регулирования их денежных потоков, формирование методологии регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию представляется особенно актуальным.

Для формирования такой методологии необходимо выявить и оценить финансовые риски компаний при ее использовании, сформировать формулу расчета трансфертной цены, соответствующей рыночному уровню цен, определить законодательные механизмы и международные концепции, регулирующие контролируемые сделки.

Система государственного финансового регулирования контролируемых сделок компаний совершенствуется в процессе реализации российской политики по деофшоризации национальной экономики, противодействию выводу (отмыванию) капиталов компаний, пресечению недобросовестного налогового поведения компаний, злоупотребляющих нормами международного и российского налогового права.

К основным элементам правового обеспечения системы государственного финансового регулирования контролируемых сделок относятся:

- законодательство о регулировании сделок между взаимозависимыми лицами;
- законодательство о контролируемых иностранных компаниях;

– международные концепции: «бенефициарный собственник», «налоговое резидентство компаний»; «место эффективного управления» и другие концепции в рамках противодействия налоговому шопингу компаний.

О важности и сложности выявления и оценки финансовых рисков взаимозависимых компаний при совершении контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию свидетельствует следующий пример (рисунок 14).

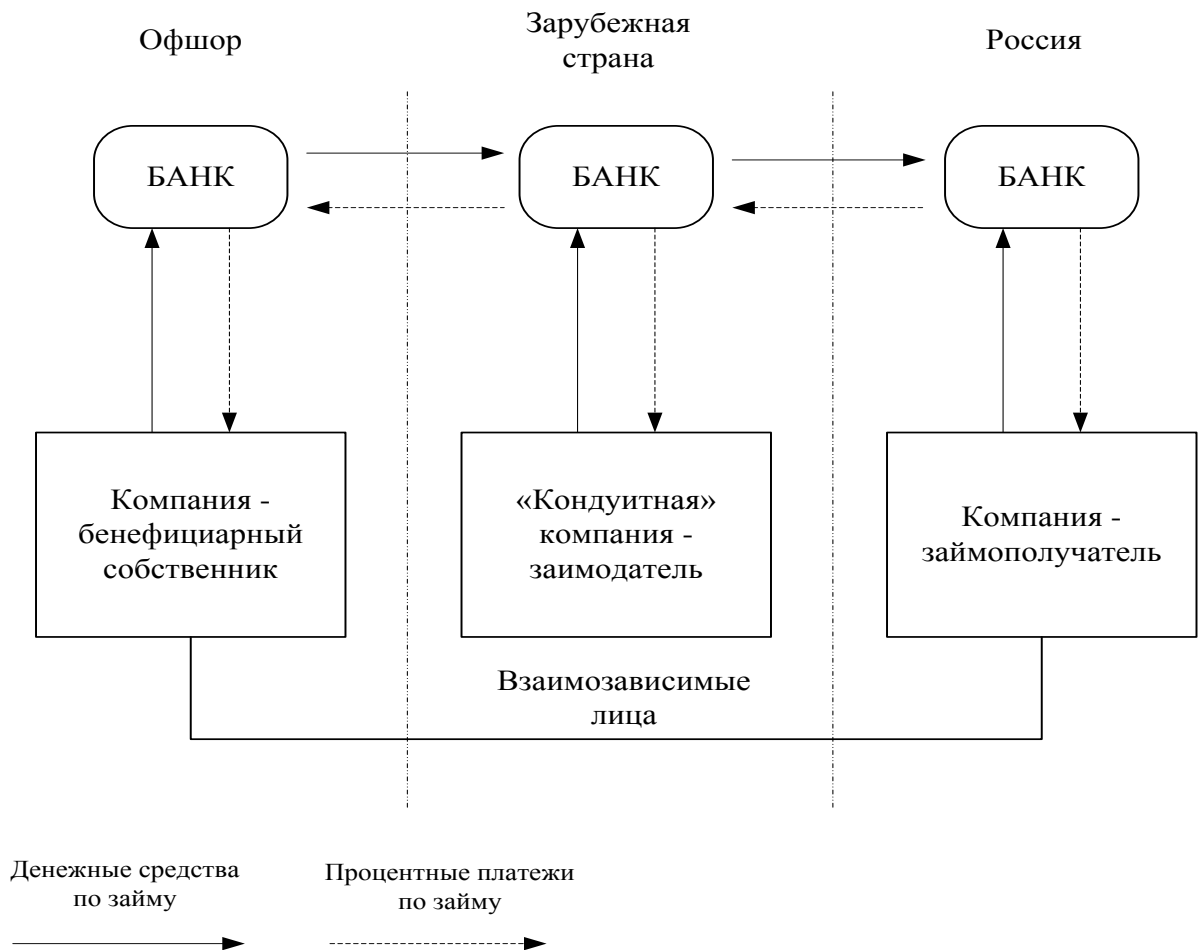


Рисунок 14 - Схема движения финансовых потоков при внутригрупповых возмездных заимствованиях

Разработка автора

Допустим, взаимозависимые компании при осуществлении внутригруппового финансирования преследуют такие цели как искусственное занижение налоговой базы заемщика в России, уклонение от российского налогообложения и вывод прибыли заемщика через посредническую компанию

(далее, кондуитную компанию), зарегистрированную в низконалоговой юрисдикции в пользу заимодавца, взаимозависимого лица, расположенного в офшорной территории. Сумма внутригруппового займа составляет 1 000 000 EUR и выдается по схеме: от заимодавца к кондуитной компании, от кондуитной компании к заемщику. Займы являются возмездными как для кондуитной компании 199% годовых, так и для российского заемщика 200% годовых. При этом уровень рыночной процентной ставки по сопоставимым сделкам находится в интервале от 8 до 10%.

На данном примере смоделированы две контролируемые сделки по внутригрупповому финансированию: сделка между офшорной компанией и кондуитной компанией и сделка между кондуитной компанией и российской компанией. Совокупность данных сделок является классическим примером использования взаимозависимыми лицами процентных ставок (трансфертных цен), не соответствующих рыночному уровню процентных ставок (цен); нарушений при использовании положений международных Соглашений, совершаемых исключительно в целях минимизации финансовых издержек.

В связи с введением в России законодательства по регулированию сделок между взаимозависимыми лицами и использованием международных налоговых концепций рассматриваемые контролируемые сделки по внутригрупповому финансированию приводят к возникновению существенных финансовых рисков у взаимозависимых компаний и потенциальным убыткам при налоговом контроле таких сделок.

В таблице 15 отражена взаимосвязь процессов налогового контроля контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию и возможных финансовых последствий для компаний.

При первичном анализе положений статьи 269 Налогового кодекса можно прийти к выводу, что законодателем изначально обозначается уровень рыночных цен, в пределах которого компаниям допускается устанавливать процентные ставки по долговым обязательствам. Данный интервал допустимых процентных

ставок рассчитывается на основе ключевой ставки ЦБ РФ и составляет с 2015 года от 75 до 180%, с 2016 года от 75 до 125% такой ставки для долговых обязательств в рублях. Для других валют интервал рассчитывается на основе индикативных показателей межбанковских ставок предложения (EURIBOR, LIBOR, SHIBOR)<sup>33</sup>. Финансовые риски, связанные с регулированием контролируемых сделок, не возникают у взаимозависимых компаний, если последние устанавливают процентные ставки в пределах указанного выше интервала.

Таблица 15 - Процессы налогового контроля сделок по внутригрупповому финансированию

№	Наименование процесса	Финансовые последствия
1	Регулирование контролируемых сделок	формирование недоимки по налогу на прибыль
		штраф 40% от неуплаченной суммы налога на прибыль
2	Анализ контролируемой задолженности	корректировка суммы процентов, учитываемых в целях налогообложения прибыли
		разница между рыночной и фактической процентной ставкой признается дивидендами, выплачиваемыми в пользу иностранной компании
3	Контроль правомерности использования межгосударственных Соглашений	применение положений Соглашения, при его наличии, со страной бенефициарного собственника; корректировка расчета налоговых ставок для процентов, дивидендов
		формирование недоимки по уплате налога на прибыль ("налога у источника"), штраф 20% от неуплаченной суммы налога на прибыль

Разработка автора

При таком подходе к финансовому регулированию контролируемых сделок компаниям не выгодно использование трансфертных цен выше норматива установленного в ст. 269 Налогового кодекса. Такие взаимозависимые компании понесут финансовые издержки, поскольку не смогут учесть часть процентов по долговому обязательству в виде разности между фактически начисленными

<sup>33</sup> Федеральный закон от 28.12.2013 N 420-ФЗ "О внесении изменений в статью 27.5-3 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации"



процентами и максимальным значением интервала в составе своих расходов. Более того, данная разница может быть переквалифицирована в выплачиваемые дивиденды.

Данный вывод обосновывает актуальность и необходимость формирования методологии регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию в целях уменьшения финансовых рисков, в случае если процентная ставка будет выше или ниже установленного в статье 269 Налогового кодекса интервала процентных ставок по долговым обязательствам.

На основе данных из таблицы 15 для оценки финансовых рисков и анализа их влияния на финансовые потоки взаимозависимых компаний представляется необходимым сформировать формулу расчета совокупного финансового риска и финансовых потерь в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию.

Данная формула, разработанная автором, включает в себя три укрупненных элемента оценки финансовых рисков: TPR (transfer pricing risks), TCR (thin capitalization risks), TSR (tax shopping risks).

1. TPR (transfer pricing risks) возможные финансовые последствия для компаний в виде недоимки по налогу на прибыль и штрафа при регулировании трансфертных цен в контролируемых сделках;

$$\sum TPR = [(\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxR)] + [(\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxR) * TaxP], \quad (3.1)$$

где:  $\sum$  займ – сумма по займу;

TP – трансфертная цена (transfer price);

MP – рыночная цена (market price);

TaxR - ставка российского налога на прибыль (tax rate);

TaxP – размер штрафа за неуплату налога (profit's tax penalty).

2. TCR (thin capitalization risks) – возможные финансовые последствия для компаний в виде налога на дивиденды и штрафа за неисполнение

обязанностей налогового агента в связи со «скрытой» выплатой дивидендов, которые учитывались в составе процентов по займу;

$$\sum TCR = [\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxD] + [(\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxD) * TaxAP], \quad (3.2)$$

где: TaxD – ставка российского налога на дивиденды;

TaxAP – штраф за неисполнение обязанностей налогового агента (agent's tax penalty).

3. TSR (tax shopping risks) – возможные финансовые последствия для компаний при злоупотреблении преимуществами межгосударственных соглашений об избежании двойного налогообложения и использовании «конduitных» компаний.

$$\sum TSR = [(\sum \text{займ} * MP) * (PRABO - PRA)] + [\sum \text{займ} * (TP - MP) * (DRABO - DRA)], \quad (3.3)$$

где: PRABO / DRABO - ставки налога на прибыль, при выплате процентов / дивидендов в пользу бенефициарного собственника заемных средств, установленная в Соглашении (percent or dividends tax rate in government's agreement with beneficial owner's country);

PRA / DRA – ставки налога на прибыль, при выплате процентов / дивидендов в пользу нерезидента РФ – «фиктивного» заимодавца, установленная в Соглашении (percent or dividends tax rate in government's agreement with lender's country).

Применение концепции «бенефициарного собственника» создает существенные финансовые риски для российских компаний, злоупотребляющих положениями Соглашений, что подтверждает сформированная судебная практика.<sup>34</sup>

Предлагается следующее определение бенефициарного собственника, которое может быть взято за основу при введении данного понятия в налоговое законодательство России.

<sup>34</sup> Определение ВАС РФ от 21.06.2012 N ВАС-7104/12 по делу N А40-1164/11-99-7.

Бенефициарный собственник, с авторской точки зрения - это лицо, имеющее правовые основания на полученный доход (экономическую выгоду) и одновременно с этим такое лицо не обременено обязательствами по перечислению полученного дохода в пользу третьих лиц и способно самостоятельно определять его дальнейшую экономическую судьбу, и при этом такое лицо признается резидентом того государства, где расположено место его эффективного управления.

Основываясь на вышеизложенных положениях, представляется целесообразным объединить рассмотренные укрупненные элементы оценки финансовых рисков и сформировать формулу расчета совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию:

$$\sum AFR = \sum TPR + \sum TCR + \sum TSR \quad (3.4)$$

где:  $\sum AFR$  – сумма совокупного финансового риска (aggregate financial risk).

Проиллюстрируем этот методологический подход на условном примере с использованием приведенных ранее данных.

Финансовые издержки при регулировании процентных ставок в контролируемых сделках составят:

$$\sum TPR = ((1\,000\,000 * (200\% - 10\%) * 20\%) + ((1\,000\,000 * (200\% - 10\%) * 20\%) * 40\%)) = 380\,000 + 152\,000 = 532\,000 \text{ EUR.}$$

Неисполнение обязанностей налогового агента приводит к образованию следующих финансовых издержек:

$$\sum TCR = (1\,000\,000 * (200\% - 10\%) * 20\% = 76\,000 \text{ EUR.}$$

На основе анализа рассматриваемого примера представляется возможным заключить, что фактический заимодатель российского заемщика не является бенефициарным собственником полученных процентов, так как в связи с искусственно созданной схемой движения финансовых потоков основной целью использования кондуитной компании является налоговый шоппинг.

Поскольку фактическим выгодоприобретателем полученных процентов является взаимозависимая компания, расположенная в офшоре, с которым у

России отсутствуют двустороннее Соглашение, применяются налоговые ставки, предусмотренные Налоговым кодексом России, а именно: дивиденды – 15%, проценты – 20% от суммы финансового потока. Последствия для взаимозависимых лиц от использования кондуитных компаний составят:

$$\sum \text{TSR} = (100\,000 * 20\%) + (1\,900\,000 * 15\%) = 20\,000 + 285\,000 = 305\,000 \text{ EUR.}$$

Основываясь на произведенных расчетах отдельных укрупненных элементов оценки совокупного финансового риска, следует произвести их суммирование. Это позволит определить расчетную сумму совокупных финансовых издержек в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию на представленном примере:

$$\sum \text{AFR} = 532\,000 + 72\,000 + 305\,000 = 913\,000 \text{ EUR.}$$

В результате расчет показал, что приведенный пример схемы внутригруппового финансирования подвержен финансовым рискам в размере 913 000 EUR, или 91,3% от размера финансового потока по внутригрупповому займу.

В целях формирования более безопасной в современных условиях финансовой стратегии компании, посредством внедрения концепции «добросовестной минимизации финансовых издержек», представляется необходимым разработать иные методологические подходы к определению процентных ставок по долговым обязательствам в контролируемых сделках с учетом принципов добросовестного поведения налогоплательщиков.

С авторской точки зрения под «добросовестной минимизацией финансовых издержек компании» (далее, концепция ДМФИ) предлагается понимать совокупность действий компании, направленных на уменьшение (избежание) финансовых потерь при осуществлении коммерческой деятельности, используя различные финансовые методы в целях, не противоречащих национальному законодательству.

В основе концепции ДМФИ находится устоявшаяся в российской налоговой практике концепция «добросовестное поведение налогоплательщика». Однако с

авторской точки зрения, понимание данной концепции следует расширить, распространив её влияние не только на области налогового регулирования, но и другие области (валютное регулирование, финансовый мониторинг)<sup>35</sup>.

Для разработки методов определения процентной ставки (трансфертной цены) в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию следует выделить элементы ее внутренней и внешней среды, оказывающие влияние на процесс формирования такой ставки (рисунок 15).

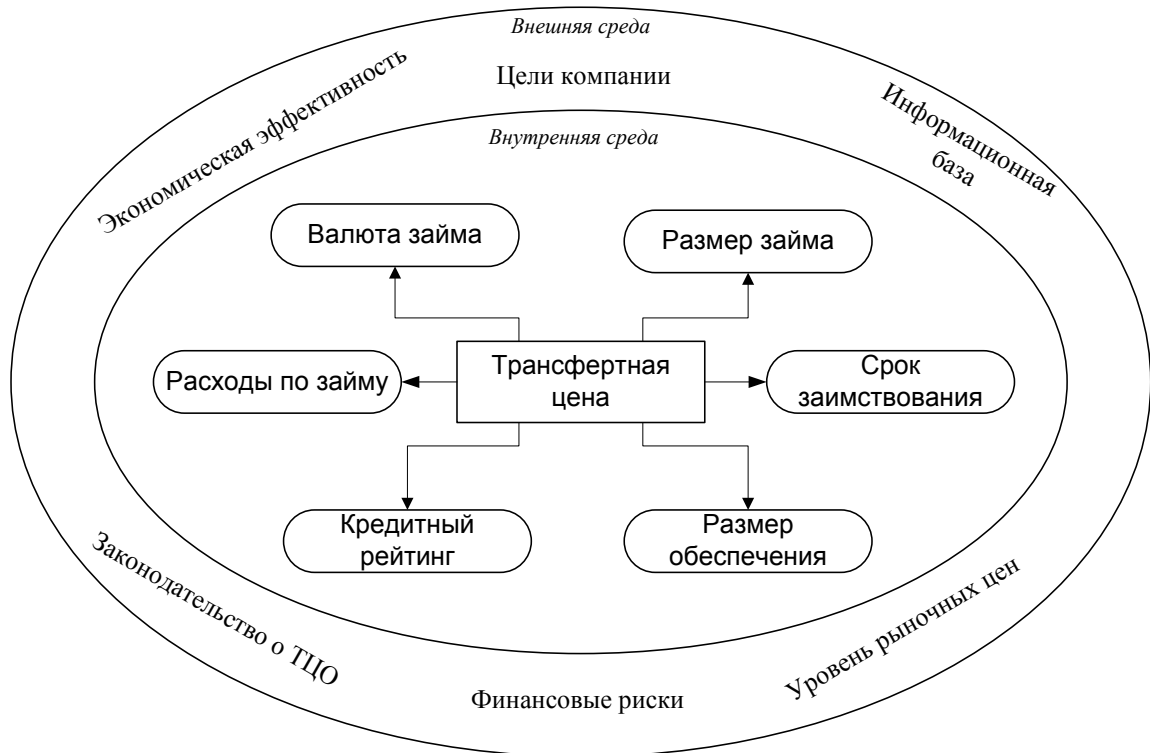


Рисунок 15 - Схема элементов внутренней и внешней среды процентной ставки по внутригрупповому финансированию.

Разработка автора

К составляющим внутренней среды процентной ставки относятся элементы, которые непосредственно формируют стоимость внутригрупповых заимствований: размер, валюта и срок займа, расходы заимодателя по предоставлению займа, размер обеспечения займа, кредитный рейтинг и финансовое состояние заемщика, требуемая доходность.

<sup>35</sup> Постановление Пленума ВАС РФ от 12.10.2006 N 53 Об оценке арбитражными судами обоснованности получения налогоплательщиком налоговой выгоды // Вестник ВАС РФ. № 12. декабрь, 2006.

К элементам внешней среды следует отнести факторы прямо или косвенно влияющие на процесс формирования процентной ставки, а именно: цели компании, формирующие основу для определения необходимой рентабельности внутригрупповых займов (их доходности); ожидаемая эффективность от реализации контролируемых сделок; положения законодательства о регулировании контролируемых сделок; положения антимонопольного законодательства по регулированию сделок группы лиц; уровень финансовых рисков; уровень рыночных цен; информационная база по трансфертному ценообразованию и другие элементы внешней среды.

На основании схемы элементов внутренней и внешней среды, представляется возможным сформировать следующую структуру процентной ставки по внутригрупповому финансированию (рисунок 16).



Рисунок 16 - Элементы процентной ставки по внутригрупповому финансированию

Разработка автора

С авторской точки зрения под базовой ставкой понимается совокупный показатель, характеризующий финансовые издержки заимодателя по предоставлению финансовых ресурсов заемщику в рамках внутригруппового финансирования. Базовая ставка включает в себя размер, срок и валюту внутригрупповых заимствований, а также инфляционные показатели, влияющие на финансовые потоки в рамках осуществления такой контролируемой сделки.

Под риском-премией понимается относительный показатель, отражающий рыночный уровень совокупного риска при предоставлении заимодателем

финансовых ресурсов заемщику, оказывающий непосредственное влияние на уровень ожидаемой доходности по таким сделкам.

В целях формирования внутрикорпоративной методики финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, необходимо выделить 2 вида таких сделок:

- процентное внутригрупповое финансирование, т.е. осуществляемое на возмездной основе;
- беспроцентное внутригрупповое финансирование, т.е. осуществляемое на безвозмездной основе.

Выбор использования процентного или беспроцентного внутригруппового финансирования принимается компаниями исходя из преследуемых ими целей. Например, скрытое финансирование взаимозависимых лиц производится на безвозмездной основе. Компании, преследующие цель уклонения от национального налогообложения, используют завышенные процентные ставки по отношению к рыночному уровню.

Следуя концепции «добросовестной минимизации финансовых издержек», компаниям при осуществлении контролируемых сделок необходимо рассчитать рыночный уровень доходности по таким сделкам для исполнения возникших налоговых обязанностей.

Важно подчеркнуть, что в случае с процентным внутригрупповым финансированием объектом финансового анализа выступает процентная ставка, а в сделках беспроцентного внутригруппового финансирования объектом является экономическая выгода, получаемая заемщиком от безвозмездно полученных финансовых ресурсов. При этом в рамках финансового анализа контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию процентная ставка и экономическая выгода подлежат сопоставлению с рыночным уровнем цен.

В целях расчета процентной ставки, которая будет соответствовать уровню рыночных цен, представляется необходимым классифицировать контролируемые сделки по внутригрупповому финансированию на:

- сделки, по которым имеется сопоставимая информация;
- сделки, по которым сопоставимая информация отсутствует.

При этом под сопоставимой информацией автор предлагает понимать совокупность данных по сопоставимым (в соответствии с положениями Налогового кодекса) сделкам или компаниям, использование которой требуется в рамках осуществления налогового контроля контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.

Сопоставимость таких контролируемых сделок определяется с учетом следующих факторов:

- размер долгового обязательства;
- срок и условия платежей;
- валюта и ее курс по отношению к российскому рублю;
- кредитная история и платежеспособность заемщика;
- функции сторон и экономические условия сделки;
- иные условия, оказывающие влияние на стоимость долгового обязательства.

Классификация контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию позволяет сформировать два подхода к проведению финансового анализа контролируемых сделок в целях расчета процентных ставок по внутригрупповым займам.

Первый подход заключается в осуществлении финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, в отношении которых имеется сопоставимая информация на основе традиционных финансовых методов регулирования таких сделок.

В данном случае необходимо учитывать приоритет внутренней сопоставимости над внешней сопоставимостью. Внутренняя и внешняя сопоставимости формируют обособленные информационные базы, на основе показателей которых рассчитывается уровень рыночных процентных ставок (цен) (таблица 16).



Таблица 16 - Информационная база и показатели контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию при наличии сопоставимой информации

Вид контролируемой сделки	Вид сопоставимости		Информационная база	Показатели	Финансовые методы расчета трансфертной цены		
1	2		3	4	5		
контролируемая сделка, по которой имеется сопоставимая информация	→	внутренняя сопоставимость	→	сопоставимые сделки анализируемой компании	→		метод сопоставимых рыночных цен
							затратный метод
	→	внешняя сопоставимость	→	общедоступная информация о долговом рынке	→		метод сопоставимой рентабельности
							метод распределения прибыли

#### Разработка автора

Метод сопоставимых рыночных цен является приоритетным методом сопоставления трансфертной цены с рассчитанным интервалом рыночных цен. При невозможности определения сопоставимых сделок используются другие финансовые методы регулирования контролируемых сделок, где сравниваются показатели рентабельности анализируемой стороны контролируемой сделки с рыночным интервалом рентабельности сопоставимых компаний.

Метод цены последующей реализации не может использоваться для финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, поскольку предназначен исключительно для расчета трансфертных цен в посреднических сделках, по которым товар покупается и реализовывается без переработки.

Представляется необходимым подчеркнуть, что для применения традиционных финансовых методов регулирования контролируемых сделок, необходимо обязательное наличие сопоставимой информации. Если у компании имеются внутренние сопоставимые сделки, то расчет процентных ставок по долговым обязательствам осуществляется с помощью метода сопоставимых

рыночных цен. При отсутствии у компании внутренних сопоставимых сделок, осуществляется поиск внешней информации по сопоставимым долговым обязательствам (компаниям) и используются другие финансовые методы регулирования контролируемых сделок.

Основная проблематика применения традиционных методов расчета рыночного уровня цен заключается в том, что компании, используя внутригрупповое финансирование, зачастую не обладают сопоставимой информацией из-за существенных различий в функциях и рисках сопоставимых компаний.

Отсутствие у компаний сопоставимой информации в отношении совершенных ими контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию приводит к невозможности применения традиционных финансовых методов регулирования в целях расчета рыночных процентных ставок. Данное обстоятельство приводит к тому, что для целей финансового регулирования контролируемых сделок у компаний отсутствует возможность определения доходности по сделкам внутригруппового финансирования и возникает вероятность значительных финансовых рисков и финансовых потерь.

В этих условиях, по нашему мнению, необходима разработка нового методологического подхода к определению процентной ставки в сделках по внутригрупповому финансированию на основе финансовых показателей рынка долговых инструментов. Он заключается в определении процентной ставки на основе индикативных показателей соответствующих межбанковских ставок предложения (MOSPRIME, EURIBOR, LIBOR, SHIBOR) и показателей доходности по облигационным займам, валюта, срок и период которых максимально приближен к показателям анализируемой контролируемой сделки.

Под методом определения процентных ставок по внутригрупповым долговым обязательствам на основе финансовых показателей рынка долговых инструментов предлагается понимать порядок расчета доходности по таким

сделкам с учетом совокупности финансовых показателей, характеризующих уровень рыночных цен на рынке долговых обязательств.

В целях минимизации финансовых рисков по контролируемым сделкам внутригруппового финансирования, предлагается следующая формула расчета процентной ставки в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию на основе финансовых показателей рынка ценных бумаг:

$$TP = BRate + RiskBonus + CSR \quad (3.5)$$

где: TP (transfer price) – трансфертная цена по контролируемым сделкам внутригруппового финансирования;

BRate (base rate) – базовая ставка, компенсирующая расходы заимодателя по предоставлению заемщику финансовых ресурсов;

Risk-Bonus – совокупный показатель финансового риска при предоставлении финансовых ресурсов заемщику;

CSR (country situation risk) – показатель странового риска, отражающий риск неисполнения заемщиком своих обязательств перед заимодателем по причине нестабильной политической и экономической ситуации страны заемщика.

Рассчитанная по такой формуле трансфертная цена будет всегда соответствовать рыночному уровню цен:

$$TP = MP = BRate + RiskBonus + CSR, \quad (3.6)$$

где: MP (market price) – рыночная цена по сопоставимому долговому обязательству.

Далее, представляется необходимым выделить информационные базы, на основе которых рассчитываются показатели вышеуказанной формулы (таблица 17).

Базовая ставка (BRate) устанавливается на основе показателей, характеризующих условно «безрисковую» доходность от предоставления финансовых средств (государственные облигации, ставки кредитования банков с наивысшим кредитным рейтингом AAA). В зависимости от срока и валюты

долгового обязательства используются различные показатели для расчета базовой ставки.

Таблица 17 - Состав базовой ставки

Базовая ставка		
Валюта и срок долгового обязательства	Информационная база	Показатели
↓	↓	↓
RUB до 12 мес	Центральный банк России, Национальная валютная ассоциация России	ставки Mosprime
RUB свыше 12 мес	Министерство финансов Российской Федерации	ставки по российским облигациям федерального займа на требуемый период
USD до 12 мес	Thomson Reuters	ставки USD Libor
USD свыше 12 мес	Информационно-ценовые агентства: Bloomberg Index, Thomson Reuters, Cbonds	ставки по среднесрочным и долгострочным казначейским облигациям США (Notes, Bonds)
EUR до 12 мес	Thomson Reuters	ставки Euribor
EUR свыше 12 мес	Информационно-ценовые агентства: Bloomberg Index, Thomson Reuters, Cbonds	ставки по европейским облигациям

Разработка автора

Показатель RiskBonus (риск-премия) представляет собой коэффициент дополнительной доходности от предоставления финансовых ресурсов. Он определяется на основе анализа кредитоспособности заемщика, его специализации, характера и размера обеспечения долгового обязательства и других показателей. Их совокупность дает комплексную оценку уровня финансового риска при финансировании данного заемщика.

В рамках применения рассматриваемой формулы, предлагаются два способа расчета показателя RiskBonus:

$$\text{RiskBonus} = \text{ComPrice} - \text{BRate},$$

где: ComPrice (comparable price) – цена, по сопоставимому кредиту, займу;

$$- \text{RiskBonus} = \text{Bkr} - \text{Ваа},$$

где:  $\text{Bkr}$  – доходность по облигациям эмитентов, имеющих равный с анализируемым заемщиком кредитный рейтинг (кривая доходностей корпоративных облигаций);

$\text{Ваа}$  – доходность по облигациям эмитентов с наивысшим кредитным рейтингом (AAA).

В первом способе расчета показатель RiskBonus рассчитывается как разность между ценой сопоставимого кредита (займа) и базовой ставкой (BRate). Данный способ расчета указанного показателя представляется возможным осуществить только при наличии сопоставимой информации.

Во втором способе показатель RiskBonus определяется как спрэд между доходностью корпоративных облигаций эмитентов, имеющих равный с анализируемым заемщиком кредитный рейтинг, и доходностью облигаций эмитентов с наивысшим кредитным рейтингом (AAA).

Если международными или российскими рейтинговыми агентствами анализируемому заемщику по контролируемой сделке кредитный рейтинг не присвоен, представляется необходимым рассчитать его самостоятельно. Кредитный рейтинг присваивается в зависимости от величины показателя вероятности наступления банкротства. Рассчитав такой показатель и сопоставив его со шкалой рейтинга, можно получить расчетный кредитный рейтинг анализируемого заемщика<sup>36</sup>.

После того, как базовая ставка и риск-премия определены, следует рассчитывать показатель странового риска. Показатель странового риска CSR (country situation risk) рассчитывается на основе спреда между доходностью государственных суверенных облигаций страны, резидентом которой является заемщик и доходностью государственных суверенных облигаций страны заимодателя, выпущенных в одной валюте (USD, EUR) и на сопоставимый срок.

---

<sup>36</sup> Жукова Т.М., Кондратьева К.С. Современные особенности применения экономических моделей диагностики вероятности наступления банкротства юридических лиц // Вестник Пермского Университета. Юридические науки. 2014. N 1. С. 197 - 205.

Основываясь на способах расчета элементов формулы, определяется процентная ставка в контролируемой сделке по внутригрупповому финансированию. Она должна соответствовать рыночному уровню доходности, что обеспечит минимизацию финансовых рисков по регулированию трансфертных цен в контролируемых сделках (TPR).

Для определения финансовой эффективности применения метода расчета процентной ставки в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию на основе финансовых показателей рынка долговых инструментов и исходных условных цифровых данных на рисунке 14 следует рассчитать рыночную доходность по такой сделке (таблица 18).

Таблица 18 - Расчет процентной ставки на основе показателей  
долгового рынка

Показатели базовой ставки (BRate)	Размер ставки	
EURIBOR	0,34 %	⇒ 0,34
Показатели RiskBonus	Доходность, годовых	
Кривая доходностей по облигациям компаний с сопоставимым к заемщику кредитным рейтингом (BB)	10,75%	} 5,5
Кривая доходностей по облигациям банков с "нулевым" риском (кредитный рейтинг AAA)	5,25%	
Показатели странового риска (CSR)	Доходность, годовых	
Кривая доходностей по суверенным государственным облигациям страны заемщика	3,63%	} 2,59
Кривая доходностей по суверенным государственным облигациям страны заимодателя	1,04%	

TP = BRate + RiskBonus + CSR

спред ↓

TP = 0,34 + 5,5 + 2,59

спред ↓

TP = 8.43%

В таблице 18 осуществлен расчет процентной ставки на основе средних показателей по рынку долговых обязательств, показан процесс расчета рыночной доходности сопоставимого долгового обязательства в евро. Российскому заемщику по контролируемой сделке условно присвоен рейтинг ВВ. Используя показатели долгового рынка, становится возможным рассчитать необходимые элементы формулы расчета процентной ставки в контролируемой сделке.

Поскольку внутригрупповое заимствование предоставляется в евро, в качестве показателя базовой ставки BRate принимается ставка EURIBOR (0,34%). На основе спреда между кривой доходности облигаций эмитентов с рейтингом ВВ и доходностью эмитентов с наивысшим кредитным рейтингом ААА, рассчитан показатель RiskBonus (5.5%). Показатель странового риска (CSR) рассчитан на основе спреда между кривой доходности суверенных облигаций страны заемщика и кривой доходности суверенных страны заимодателя, и составил 2.59%. Справедливая процентная ставка (TP) по рассматриваемой контролируемой сделке составляет 8.43%, против установленных ранее 200%. Рассчитанный показатель TP представляется возможным приравнять к MP (market price).

Рассчитанная справедливая процентная ставка способствует снижению уровня финансовых рисков у компаний связанных с государственным регулированием контролируемых сделок. Показатель TPR (transfer pricing risks) в данном случае составит:

$$\sum TPR = ((\sum \text{займ} * (TP - MP) * \text{TaxR}) + ((\sum \text{займ} * (TP - MP) * \text{TaxR}) * \text{TaxP}) = ((1\ 000\ 000 * (8.43\% - 8.43\%) * 20\%) + ((1\ 000\ 000 * (8.43\% - 8.43\%)* 20\%) * 40\%) = 0 \text{ EUR}.$$

Кроме того, соответствие процентной ставки рыночному уровню цен приводит к тому, что при анализе контролируемой задолженности, согласно статье 269 Налогового кодекса, процентные платежи по контролируемой сделке не подвергаются финансовым издержкам в виде дополнительных обязанностей как налогового агента, поскольку не происходит переквалификации части таких процентных платежей в выплачиваемые дивиденды.

В результате финансовые издержки в виде штрафа за неисполнение обязанностей налогового агента в связи со скрытой выплатой дивидендов, учитываемые в составе процентов по займу, также возможно свести к нулю:

$$\sum TCR = (\sum \text{займ} * (TP - MP) * \text{TaxAP}) = (1\,000\,000 * (8.43\% - 8.43\%) * 20\%) = 0 \text{ EUR.}$$

Далее необходимо определить влияние процентной ставки, рассчитанной по данной контролируемой сделке, на совокупный финансовый риск TSR (tax shopping risks).

Поскольку на рассматриваемом примере контролируемой сделки по внутригрупповому финансированию бенефициарным собственником процентов, выплачиваемых российской компанией, является офшорная взаимозависимая компания, показателем ставки налога, применительно к данному денежному потоку в соответствии с российским законодательством, признается стандартная ставка налога на прибыль в размере 20%, т.е. разность (PRABO-PRA) признается равной 20%.

Рассчитанная процентная ставка, соответствующая рыночному уровню доходности, характеризует отсутствие «скрытой» выплаты дивидендов по такой сделке, что обуславливает отсутствие финансовых издержек, связанных с налогообложением данной части финансового потока по ставке налога на дивиденды для иностранных лиц в размере 15%.

Таким образом, показатель  $\sum$  TSR составит:

$$\begin{aligned} \sum \text{TSR} &= ((\sum \text{займ} * MP) * (PRABO-PRA)) + (\sum \text{займ} * (TP - MP) * (DRABO-DRA)) = \\ &= ((1\,000\,000 * 8.43\%) * 20\%) + (1\,000\,000 * (8.43\% - 8.43\%)) * 15\% = 84\,300 * 20\% \\ &= 16\,860 \text{ EUR} \end{aligned}$$

Как видно из расчета, оставшийся финансовый риск может повлечь финансовые издержки в размере 16 860 EUR. Однако избежать его можно только изменив схему движения финансовых потоков в рамках указанной совокупности контролируемых сделок за счет отказа от использования кондуитных компаний в сделках по внутригрупповому финансированию.



Подводя итог расчету совокупного финансового риска в контролируемой сделке по внутригрупповому финансированию при использовании процентной ставки, рассчитанной на основе финансовых показателей рынка долговых инструментов, представляется возможным констатировать следующее.

Во-первых, использование в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию процентных ставок, соответствующих рыночному уровню доходности, способствует снижению на 91.13% (91,30% - 0,17%) финансовых рисков возникновения дополнительных издержек.

Во-вторых, учитывая цели компании по минимизации налогообложения «скрытых» дивидендов, необходимо разделить выплачиваемый совокупный финансовый поток (2 млн. EUR) на два отдельно обособленных финансовых потока: процентные платежи по долговому обязательству и дивиденды, перечисляемые взаимозависимой компании. Результаты такого распределения финансовых потоков представлены в таблице 19.

Таблица 19 - Расчет совокупных финансовых издержек при разделении финансовых потоков в контролируемой сделке по внутригрупповому финансированию

Совокупный финансовый поток		Обособленные фин. потоки	Размер фин. потока, EUR	Налоговая ставка, %*	Сумма фин. издержек, EUR
1	2	3	4	5	6
2 000 000	→	Процентные платежи**	84 300	20	16 860
	→	Дивиденды	1 915 700	15	287 355
<b>ВСЕГО:</b>			2 000 000		304 215

\* максимальные ставки, применяемые к офшорам

\*\* соответствующие уровню рыночных цен

Разработка автора

Проведенный расчет показал, что в рамках концепции добросовестной минимизации финансовых издержек компании в контролируемых сделках по

внутригрупповому финансированию необходимо сформировывать отдельный финансовый поток в виде процентных платежей, рассчитанных по методу определения процентной ставки в контролируемой сделке на основе показателей рынка долговых инструментов для таких сделок.

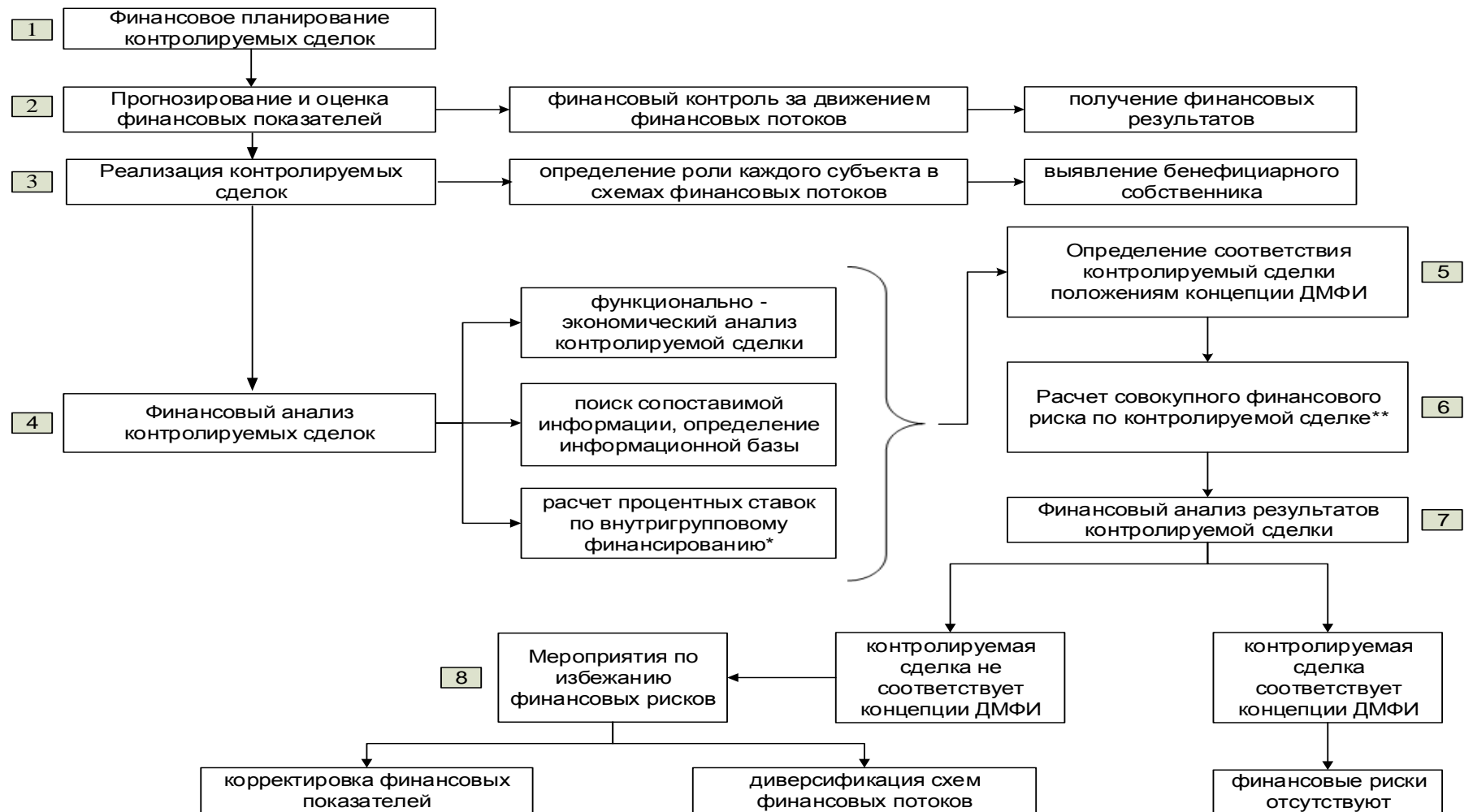
Другой финансовый поток, в виде выплачиваемых дивидендов, представляется целесообразным не включать в состав процентных платежей, а проводить его движение обособленно. Это будет способствовать минимизации совокупного финансового риска наступления дополнительных издержек более чем на 60% от общего финансового потока ( $913\ 000 - 304\ 215 = 608\ 785$  EUR).

В конечном счете представляется возможным сформулировать этапы методики финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию. На рисунке 17 представлена последовательность проведения этапов в рамках методики внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.

На первом этапе осуществляется финансовое планирование контролируемых сделок компании по внутригрупповому финансированию, составляются краткосрочные и долгосрочные планы компании по привлечению заемных финансовых ресурсов, формируется реестр контролируемых сделок.

На втором этапе компании прогнозируют и оценивают финансовые показатели по планируемым контролируемым сделкам, основываясь на финансовом мониторинге текущего состояния рынка долговых обязательств.

На третьем этапе осуществляется движение финансовых потоков по контролируемым сделкам, определяются роли каждого субъекта в схемах внутригруппового финансирования, выявляется бенефициарный собственник по такой сделке.



\* метод определения процентной ставки по внутригрупповым долговым обязательствам;

\*\* модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию.

Рисунок 17 - Схема этапов финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию

Разработка автора

На четвертом этапе методики проводится финансовый анализ контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию. На данном этапе оцениваются функции, риски и обязательства взаимозависимых лиц; анализируется размер процентной ставки и методы ее установления; формируется информационная база по сопоставимым сделкам, компаниям и показателям; рассчитывается процентная ставка и определяется интервал допустимых процентных ставок.

На пятом этапе осуществляется сопоставление условий контролируемой сделки и схем движений финансовых потоков положениям концепции ДМФИ. На шестом этапе производится расчет совокупного финансового риска в целях определения размера возможных финансовых издержек компании по контролируемой сделке внутригруппового финансирования.

На седьмом этапе проводится финансовый анализ полученных результатов, сопоставляются фактическая процентная ставка по контролируемой сделке с допустимым интервалом рыночным процентных ставок по внутригрупповому финансированию, выявляются причины возникновения финансовых рисков, делается вывод о соответствии или несоответствии такой сделки концепции ДМФИ. Если условия и цели реализации контролируемой сделки по внутригрупповому финансированию соответствуют концепции ДМФИ, считается, что у взаимозависимых компаний отсутствуют финансовые риски по такой сделке. Однако, если внутригрупповое финансирование не учитывает положения такой концепции, финансовые потоки по контролируемой сделке подвержены финансовым рискам.

На восьмом этапе проводятся мероприятия по снижению финансовых рисков компании в рамках осуществления контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию. К таким мероприятиям следует отнести:

- осуществление корректировок процентных ставок в контролируемых сделках, исходя из рыночного уровня цен по сопоставимым долговым обязательствам;

- проведение диверсификации схем финансовых потоков, исходя из их фактической экономической сущности; выделение обособленных финансовых потоков: процентные платежи по долговым обязательствам, выплата дивидендов, лицензионные платежи (роялти) и другие.

Таким образом, методология определения процентной ставки в сделках по внутригрупповому финансированию способствует оптимизации финансовых потоков компаний в контролируемых сделках. Использование данной методики представляется особенно целесообразным в условиях развития государственной системы финансового регулирования контролируемых сделок. Она ориентирована на формирование у компаний объективных и прозрачных схем финансовых потоков в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию для внешних субъектов регулирования.

### **3.2 Апробация методики регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию**

Практическая реализация методики финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию проведена в компании ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (далее - ОАО «МОЭСК»).

Компания ОАО «МОЭСК» входит в холдинг ОАО «Российские сети» и является одной из крупнейших распределительных электросетевых компаний России. Компания ОАО «МОЭСК» оказывает услуги по передаче электрической энергии и технологическому присоединению потребителей к электрическим сетям на территории г. Москвы и Московской области. Международными рейтинговыми агентствами компании ОАО «МОЭСК» присвоен кредитный

рейтинг на уровне «стабильный», что свидетельствует о положительном финансовом состоянии компании<sup>37</sup>.

Внешнее и внутригрупповое финансирование ОАО «МОЭСК» (далее, Общества) осуществляется с помощью финансовых средств заимодавцев - резидентов РФ, но в целях обеспечения коммерческой тайны, более эффективной апробации методики внутрикорпоративного регулирования контролируемых сделок и задействования всех ее элементов перечень таких сделок и их показатели были изменены (скорректированы) автором. Условный перечень сделок Общества по привлечению финансовых ресурсов представлен в приложении 2, где представлена информация по финансовым инструментам привлечения денежных средств, используемых компанией ОАО «МОЭСК».

Основываясь на представленных данных, Общество в течение года заключило три контролируемые сделки внутригруппового финансирования как с резидентами, так и с нерезидентами РФ.

При этом в таблице 20 содержится информационная выдержка из приложения 2 по контролируемым сделкам внутригруппового финансирования между Обществом и его взаимозависимыми лицами.

Сделки внутригруппового финансирования изначально признаются контролируемыми для целей финансового регулирования контролируемых сделок, поскольку они заключаются между взаимозависимыми лицами. В целях реализации методики регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию и демонстрации её эффективности, необходимо классифицировать контролируемые сделки на внутрироссийские сделки и внешнеэкономические сделки. К внутрироссийским сделкам следует отнести сделку ОАО «МОЭСК» с Контрагентом №1. К внешнеэкономическим сделкам относятся сделки Общества с кипрскими компаниями Контрагентом №2 и Контрагентом №3.

---

<sup>37</sup> Годовой отчёт Открытого акционерного общества «Московская объединённая электросетевая компания» за 2013 год, [http://www.moesk.ru/upload/iblock/3b4/2013\\_PV.pdf](http://www.moesk.ru/upload/iblock/3b4/2013_PV.pdf)

Таблица 20 - Сделки Общества по внутригрупповому финансированию

№	Название заимодателя	Вид долгового обязательства	Срок, мес.	Валюта	% ставка, годовых	Сумма, млн
1	2	5	6	7	8	9
1	Контрагент №1	внутригрупповое заимствование	3	RUB	9,00	1 000
2	Контрагент №2	внутригрупповое заимствование	12	EUR	8,50	20
3	Контрагент №3	внутригрупповое заимствование	6	USD	9,43	18

Составлено автором на основе исследования

Такая классификация контролируемых сделок позволяет на начальном этапе определить вид и состав информационных баз для финансового анализа таких сделок. Информационная база для финансового анализа внутрироссийских и внешнеэкономических сделок представляет собой совокупность внутренней и общедоступной внешней информации по сопоставимым сделкам (компаниям).

На первом этапе финансового анализа определяются цели компании по привлечению анализируемых заемных финансовых ресурсов. При заключении контролируемых сделок ОАО «МОЭСК» преследовало две основные цели: финансирование текущей производственной деятельности и финансирование инвестиционной деятельности. Эти цели являются экономически обоснованными и их назначение не противоречит национальному законодательству России.

На втором этапе финансового анализа контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию определяются схемы движения денежных потоков в таких сделках.

На этом этапе особое внимание необходимо уделить сделкам с нерезидентами, поскольку при выплате процентов в пользу заимодателей Общество использует положения двухсторонних соглашений об избежании двойного налогообложения и применяет ставку налога на прибыль (налог у источника), установленную в таких соглашениях (рисунок 18).

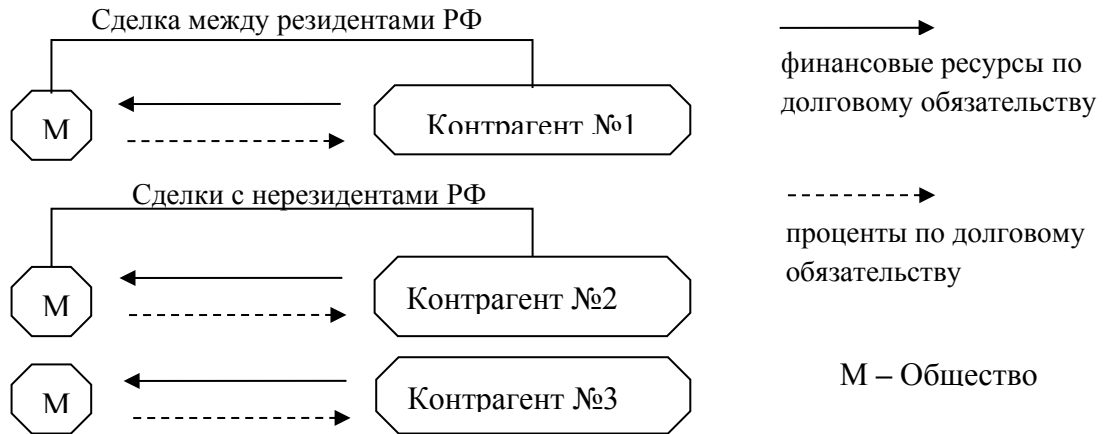


Рисунок 18 - Схема движения финансовых потоков Общества в контролируемых сделках

Разработан автором

В целях минимизации финансовых рисков по внешнеэкономическим сделкам долговых заимствований Общество определяет бенефициарного собственника получаемых процентов в соответствии с разработанным в настоящем исследовании понятием. Для подтверждения правомерности использования преимуществ по пониженному налогообложению выплачиваемых процентов у Общества должно быть подтверждение того факта, что заимодатели – нерезиденты РФ имеют фактическое право на полученный доход в виде процентов и распоряжение им.

На четвертом этапе методики финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию Общество осуществляет финансовый анализ таких сделок.

Финансовый анализ контролируемых сделок начинается с проведения функционально-экономического анализа сделок. Учитываются условия предоставления заемных средств, требования об обеспечении (залог, поручительство, банковская гарантия и др.), размер и вид процентной ставки (плавающая, фиксированная), валюта предоставляемых финансовых ресурсов и ее



курсовая стоимость, выполняемые сторонами функции, активы сторон и принимаемые ими риски.

По результатам функционально-экономического анализа информации, представленной в приложении 2, становится возможным констатировать следующее (таблица 21).

Таблица 21 - Различия в условиях сопоставимости сделок

Наименование компании заимодателя и контролируемой сделки	Вид долгового обязательства	Срок, мес	Валюта	% ставка, ГОДОВЫХ	Сумма ,млн	Обеспечение
Внутригрупповое заимствование №1	внутригрупповое заимствование	3	RUB	9,00	1 000	не требуется
ОАО "АльфаБанк"	кредит	24	RUB	11,5	10 000	Поручительство
Облигации ОАО "МОЭСК"	облигационный займ	36	RUB	8,5	5 000	-

Несопоставимые сроки заимствований

Несопоставимые объемы и условия заимствований

Составлена автором на основе информации приложения 2

Во-первых, внутренние сопоставимые сделки у компании ОАО «МОЭСК» отсутствуют; сделка ОАО «МОЭСК» с ОАО «АльфаБанк», так же как и облигационные займы, размещенные ОАО «МОЭСК», не могут использоваться в качестве сопоставимой информации для контролируемой сделки по внутригрупповому заимствованию №1 из-за различий в сроках предоставления финансовых ресурсов и в их объемах.

Во – вторых, поиск внешних сопоставимых сделок не предоставляется возможным, поскольку такая информация других компаний носит коммерческий характер и не публикуется в общедоступных источниках информации.

В – третьих создание информационной базы по финансовым показателям деятельности сопоставимых компаний не представляется целесообразным ввиду различий в функциях, рисках и иных признаках сопоставимости банков и иных

кредитных организаций, которые невозможно учесть при построении выборки сопоставимых компаний, так как такая информация не является общедоступной и носит исключительно коммерческий характер.

В результате традиционные методы регулирования контролируемых сделок неприменимы для регулирования таких сделок по внутригрупповому финансированию в компании ОАО «МОЭСК» (таблица 22).

Таблица 22 - Проблемы использования традиционных методов регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию

п/п	Наименование метода	Проблемы использования методов ТЦО
1	Метод сопоставимых рыночных цен	→ отсутствуют внутренние сопоставимые сделки;
		→ отсутствует общедоступная информация по внешним сопоставимым сделкам;
2	Метод цены последующей реализации	→ неприменим ко сделкам внутригруппового финансирования
3	Затратный метод	→ неприменим, поскольку сделки внутригруппового финансирования не являются основной деятельностью компании (некорректность сопоставления валовой рентабельности)
		→ отсутствует общедоступная информация по сопоставимым компаниям с учетом функций, рисков и иных признаков сопоставимости (уровень сопоставимости);
4	Метод сопоставимой рентабельности	→ отсутствие информации о затратах заимодателя по предоставлению финансовых ресурсов заемщику для расчета показателей рентабельности;
		→ отсутствие общедоступных информационных баз по показателям рентабельности сопоставимых сделок (компаний);
5	Метод распределения прибыли	→ отсутствует информационная база по показателям распределения прибыли в сопоставимых сделках.

Составлена автором на основе исследования

В этих условиях целесообразно применить методику регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию. Общество

использует метод определения процентных ставок на основе финансовых показателей рынка долговых инструментов. Однако в настоящем исследовании было выявлено, что процентная ставка по сделкам внутригруппового финансирования, определенная по формуле 3.1.2, является расчетным показателем вознаграждения одного лица другим лицом в рамках осуществления контролируемых сделок.

Таким образом, по данному методу рассчитывается определенный конкретный показатель процентной ставки, и в соответствии с чем, представляется важным отметить, что в целях финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, где уже примененная компанией процентная ставка подлежит государственному регулированию, необходимо усовершенствовать формулу 3.1.2 с учетом статистического показателя доверительного интервала для определения показателя уровня рыночных процентных ставок (интервала допустимых процентных ставок в контролируемых сделках). При этом подразумевается, что процентные ставки, находящиеся в пределах рассчитанного интервала, соответствуют рыночному уровню доходности по сопоставимым долговым обязательствам.

Доверительный интервал (CI - Confidence Interval) - статистический показатель, характеризующий диапазон значений искомого параметра в пределах  $\min$  и  $\max$  границ распределения вероятностей с учетом неизвестного показателя (уровень доверия) и стандартных отклонений от средней популяции<sup>38</sup>.

В качестве показателя уровня доверия могут выступать различные величины 99%, 95%, 90% и другие. Чем выше данный показатель, тем выше точность определения доверительного интервала. При этом 95% популяции находится в пределах  $\pm 1.96$  стандартных отклонений (standard deviation) от

---

<sup>38</sup> Student. The probable error of a mean. // *Biometrika*. 1908. № 6 (1). P. 1-25

среднего по популяции. Данный показатель наиболее востребован при статистическом анализе в условиях нормального распределения.<sup>39</sup>

На основании вышеизложенного, формула расчета интервала процентных ставок по контролируемым сделкам внутригруппового финансирования на основе финансовых показателей рынка долговых инструментов может быть представлена в следующем виде:

$$\text{Int.TP} = \text{BRate} + \text{RiskBonus} + \text{CSR} \pm \text{CI}, \quad (3.7);$$

где: CI (Confidence Interval) – доверительный интервал, статистический показатель отражающий интервал интересующего параметра с учетом статистической ошибки в точности оценки<sup>40</sup>.

Правила расчета первых трех элементов формулы рассмотрены в разделе 3.1 и входят в формулу расчета процентной ставки по сделкам внутригруппового финансирования, соответствующей рыночному уровню процентных ставок (цен). Дополнив данную формулу показателем доверительного интервала по доходностям облигаций эмитентов с кредитным рейтингом равным рейтингу заемщика, учитывается погрешность в точности оценки процентной ставки в пределах стандартных отклонений от такой ставки, формируется интервал искомых значений в заданных параметрах доверительного интервала.

Показатель CI для расчета допустимого уровня процентных ставок по сделкам внутригруппового финансирования определяется следующим образом:

$$\text{CI} = x \pm 1.96 * \frac{\text{SD}}{\sqrt{n-1}},^{41}$$

где: SD (standard deviation at bonds) – стандартное отклонение по доходностям облигаций с кредитным рейтингом, равным рейтингу заемщика, выборка которых использована для расчета показателя RiskBonus;

<sup>39</sup> Данные из интернет-портала по исследованию проблем статистики: <http://www.statistica.ru/theory/doveritelnye-intervalu>

<sup>40</sup> Schwesernotes 2014 CFA level 1 Book5: Fixed Income, Derivatives, and Alternative investments, 2013, Kaplan Inc., p.63, ISBN: 978-1-4277-4909-3 / 1-4277-4909-4, PPN: 3200-4010

<sup>41</sup> Составлена автором на основе: Schwesernotes 2014 CFA level 1 Book5: Fixed Income, Derivatives, and Alternative investments, 2013, Kaplan Inc., p.63, ISBN: 978-1-4277-4909-3 / 1-4277-4909-4, PPN: 3200-4010

n – выборка облигаций эмитентов с кредитным рейтингом равным рейтингу заемщика.

По формуле 3.7 рассчитывается уровень процентных ставок в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию в пределах допустимого интервала рыночных цен.

При расчете процентных ставок по данной формуле использованы следующие информационные базы и показатели (таблица 23).

Таблица 23 - Информационные базы и показатели для расчета процентных ставок

Показатели Элемент формулы	Внутригрупповое заим-е №1	Внутригрупповое заим-е №2	Внутригрупповое заим-е №3	Информационные базы
BRate - Базовая ставка	Mosprime 3m	Libor 6m USD	Euribor 12m	<a href="http://www.mosprime.com">www.mosprime.com</a> ; <a href="http://www.thomsonreuters.com">www.thomsonreuters.com</a> ;
Risk-Bonus - показатель РискБонус	Кривые доходностей (YTM) по выборке облигаций эмитентов со стабильным «BB» и наивысшим «AAA» кредитным рейтингом;			<a href="http://www.bloomberg.com">www.bloomberg.com</a> ; <a href="http://www.thomsonreuters.com">www.thomsonreuters.com</a> ; <a href="http://www.cbonds.com">www.cbonds.com</a>
CSR - показатель странового риска	Кривые доходностей государственных облигаций страны заемщика и страны заимодателя;			
CI - доверительный интервал	Стандартное отклонение от средней по популяции (выборке); доходности эмитентов в выборке; уровень доверия 95%.			Рассчитывается на основе выборки эмитентов, сформированной для показателя RiscBonus

Составлена автором на основе исследования.

На основе представленной информации рассчитываются интервалы процентных ставок для каждой контролируемой сделки Общества. Так, при расчете интервала трансфертных цен по внутригрупповому заимствованию №1 используются следующая формула и показатели:

$$\text{Int.TP} = \text{MosPrime 3m} + (\text{YTM for sample of issuers with rank BB} - \text{YTM for sample of issuers with rank AAA}) + \text{CI (for sample of issuers with rank BB)};$$

где: YTM (Yield to maturity) - кривая доходностей по облигациям, доходность к погашению.

Учитывая срок внутригруппового заимствования 3 мес., за показатель базовой ставки принимается значение индикативной ставки предоставления рублевых кредитов MosPrime 3m, которая на момент проведения внутригруппового финансирования составляла 7.68%. Выборка значений YTM по эмитентам (sample of issuers) с рейтингом BB составила 40 компаний, с рейтингом AAA 10 компаний, при этом кривые доходностей, построенные по таким выборкам, показывают значения YTM 8.80% и 7.55% соответственно.

Показатель странового риска (CSR) равен нулю и не используется в расчете интервала, поскольку и заимодатель, и заемщик расположены на территории одной страны. Доверительный интервал рассчитывается по вышеуказанной формуле на основе среднего значения доходности к погашению облигаций по выборке эмитентов с кредитным рейтингом BB.

Подставив расчетные значения показателей в формулу 3.7, становится возможным определить интервал процентных ставок:

$$\text{Int.TP} = 7.68 + (8.80 - 7.55) \pm 0.33 = 8.93 \pm 0.33 = 8.6 \leq \text{Int.TP} \leq 9.26.$$

Определив интервал процентных ставок по сопоставимым долговым обязательствам, и сопоставив полученный результат с показателями контролируемой сделки Общества по внутригрупповому заимствованию №1, представляется необходимым подтвердить, что процентная ставка, примененная в данной сделке, соответствует рыночному уровню доходности, поскольку 9% находится в пределах допустимого интервала процентных ставок ( $8.6 \leq \text{Int.TP} \leq 9.26$ ).

Аналогичным образом рассчитывается интервал процентных ставок для внутригрупповых заимствований Общества в иностранной валюте (таблица 24).

Таблица 24 - Расчет интервала процентных ставок в контролируемых сделках по внутригрупповым заимствованиям №2 и №3

	Базовая ставка (Brate)	РискПремия (RiskBonus)	Страновой Риск (CSR)	Доверительный интервал (CI)	Интервал трансфертных цен
Состав показателей	Libor USD 6m / Euribor 12m	Разница по доходностям УТМ эмитентов ВВ и ААА	Разница по доходностям УТМ страны заемщика и и заимодателя	Стандартное отклонение от среднего по выборке эмитентов ВВ, коэффициент доверия 95%	Трансфертная цена ± доверительный интервал
Внутригрупповое заимствование №2	0.49	6.2	2.74	0.24	9.19 < Int.TP < 9.67
Внутригрупповое заимствование №3	0.38	5.5	2.59	0.22	8.25 < Int.TP < 8.69

Составлена автором на основе финансовых показателей рынка долговых обязательств в период осуществления контролируемых сделок.

В таблице 24 представлен расчет допустимого интервала процентных ставок в контролируемых сделках по внутригрупповым заимствованиям №2 и №3, где такие интервалы составили  $9.19 < \text{Int.TP} < 9.67$  и  $8.25 < \text{Int.TP} < 8.69$  соответственно.

На основании произведенных расчетов представляется возможным утверждать, что процентные ставки по контролируемым сделкам Общества, находятся в пределах допустимого интервала процентных ставок. Это означает соответствие таких процентных ставок рыночному уровню доходностей.

В целях оценки эффективности внедрения в российской компании методики финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию следует определить стоимость содержания информационных баз, трудозатраты на выполнение мероприятий по данной методике и прочие затраты компании, направленные на снижение финансовых рисков.

С введением в российское законодательство положений о регулировании контролируемых сделок в Обществе в составе финансово-экономического департамента выделен ЦФО, отвечающий за финансовое регулирование контролируемых сделок. Суммарные затраты по фонду оплаты труда сотрудников такого ЦФО составляют 1,5 млн. рублей в год.

Компания использует две информационные базы: СПАРК (ИНТЕРФАКС) и Cbonds, где последняя, в частности, предоставляет информацию о рынке ценных бумаг, в том числе данные по корпоративным и суверенным облигациям. Годовая стоимость лицензионных прав на использование данных программных продуктов составляет 200 и 150 тыс. рублей соответственно. Совокупные затраты Общества на содержание такого ЦФО составляют 1.85 млн. рублей в год.

Для оценки целесообразности данных расходов представляется необходимым определить возможный размер финансовых издержек, в случае, если процентные ставки в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию будут случайно или целенаправленно завышены, например, на 100 базисных пунктов (basis point).

Исходя из измененных процентных ставок по контролируемым сделкам Общества, следует рассчитать возможные совокупные финансовые риски при отсутствии в компании методики регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию и соответствующего ЦФО.

Поскольку методика регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, предлагаемая в разделе 3.1 настоящей работы, построена с учетом положений раздела 5.1 Налогового кодекса, расчет процентных ставок по данной методике используется как подтверждение соответствия процентных ставок Общества рыночному уровню процентных ставок на сопоставимые финансовые инструменты привлечения денежных средств.

В таблице 25 представлены следующие финансовые показатели контролируемых сделок Общества по внутригрупповому финансированию: процентные ставки (до и после изменения), допустимые интервалы процентных ставок и нормативные показатели установления процентов по Налоговому кодексу. По каждой контролируемой сделке Общества указана норма допустимых процентов по долговым обязательствам, при превышении которой проценты



переклассифицируются в дивиденды при отсутствии у налогоплательщика информации, обосновывающей такой уровень процентов.

Таблица 25 - Финансовые показатели контролируемых сделок Общества по внутригрупповому финансированию

Название сделки	TP до изменения, %	Допустимый интервал TPс (min и max MPs), %	TP после изменения, %	Нормативы TPс по ст. 269 НК РФ
Внутригрупповое заимствование №1 (RUB)	9	$8.6 \leq \text{Int.TP} \leq 9.26$	10	$0 \leq \text{Int.TP} \leq 14,85$
Внутригрупповое заимствование №2 (USD)	9.43	$9.19 < \text{Int.TP} < 9.67$	10.43	$0 \leq \text{Int.TP} \leq 6,6$
Внутригрупповое заимствование №3 (EURO)	8.5	$8.25 < \text{Int.TP} < 8.69$	9.5	

Составлено автором.

На основе представленных данных рассчитываются совокупные финансовые издержки Общества в условиях возникновения рисков связи с государственным регулированием контролируемых сделок. При этом необходимо отметить, что при осуществлении расчетов элемент  $\sum \text{TSR}$  не учитывается, поскольку Обществом применяется механизм подтверждения статуса бенефициарного собственника, что означает отсутствие кондуитных компании в схемах расчетов.

Внутригрупповое заимствование №1 осуществляется между резидентами РФ, проценты по данной сделке превышают допустимый интервал процентных ставок, но находятся в пределах допустимого норматива, установленного статьей 269 Налогового кодекса, даже в случае увеличения процентной ставки на 100 базисных пунктов. Следовательно, в рамках данной контролируемой сделки у компании ОАО «МОЭСК» отсутствуют финансовые риски, связанные с государственным регулированием финансовых потоков в такой сделке.

Однако увеличенные процентные ставки по внутригрупповым займам №2 и №3 превышают не только норматив процентных ставок, но и рассчитанный допустимый интервал процентных ставок, что формирует определенные финансовые риски.

Так, совокупные финансовые издержки по внутригрупповому займу №2 для Общества могут составить:

$$\sum AFR = \sum TPR + \sum TCR = 0,190 + 0,08 = 0,270 \text{ млн. \$}$$

$$\sum TPR = (18 \cdot (10.43 - 6.6) \cdot 20\%) + ((18 \cdot (10.43 - 6.6) \cdot 20\%) \cdot 40) = 0,136 + 0,054 = 0,190$$

$$\sum TCR = (0,68 \cdot 10\%) + ((0,68 \cdot 10\%) \cdot 20\%) = 0,068 + 0,014 = 0,08$$

Итого по внутригрупповому финансированию №2 совокупные финансовые издержки составили 270 тыс. долларов или 8.8 млн. рублей.

Аналогичным образом осуществляется расчет возможных финансовых издержек по внутригрупповому займу №3:

$$\sum AFR = \sum TPR + \sum TCR = 0,135 + 0,07 = 0,205 \text{ млн. euro}$$

$$\sum TPR = (20 \cdot (9.5 - 6.6) \cdot 20\%) + ((20 \cdot (9.5 - 6.6) \cdot 20\%) \cdot 40) = 0,116 + 0,019 = 0,135$$

$$\sum TCR = (0,58 \cdot 10\%) + ((0,58 \cdot 10\%) \cdot 20\%) = 0,058 + 0,012 = 0,07$$

По внутригрупповому финансированию №3 совокупные финансовые издержки составили 205 тыс. евро или 9.2 млн. рублей.

Совокупные финансовые риски Общества по сделкам внутригруппового финансирования составляют 18 млн. рублей (8.8 + 9.2 млн. руб.). Это более чем в 9 раз превосходит затраты компании на содержание информационных баз и

персонала отдела финансового регулирования контролируемых сделок. Очевидна экономическая эффективность методики.

Итак, проведенное в настоящей главе исследование позволило получить следующие результаты.

1. Рассмотрены схемы движения финансовых потоков в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию, и присущие им процессы налогового контроля с соответствующими возможными финансовыми последствиями.

2. Проведен сравнительный анализ положений о нормировании процентов по долговым обязательствам в прежней и текущей редакции статьи 269 Налогового кодекса.

3. Представлена типовая внутрикорпоративная методика финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.

4. Разработана модель определения интервала допустимых процентных ставок на основе рынка долговых обязательств, что является более выгодным для компаний, нежели фиксированный интервал, указанный в статье 269 Налогового кодекса.

5. Разработана модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию; определены методы расчета ее укрупненных показателей, позволяющие комплексно оценить размер возможных финансовых издержек при государственном регулировании процентов в контролируемых сделках, их нормировании в соответствии со ст. 269 Налогового кодекса и риски злоупотребления положениями международных Соглашений.

6. Разработана методика определения процентных ставок в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию на основе финансовых показателей рынка долговых инструментов, позволяющая рассчитать процентные ставки для внутригрупповых заимствований, которые

соответствуют рыночному уровню цен (доходностей). Определены источники сопоставимой информации, необходимой для применения данного метода.

7. Проведена апробация методики регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию в компании ОАО «МОЭСК», выявившая проблемы использования традиционных методов регулирования таких сделок и показавшая эффективность такого регулирования на основе показателей рынка долговых инструментов.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное диссертационное исследование позволяет сформулировать следующие выводы и рекомендации:

1. Развита категориальный аппарат в части определения понятий «государственное финансовое регулирование контролируемых сделок» и «внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок». Государственное финансовое регулирование представляет собой непрерывный процесс деятельности государственных институтов, осуществляющих анализ, контроль и надзор над финансовыми потоками взаимозависимых компаний в целях противодействия нарушениям при движении финансовых потоков и устранения диспропорций при их концентрации. Под внутрикорпоративным финансовым регулированием контролируемых сделок следует понимать совокупность мер по воздействию на финансовые потоки взаимозависимых компаний посредством перераспределения финансовых ресурсов в контролируемых сделках с учетом принципов государственного регулирования таких сделок в целях оптимизации финансовых издержек взаимозависимых компаний.

2. По результатам проведенного исследования конкретизировано определение «внутрикорпоративная трансакция», под которой понимается процесс перемещения материальных и нематериальных активов между связанными (взаимозависимыми) сторонами. Уточнено понятие «внутрикорпоративная сделка», которая представляет собой перемещение материальных и нематериальных активов, в том числе денежных средств между отдельными, но связанными (взаимозависимыми) экономическими субъектами. Разработана дефиниция «внутрикорпоративный финансовый поток», под которым понимается движение финансовых средств в связи с притоком и (или) оттоком материальных и нематериальных активов в сделках между взаимозависимыми лицами.

3. В соответствии с выявленными особенностями государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования сделок между

взаимозависимыми лицами определены цели национального (противодействие уклонению компаний от национального налогообложения, повышение государственных доходов) и международного (формирование единых походов к налогообложению транснациональных сделок, недопущение налоговой дискриминации и т.п.) регулирования таких сделок. На этой основе уточнено понятие «контролируемые сделки», под которыми понимаются трансграничные и внутристрановые сделки между взаимозависимыми лицами, подлежащие государственному регулированию.

4. Сформирована детерминированная многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок, включающая обособленные подсистемы государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования, их цели, предметный и объектно-субъектный состав, совокупность многоэлементных групп, необходимых для реализации механизма финансового регулирования контролируемых сделок.

5. Разработана модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию, учитывающая возможные финансовые издержки компаний при государственном регулировании финансовых потоков в таких сделках и обеспечивающая условия для формирования рациональных финансовых потоков.

6. Предложены инновационные финансовые методы внутрикорпоративного регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, основанные на применении финансовых показателей рынка долговых инструментов и управлении финансовыми и налоговыми рисками при реализации таких сделок; применение таких методов позволяет определить процентную ставку для контролируемой сделки с учетом рыночной доходности по сопоставимым долговым инструментам, и допустимый интервал процентных ставок в целях определения соответствия примененной процентной ставки в контролируемой сделке рыночному уровню доходностей.

7. Разработана методика внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию, основанная на структурировании последовательности действий взаимозависимых компаний по минимизации финансовых рисков, оптимизации финансовых потоков и обеспечивающая снижение финансовых издержек по таким контролируемым сделкам.

8. Апробирована в компании ОАО «МОЭСК» методика финансового регулирования контролируемых сделок, внедрение которой позволило минимизировать финансовые риски компании в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию. Положения данной методики утверждены в составе Регламента ОАО «МОЭСК» «О финансовом регулировании контролируемых сделок ОАО «МОЭСК» и ДЗО ОАО «Россети».

Полученные в диссертационной работе результаты могут быть использованы как российскими компаниями для минимизации финансовых рисков, рационализации внутрикорпоративных финансовых потоков, создания внутрикорпоративной системы финансового регулирования контролируемых сделок, так и государственными институтами в целях совершенствования российской государственной системы финансового регулирования контролируемых сделок.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

### Нормативно-правовые акты

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 24.11.2014) // Собрание законодательства Российской Федерации - 07.08.2000 - N 32 - ст. 3340.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 04.10.2014) // Собрание законодательства Российской Федерации - 03.08.1998 - N 31 - ст. 3824.
3. Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ (ред. от 21.07.2014) «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» // Российская газета - 09.08.2001 - №151 - 152.
4. Федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О валютном регулировании и валютном контроле» // Собрание законодательства Российской Федерации - 15.12.2003 -N 50 - ст. 4859.
5. Федеральный закон от 18.07.2011 N 227-ФЗ (ред. от 05.04.2013) «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием принципов определения цен для целей налогообложения» // Собрание законодательства Российской Федерации - 25.07.2011 - N 30 (ч. 1) - ст. 4575.
6. Федеральный закон от 28.12.2013 N 420-ФЗ «О внесении изменений в статью 27.5-3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации - 30.12.2013 - N 52 (часть I) - ст. 6985.
7. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 23 «Затраты по займам» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина РФ от 25.11.2011 N 160н) // Российская газета - 09.12.2011 - N 278.



8. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 N 106н) // Российская газета - 09.12.2011 - N 278.
9. Протокол об обмене информацией по контролю за трансфертным ценообразованием между налоговыми и таможенными органами государств - членов Евразийского экономического сообщества от 6 июня 2006 года // Бюллетень международных договоров – 2008 - N 8 - С. 16 -19.
10. Письмо Банка России от 29.12.2012 N 192-Т «О Методических рекомендациях по реализации подхода к расчету кредитного риска на основе внутренних рейтингов банков» // Вестник Банка России - 16.01.2013 - N 1.
11. Письмо Минфина России от 05.09.2012 N 03-01-18/6-125 «Об определении суммы доходов по сделкам за календарный период для целей признания сделок контролируемыми на основании соответствующего суммового критерия в соответствии со ст. 105.14 НК РФ» // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>.
12. Письмо Минфина России от 29 января 2014 г. N 03-01-18/3440 «Об учете доходов по займам, кредитам, поручительствам и банковским гарантиям при определении суммы доходов по сделкам за календарный год для целей признания их контролируемыми» // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>.
13. Письмо Минфина России от 20.02.2013 N 03-01-18/4783 «Об использовании результатов независимой оценки для обоснования соответствия цены, примененной в разовой сделке, рыночному уровню» // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>

14. Письмо Минфина России от 27.12.2013 N 03-01-18/58031, «Об определении показателей операционной рентабельности для целей применения метода сопоставимой рентабельности» // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>.
15. Письмо Минфина России от 28.12.2012 N 03-01-18/10-200 «О порядке исчисления суммы доходов по сделкам за календарный год, если определение отнесения сделки к контролируемой осуществляется в рамках договоров комиссии (агентских и иных аналогичных договоров) или договоров займа, кредита» // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>.
16. Письмо Минфина России от 31.01.2013 N 03-01-18 2012/1841 «О порядке учета доходов от операций по реализации или иному выбытию ценных бумаг при определении суммы доходов по сделкам за календарный год для целей признания таких сделок контролируемыми» // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>.
17. Письмо УФНС РФ по г. Москве от 03.11.2010 N 16-15/115768@ Об учете экономической выгоды от пользования беспроцентным займом при определении налоговой базы // Московский налоговый курьер – 2011 - N 3-4.
18. Письмо ФНС России от 11.02.2013 N ЕД-4-3/2113 «О применении положений пункта 6 статьи 105.3 Налогового кодекса Российской Федерации в части самостоятельной корректировки налоговой базы по налогу на прибыль организаций» // Финансовая газета – 2013- N 8.
19. Письмо ФНС России от 30.08.2012 N ОА-4-13/14433@ «О подготовке и представлении документации в целях налогового контроля» // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>.

20. Письмо ФНС России от 31.10.2013 N СА-4-9/19592 «О направлении обзора практики рассмотрения жалоб налогоплательщиков и налоговых споров судами по вопросам необоснованной налоговой выгоды» // Экономика и жизнь (Бухгалтерское приложение) - 22.11.2013 - №46.
21. Постановление Пленума ВАС РФ от 12.10.2006 N 53 Об оценке арбитражными судами обоснованности получения налогоплательщиком налоговой выгоды // Вестник ВАС РФ - N 12 - декабрь, 2006
22. Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации № ВАС-7048/13 от 15 июля 2013 г. // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>
23. Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 21.06.2012 N ВАС-7104/12 по делу N А40-1164/11-99-7 // [Электронный ресурс] - Официальный сайт справочно-информационной базы Консультант плюс – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>
24. European Union Joint transfer pricing forum, Statistics on APAs at the end of 2012, *Brussels, August 2013* // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Европейской Комиссии – Режим доступа: [http://ec.europa.eu/taxation\\_customs/taxation/company\\_tax](http://ec.europa.eu/taxation_customs/taxation/company_tax)
25. European Union Transfer pricing and developing countries. Final report // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Европейской Комиссии – Режим доступа: [http://ec.europa.eu/taxation\\_customs/resources/documents/common/publications/studies/transfer\\_pricing\\_dev\\_countries.pdf](http://ec.europa.eu/taxation_customs/resources/documents/common/publications/studies/transfer_pricing_dev_countries.pdf)
26. OECD «Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations», 2010 // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития – Режим доступа: <http://www.oecd.org/ctp/transfer-pricing/transfer-pricing-guidelines.htm>

27. OECD Model Tax Convention on Income and on Capital, 2010 // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития – Режим доступа: <http://www.oecd.org/tax/treaties/oecdmtcavailableproducts.htm>
28. OECD Revision of the special considerations for intangibles in chapter VI of the OECD Transfer pricing guidelines and related provisions, 2012 // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития – Режим доступа: <http://www.oecd.org/ctp/transfer-pricing/50526258.pdf>
29. UN Model Double Taxation Convention between Developed and Developing Countries, New York, 2013. // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Организации объединенных наций – Режим доступа: [http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrd\\_tp.htm](http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrd_tp.htm)
30. UN Practical Manual on Transfer Pricing for Developing Countries, New York, 2013. // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Организации объединенных наций – Режим доступа: [http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrd\\_tp.htm](http://www.un.org/esa/ffd/tax/documents/bgrd_tp.htm)
31. United Nations Handbook on Selected Issues in Administration of Double Tax Treaties for Developing Countries, New York, 2013 // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Организации объединенных наций – Режим доступа: [http://www.un.org/esa/ffd/documents/UN\\_Handbook\\_DTT\\_Admin.pdf](http://www.un.org/esa/ffd/documents/UN_Handbook_DTT_Admin.pdf)
32. ОЭСР Декларация о международных инвестициях и многонациональных предприятиях от 21 июня 1976 г. // [Электронный ресурс] - Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития – Режим доступа: <http://www.oecd-ilibrary.org/>

### **Монографии и учебники**

33. Агабекян О.В. Долговые обязательства: учет и налогообложение займов // Экономико-правовой бюллетень – 2014- N 3 - 160 с.
34. Козенкова Т.А. Финансы интегрированных предпринимательских структур // М. - Издательский дом "Экономическая газета" – 2014 – 396 с.

35. Непесов К.А. Налоговые аспекты трансфертного ценообразования. Сравнительный анализ опыта России и зарубежных стран // М. - Волтерс Клувер - 2007. – 288 с.
36. Слепов В.А., Шубина Т.В. «Финансы организаций (предприятий)» // М.: Магистр - ИНФРА-М - 2011 - 352 с.

### Диссертации

37. Баннова К.А. Становление системы налогообложения консолидированных групп налогоплательщиков в РФ: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 – Томск, 2013. – 255 с.
38. Валеева А.В. Совершенствование налогового контроля за трансфертным ценообразованием: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 – Москва, 2011. - 187 с.
39. Иволжатов А.В. Взаимозависимые юридические лица в налоговом праве: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 – Саратов, 2014. - 215 с.
40. Казарян Т.Р. Совершенствование государственного налогового контроля в условиях развития российской налоговой системы: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 – Ростов-на-Дону, 2013. – 194 с.
41. Касаткин Д.М. Инструменты реализации финансовых интересов государства и корпораций в области трансфертного ценообразования в РФ: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 – Москва, 2005. – 186 с.
42. Козенкова Т.А. Концептуальные и методологические основы управления финансами интегрированных предпринимательских структур: Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук: 08.00.10 – Москва, 2009. - 436 с.
43. Костякова Ю.В. Развитие методики бухгалтерского учета и контроля внешнеэкономических внутригрупповых сделок: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.12 – Белгород, 2013. - 172 с.

44. Мазорук Е.С. Развитие государственного налогового администрирования трансфертных цен: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 – Москва, 2012. - 169 с.
45. Тоцкая К.П. Развитие методов управления налоговыми рисками в организации: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 – Томск, 2012. - 207 с.

### Статьи

46. Анищенко А.В., Кафтанников А.А. Восемь вопросов ценового контроля сделок, которые чаще всего обсуждают на практике // Российский налоговый курьер – 2012 - N 23 - С. 38 - 43.
47. Бахрушина М.А. Трансфертное ценообразование в практике применения российских организаций // Современный бухучет -2000- № 4-е – С. 4-14.
48. Баянова Л.И. Контролируемые сделки: источники информации о рыночных ценах // Налог на прибыль: учет доходов и расходов – 2012 - N 9 - С. 33 - 44.
49. Билык Р.А. Метод сопоставимой рентабельности: сравнительный анализ практического применения в соответствии с российскими правилами и рекомендациями ОЭСР // Закон – 2013 - N 1 - С. 81 - 88.
50. Брук Б.Я, Кодификация концепции бенефициарного собственника в российском налоговом законодательстве: постановка проблемы // Закон – 2013 - N 4 – С. 54 – 62.
51. Варламова В. Как учесть в расходах проценты по займу добросовестным налогоплательщикам // Налоговый учет для бухгалтера – 2013 -N 11 - С. 34 - 38.
52. Винницкий Д.В., Раков И.А. Трансфертное ценообразование и двусторонние налоговые соглашения Российской Федерации // Закон – 2013 - N 1 - С. 47 - 55.
53. Винницкий Д.В., Савицкий А.И. Российская правовая система и проблемы структурирования бизнеса и сделок с участием низконалоговых юрисдикций // Закон – 2013 - N 4 - С. 38 - 45.

54. Вишневский П.Н. Содержание договора международного коммерческого займа: общие условия, условия о предмете, об ответственности и изменении договора // Адвокат – 2014 - N 7 –С.46-56.
55. Гагарин П.А. Инвестиционный климат в России: курс на деофшоризацию и его влияние на налоговые риски бизнеса // Налоги -2013 - N 8 -С. 23 - 25.
56. Гидирим В. Россия и мир: изменения в политике международного налогообложения // Материалы доклада «International tax problems and challenges in a new environment», 5 апреля 2012 г., НИУ ВШЭ (Москва) XIII Апрельская международная научная конференция по проблемам развития экономики и общества.
57. Гисин Л.М. Трансфертная цена - функционал контроля внутренних банковских рисков // Внутренний контроль в кредитной организации – 2011 -N 3- С. 48 - 62.
58. Голишевский В.И. Подготовка и направление уведомления о контролируемых сделках // Материалы круглого стола ФНС России на тему «Регулирование трансфертного ценообразования и перспективы его развития», 2013: <http://www.nalog.ru/rn77/news/archive/4222416/>
59. Головченко О. Н. Трансфертное ценообразование в Европейском союзе // Финансовое право -2013 - № 3. М - С. 30-34
60. Грищенко А. Сделки между взаимозависимыми лицами // Аудит и налогообложение – Пермь – 2012 - № 1. - С. 17-21.
61. Грундел Л.П., Налоговое регулирование трансфертного ценообразования в Великобритании // Международный бухгалтерский учет - 2013г. - N 34 – С. 47-55;
62. Джаарбеков С. Передача имущества и денежных средств из одной организации холдинга в другую // Налоговый вестник – 2012 - N 10 - С. 69 - 88.
63. Егорова М.А. Институциональная принадлежность категорий "группа лиц" и "аффилированные лица" // Юрист – 2013 -N 11 - С. 32 - 36.
64. Жукова Т.М., Кондратьева К.С. Современные особенности применения экономических моделей диагностики вероятности наступления банкротства юридических лиц // Вестник Пермского Университета Юридические науки – 2014 - N 1 - С. 197 - 205.

65. Иванец Ю.Л. Противодействие выводу капитала за рубеж: зарубежный опыт // *Налоги и налогообложение* – 2011 - N 11 - С. 61 - 78.
66. Калинин С. Внутригрупповые услуги и распределение затрат внутри группы // *Налоги (газета)* – 2013- N 33 – С.12-15.
67. Калинин С.И. Сопоставимость условий сделок и функциональный анализ в НК РФ и руководстве ОЭСР о трансфертном ценообразовании // *Закон* – 2013 - №1- С. 77-80.
68. Калинин С.И., Нюансы ценообразования и налоговые последствия при приобретении внутригрупповых услуг // *Российский налоговый курьер* – 2013 - N 23 – С. 26-32.
69. Кизимов А.С. Налоговое регулирование трансфертного ценообразования // *Налоговая политика и практика* – 2007 - № 9 - С. 34 -38.
70. Кобзева Т. Офшорные юрисдикции - инструмент налогового планирования // *Финансовая газета. Региональный выпуск* - 2011 - N 25 - С. 14 – 15.
71. Крученко К. Галопом по офшорам // *ЭЖ-Юрист* – 2013 - N 8 - С.10-12.
72. Кузнецова Е. Применение трансфертного ценообразования в компаниях, осуществляющих проектную деятельность // *Финансовая газета*. 2011. N 44. С. 14 - 15.
73. Куприянов П.В. Проверка полноты исчисления и уплаты налогов в связи с совершением сделок между взаимозависимыми лицами // *Материалы круглого стола ФНС России на тему «Регулирование трансфертного ценообразования и перспективы его развития»*, 2013: <http://www.nalog.ru/rn77/news/archive/4222416/>
74. Мамбеталиева А.Н. Трансфертные цены в странах ЕврАзЭС // *Налоговый вестник* – 2010 - N 6 – С.111-116.
75. Манская Е. Кипр: новые законы - новые возможности // *Консультант* - 2012 - N 3 - С. 47 - 49.
76. Мелконян Е.В. Как на практике избегают двойного налогообложения доходов и имущества // *Российский налоговый курьер* - 2012 -N 19 -С. 38 - 43.
77. Мешкова Е.И. Трансфертное ценообразование в системе управления коммерческим банком // *Управление в кредитной организации* -2013- N 2 - С. 85 - 96.



78. Мурашова М.Н. Состояние и перспективы развития совместного предпринимательства с зарубежными компаниями в современных российских условиях // Вестник российского экономического университета имени Г.В. Плеханова – 2013 - №1 – С.102-113.
79. Мухин Г.А. Налоговая политика Российского государства: трансфертное ценообразование // Публично-правовые исследования – 2012 - N 4 – С. 67 – 86.
80. Назыков А.Л. Resulting trust v. piercing the corporate veil: в каких случаях активы компании следует считать принадлежащими контролирующему ее лицу // Закон. 2013. N 10. С. 66 - 81.
81. Облачинский А. Off - офшор // ЭЖ-Юрист. 2014. N 8. С. 1- 5.
82. ОЭСР Россия: Модернизация экономики // Серия публикаций – 2013 – Режим доступа: <http://www.oecd.org/russia/Russia-Modernising-the-Economy-RU.pdf>
83. Павлов П.В. Концепция развития законодательства об офшорных зонах // Административное и муниципальное право. 2012. N 9. С. 53 - 62.
84. Парасоцкая Н.Н., Попова Е.Ф. Учет и налогообложение аффилированных лиц // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет - январь 2013 - N 1 – С. 25-31.
85. Пашкус В.Ю. Системы трансфертного ценообразования: подходы, модели, применение в общественном секторе экономики // Вестник Балтийского федерального университета им. И. Канта. 2011. – Вып. 3: Сер. Экономические науки. – С. 28–35
86. Поздышева О.Ю. Налог на прибыль и трансфертное ценообразование // Налог на прибыль: учет доходов и расходов – 2012 -N 9 - С. 15 – 32
87. Полетаева А.А. Нормы об аффилированности в гражданском законодательстве России: дискуссионные вопросы // Предпринимательское право – 2013 - N 4 - С. 46 - 50.
88. Полисюк Г.Б., Ильяшик И.В. Анализ влияния трансфертного ценообразования на деятельность предприятия и его налогообложение в международной практике // Международный бухгалтерский учет – 2010 - N 6 - С. 29 - 36.

89. Поморина М.А., Синева И.С., Шевченко Е.С. Использование рейтинговых моделей в системе оценки кредитного риска // Банковское кредитование – 2013 - N 5 - С. 51-69.
90. Разгильдеев А.В. Налогообложение внутригрупповых услуг транснациональных компаний // Вестник ВАС РФ, М. -2013 - № 9 – С. 76-98.
91. Ровинский М.А. Пределы допустимого налогового планирования: история и актуальные тенденции // Московский юрист – 2013 - N 2 - С. 32 - 47.
92. Рузакова О.В., Гурышев А.П., Трансфертное ценообразование: возможности эффективной оценки вклада инструментальных хозяйств в деятельность машиностроительных предприятий // Российское предпринимательство» - 2008 г. - № 9 - 2 (119)- С. 128-131.
93. Рыбалтовская Н.К. Обоснование рыночных цен по новым налоговым правилам // Имущественные отношения в Российской Федерации – 2014 - N 4 - С. 6 - 20.
94. Сараев, С., Сурченко, Д., Гойдина, Е. Еще раз о новых правилах трансфертного ценообразования // Налоговый вестник. -2013. - № 8. - С. 12 – 17.
95. Семенихин В. Отчетность компаний с аффилированными лицами // Российский бухгалтер -2014 - №5 – С. 61-69.
96. Смирнов Г. Налоговая система: перезагрузка // ЭЖ-Юрист – 2012 - N 47 - С. 1 - 5.
97. Смирнов Е. Новые правила налогообложения при трансфертном ценообразовании // Аудитор – 2011 - N 9 - С. 3-10.
98. Степанцева О. CFO-2012. Устойчивый рост в непредсказуемой среде // Финансовая газета. 2012. N 44. С. 7-8.
99. Тимофеева И.Ю. Взаимозависимые лица и контролируемые сделки: экономико-правовая классификация // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет - 2014 - №5 – С. 39 - 43
100. Трансфертное ценообразование в России: навстречу переменам 2ой Международный форум «Трансфертное ценообразование» // Налоговед – 2013 - №5 – С. 8-17 .

101. Туревский И., Бибииков Н., Передача средств в условиях трансфертного ценообразования // Консультант – 2012 - N 19 –С. 70-73.
102. Фадеев Д.Е., Туревский И.Л. Проблемы налоговой политики Российской Федерации на 2013 - 2015 годы // Бухгалтер и закон – 2012 - N 5 - С. 5-10.
103. Фоевцов С. Что нужно знать, чтобы учесть межгрупповые расходы в налогах? // Финансовая газета – 2013 - N 42 – С. 8-9.
104. Чайковская Л.А., Мамрукова О.И. Налоговый контроль за трансфертным ценообразованием: проблемы, новации законодательства и тенденции повышения эффективности // Международный бухгалтерский учет – 2012 - N 40 - С. 35 - 49.
105. Шалухо П.И., Володина Н.П. Соглашения об избежании двойного налогообложения: особенности прочтения // Налогообложение, учет и отчетность в коммерческом банке – 2012 - N 9 - С. 50 - 55.
106. Янова Я.Ю. Кредитный рейтинг - абсолютная мера дефолта? // Управление в кредитной организации – 2014 - N 3 - С. 21 - 30.

### **Иностранная литература**

107. Anthony R.N., Dearden J. Management Control Systems. R.D. Irwin - 1984. - p. 235.: <http://library.um.ac.id/free-contents/index.php/buku/detail/management-control-systems-robert-n-anthony-john-dearden-norton-m-bedford-15392.html>.
108. Bartelsman, Eric J. and Roel M.W.J. Beetsma, Why pay more? Corporate tax avoidance through transfer pricing in OECD countries - CEPR Discussion Paper - No. 2543 - 2001.; <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/85476/1/00054.pdf>.
109. Bauer C. and Langenmayr D.. Sorting into Outsourcing: Are Profits Taxed at a Gorilla's Arm's Length?, Journal of International Economics 90 – 2013 - p. 326-336.
110. Becker J. Davies R. Negotiation-Based Model of Tax-Induced Transfer Pricing // UCD centre for economic research. Working paper Series. WP14/11, 2014.: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/109713/1/79033691X.pdf>

111. Bernard, Jean-Thomas and Robert Weiner Multinational Corporations, Transfer Prices, and Taxes: Evidence from the US Petroleum Industry. In *Taxation in the Global Economy*, Assaf Razin and Joel Slemrod, eds. Chicago: University of Chicago Press, 1990.
112. Bernard, Jean-Thomas and Robert Weiner, Export pricing in state-owned and private MNEs: Evidence from the international petroleum market. *International Journal of Industrial Organization*, 14: 647-68, 1996.
113. Bhattacharya, C., Singh, S.P. Does the size of a company impact the profitability. Transfer pricing analysis for IT Sector, ICAI e-Journal, 2012, p. 634 – 640
114. Brem, M. and Tucha, T. On transfer pricing: Conceptual thoughts on the nature of the multinational firm, 2005.
115. Clausing, Kimberly, Tax-motivated transfer pricing and US intrafirm trade prices. *Journal of Public Economics*, 87, September: 2207-2223, 2003.
116. Clemens Buter. International transfer pricing and the EU code of conduct // *European integration studies*. 2011. N 5.
117. Davies, R., Martin J., Parenti M.. *Knocking onT ax Heaven’s Door: Multinational Firms and Transfer Pricing*, Mimeo, 2014.
118. Devereux, M.P. and Keuschnigg C. The Armís Length Principle and Distortions to Multinational Firm Organization, *Journal of International Economics* 89, 2013, 2013, p. 432-40.
119. Doğan Z. Deran A. Köksal A. Factors Influencing the Selection of Methods and Determination of Transfer // *International Journal of Economics and Financial Issues*. Vol. 3, No. 3, 2013, p.734-742
120. Fuest, Clemens. The European Commissionís proposal for a common consolidated corporate tax base, *Oxford Review of Economic Policy* 24, 2008, p. 720-739.
121. Gresik, T. , Osmundsen P. *Transfer Pricing In Vertically Integrated Industries*, 2006, <http://www3.nd.edu/~tgresik/transferpricing.pdf>
122. Halperin, R. and B. Srinidhi, U. S. income tax transfer pricing rules for intangibles as approximations of arm's length pricing. *The Accounting Review* 71, 1996,: p. 61-80.

123. Hauer, A. and G. Schjelderup, Corporate tax systems and cross country profit shifting Oxford Economic Papers 52, 2000, 306-325.
124. Heath, Huddart, Slotta, «Transfer pricing», International Strategy: WBA 434, The Fuqua School of Business, 2009.: <http://www.personal.psu.edu/sjh11/BA521/NEW/Class08/TransferPricing.pdf>
125. Herr, T., and Atul Jain. 2007. Using Simulation Tools to Establish Transfer Pricing Policies. Tax Management Transfer Pricing 16, no. 14.: [http://www.wpi.edu/Pubs/ETD/Available/etd-050107-220449/unrestricted/CDDDefault\\_Probability.pdf](http://www.wpi.edu/Pubs/ETD/Available/etd-050107-220449/unrestricted/CDDDefault_Probability.pdf)
126. Hyde C. Between Tax and Incentive Transfer Prices. Journal of Economics & Management Strategy 14(1), 2002 p.165-186,: <http://www.agsm.edu.au/bobm/cluster/IOWS/hyde1.pdf>
127. Hyde. C., and Choe Ch. 2005. Keeping Two Sets of Books: The Relationship Between Tax and Incentive Transfer Prices. Journal of Economics & Management Strategy 14(1): 165-186.
128. Jacob. J. Taxes and transfer pricing: Income shifting and the volume of intrafirm transfers, Accounting Research Center, Booth School of Business, University of Chicago, 1996;
129. Martini Jan Th., Niemann R., Simons D. Transfer pricing or formula apportionment? Tax-induced distortions of multinationals' investment and production decisions, 2007.
130. Kwame J. Transfer Pricing Is a Financing for Development Issue, Friedrich Ebert Stiftung, February 2012,: <http://library.fes.de/pdf-files/iez/global/08938.pdf>;
131. Krautheim S. Schmidt-Eisenlohr T. Heterogeneous Firms, Profit Shifting FDI and International Tax Competition, 2009,: <http://www.tax.mpg.de/shared/data/events/2010taxationforeignprofits/TaxCompetition.pdf>
132. Leszinski R. Marn M., Setting value, not price,: [http://www.mckinsey.com/insights/marketing\\_sales/setting\\_value\\_not\\_price](http://www.mckinsey.com/insights/marketing_sales/setting_value_not_price)
133. Levey M. American Bar Association Section of Taxation Transfer Pricing Committee Comments Concerning Transfer Pricing "Services" Regulations.: <http://www.americanbar.org/aba.html>

134. Lin, W. L., Chang, H. C. Motives of Transfer Pricing Strategies- Systemic Analysis, Industrial Management and Data Systems, 110, 2009, p. 1215–1233.
135. Mace, B., and Chris Faiferlick. Avoiding transfer-pricing tax traps. Financial Week, June 25, 2007.
136. Ruiter M., contribution to the Conference OECD «Alternative Methods of Taxation of Multinationals» 13-14 June 2012, Helsinki, Finland: [http://www.taxjustice.net/cms/upload/pdf/Marlies\\_de\\_Ruiter.pdf](http://www.taxjustice.net/cms/upload/pdf/Marlies_de_Ruiter.pdf)
137. Michael L. The UN Model Tax Convention as Compared with the OECD Model Tax Convention – Current Points of Difference and Recent Developments // Asia-pacific tax bulletin, January/February 2009.
138. Milgate M. Newman P. Eatwell J. The New Palgrave: a dictionary of economics. Vol. 1, A-D. London: Macmillan Reference, 1998, p. 682.
139. Myers, Joan K., Le Moyne An historical review of transfer pricing theories: addressing goal congruence within the organization // Proceedings of ASBBS, Volume 18 Number 1: <http://www.asbbs.org/files/2011/ASBBS2011v1/PDF/M/Myers.pdf>
140. National Association of Pension Funds Limited. Derivatives and Risk Management Made Simple, 2013,: [https://www.jpmorgan.com/cm/BlobServer/is\\_napfms2013.pdf](https://www.jpmorgan.com/cm/BlobServer/is_napfms2013.pdf)
141. Nerudova, D., Solilova, V. Transfer pricing in agricultural enterprises. // Mendel University in Brno, Agricultural Journals, 2011, p. 311-321;
142. Nielsen S.B. Riamondos-Miller. P. Schjelderup, G. Company Taxation and Tax Spillovers: Separate Accounting versus Formula Apportionment, European Economic Review 54, 2010, p.121-132.
143. Onu A. Study on Transfer pricing within multinational companies,: [http://www.dafi.ase.ro/revista/7/Onu\\_Georgiana.pdf](http://www.dafi.ase.ro/revista/7/Onu_Georgiana.pdf)
144. Egger P. Seidel T. Corporate taxes and intra-firm trade, July 2010,: [http://editorialexpress.com/cgi-bin/conference/download.cgi?db\\_name=paper\\_id=51](http://editorialexpress.com/cgi-bin/conference/download.cgi?db_name=paper_id=51)
145. Raymonds M. Transfer pricing rules and competing governments. Oxford econ. Papers. N.S., Oxford, 2002. Vol.54. N 2. P. 230.

146. Revised Code of Conduct for the effective implementation of the Convention on the elimination of double taxation in connection with the adjustment of profits of associated enterprises // Official Journal. 2009. C. 322. P. 1 - 10.
147. Rothfuss, K., Fox Ph.D., Fox R. – Pricing intercompany debt during a global financial crisis // Duff & Phelps NY – Transfer Pricing Insights, 2008;
148. Schiller U. Strategische Selbstbindung durch Verrechnungspreise?, Zeitschrift für Betriebswirtschaftliche Forschung Sonderheft 45, 2000, p. 1–21.
149. Schjelderup, G. and Sjørgard, L.: 1997, Transfer pricing as a strategic device for decentralized multinationals, International Tax and Public Finance pp. 277–290.
150. Smith, M. Ex ante and ex post discretion over arm's length transfer prices, The Accounting Review 77(1), 2002, 161–184.
151. Smith M. Tax and incentive trade-offs in multinational transfer pricing, Journal of Accounting, Auditing, and Finance 17(3), 2002, 209–236.
152. Mary Elizabeth Desrosiers. Prices of Credit Default Swaps and the Term Structure of Credit Risk,: [http://www.wpi.edu/Pubs/ETD/Available/etd-050107-220449/unrestricted/CDS-Default\\_Probability.pdf](http://www.wpi.edu/Pubs/ETD/Available/etd-050107-220449/unrestricted/CDS-Default_Probability.pdf)
153. Steiss C., Blanchette L., The International Transfer-Pricing Debate // Canadian tax journal, 1995, Vol. 43, No. 5 / no 5.
154. Student. The probable error of a mean. // Biometrika. 1908. № 6 (1). P. 1-25
155. Suleiman K. Kassicieh International Intra-Company Transfer Pricing, Volume 29, Issue 4 p.817 – 828,: <http://pubsonline.informs.org/doi/pdf/10.1287/opre.29.4.817>
156. Swenson, D.L. Tax reforms and evidence of transfer pricing, National Tax Journal 54, 2001, p. 7-25.
157. Urquidi A., David R. Jarczyk The importance of economics in the practice of transfer pricing // Transfer Pricing International Journal 05 BNA ISSN 2042-8154, 2010
158. Urquidi, A. An Introduction to transfer pricing // New School Economic Review, Volume 3 (1), 2008, p. 27-45
159. Urquidi, A., and Ernest Ho. Asset Management: Transfer Pricing Implications of M&A Activity. Tax Management Transfer Pricing 15, 2006, no. 13.

160. Velloso F.C. Brigagao G.A. Volume LXXVII Cahiers de Droit Fiscal International, International Fiscal Association, 1992. P. 313.
161. Whitford, A.B. The reduction of regulatory uncertainty: evidence from transfer pricing policy, Saint Louis University Law Journal, 55, 2010, p. 269 – 305;
162. Wolff, M. Market Price-Based Transfer Price Systems. Empirical Evidence for Effectiveness and Preconditions //Problems and Perspectives in Management 5(2), 2007, p. 66-74
163. World Transfer Pricing 2014.The comprehensive guide to the world’s leading transfer pricing firms International Tax Review,,: [www.tpweek.com](http://www.tpweek.com)
164. Yeaple, S.R. Offshoring, foreign direct investment, and the structure of U.S. trade, Journal of the European Economic Association 4, 2006, p.602-611.

### Электронные ресурсы

165. Официальный сайт Организации Объединенных Наций: <http://www.un.org>
166. Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития: <http://www.oecd.org>
167. Официальный сайт проекта Всемирного банка «Doing Business»: <http://russian.doingbusiness.org>
168. Официальный сайт компании ОАО «Московская объединенная электросетевая компании»: <http://www.moesk.ru>
169. Официальный сайт Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», Информационно-координационный центр по взаимодействию с Организацией экономического сотрудничества и развития: <http://oecdcentre.hse.ru>;
170. Официальный сайт независимой консалтинговой компании Tax Justice Network’s (TJN).; <http://www.taxjustice.net/topics/corporate-tax/transfer-pricing>
171. Официальный сайт компании Международной компании Decoimo Global,; [http://www.decosimo.com/downloads/TransferPricing\\_detail414.pdf](http://www.decosimo.com/downloads/TransferPricing_detail414.pdf)
172. Официальный сайт информационного агентства Bloomberg: <http://www.bloomberg.com>



173. Официальный сайт информационного агентства Cbonds, посвященный рынкам долговых бумаг в России, Украине, Беларуси, Казахстане, Польше и других странах СНГ, развивающихся и развитых стран: <http://ru.cbonds.info/>
174. Официальный сайт информационного агентства Thomson Reuters: <http://thomsonreuters.com/>
175. Официальный сайт международной аудиторской компании PriceWaterhouse Coopers: <http://www.pwc.com/>
176. Официальный сайт международной аудиторской компании Ernst & Young: <http://www.ey.com/>
177. Официальный сайт международной аудиторской компании [http://www.deloitte.com/view/ru\\_RU/ru/index.htm](http://www.deloitte.com/view/ru_RU/ru/index.htm)
178. Официальный сайт информационной системы анализа рынков и компаний СПАРК Интерфакс: <http://www.spark-interfax.ru/Front/Index.aspx>
179. Официальный сайт Центрального Банка России: <http://www.cbr.ru/>
180. Официальный сайт Министерства Финансов Российской Федерации: <http://minfin.ru/>
181. Официальный сайт Федеральной налоговой службы: <http://www.nalog.ru>
182. Официальный сайт комитета Европейского союза по налогообложению и таможенному союзу: [http://ec.europa.eu/taxation\\_customs/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/taxation_customs/index_en.htm)

**ПРИЛОЖЕНИЕ**

**Сравнительный анализ налоговых санкций в области трансфертного ценообразования,  
согласно законодательству зарубежных стран**

№	Государство	Налоговая санкция (penalty)	Возможность освобождения от налоговой санкции (penalty relief)	Возможность заключения APAs	Стоимость АРА
1	Австрия	Ставка корпоративного налога увеличивается на 2%, при налогообложении скорректированного дохода;	Отсутствует	+	20 000 EUR
2	Австралия	Стандартный штраф 25% от суммы неуплаченного налога; в случае если единственной целью являлось уклонение от национального налогообложения штраф 50%;	Штраф может быть снижен на 80%, при самостоятельной корректировке налогоплательщиком своей налоговой базы	+	от 1500 до 20 000 EUR
3	Аргентина	Штраф от 100% до 400% от неуплаченной суммы налога;	Штраф может быть снижен до 1/3, при самостоятельной корректировке налогоплательщиком своей налоговой базы	отсутствует	-
4	Болгария	Штраф 20% от суммы скрытой прибыли;	Отсутствует	отсутствует	-
5	Бразилия	Штраф от 75 % до 225% от суммы неуплаченного налога;	Штраф может быть снижен на 50% в случае погашения налогоплательщиком недоимки в течение 30 дней	отсутствует	-
6	Ирландия	Предусмотрена классификация штрафов, в зависимости от умысла налогоплательщика (от 20% до 100% от неуплаченной суммы налога);	Отсутствует	отсутствует	-

7	Франция	В случае недобросовестного поведения налогоплательщика, штраф составляет 40% от суммы неуплаченного налога, а если целью являлись мошеннические операции то штраф 80%;	Снижение процентной ставки за просрочку налогового платежа (пени), в случае самостоятельной корректировки налогоплательщиком своей налоговой базы	+	отсутствует
8	Венесуэла	Штрафы от 25% до 200% от неуплаченной суммы налога	Отсутствует	+	Плата существует, но в законодательстве она не установлена
9	Испания	Штраф до 15 % от неуплаченной суммы налога	Налогоплательщик освобождается от штрафа, в случае наличия у него документации по ТЦО	+	отсутствует
10	Италия	Штрафы от 100% до 200% от неуплаченной суммы налога	В зависимости от способа выявления нарушения штраф может быть снижен до 12,5 % от неуплаченной суммы налога.	+	отсутствует
11	Мексика	Штрафы от 55% до 75% от неуплаченной суммы налога	Штраф может быть уменьшен на 50%, в случае наличия у налогоплательщика документации по ТЦО	+	1000 USD
12	Черногория	Отсутствует	Отсутствует	отсутствует	-
13	Казахстан	Штраф до 50% от неуплаченного налога	Существуют нормы по снижению ответственности, но применяются крайне редко	+	отсутствует
14	Германия	Штраф от 5% до 10% от скорректированного дохода; штраф от 2500 до 250 000 EUR в случае отказа сотрудничать с налоговыми органами.	Отсутствует	+	20 000 EUR
15	Великобритания	В зависимости от умысла налогоплательщика штраф от 30 до 70% от неуплаченной суммы налога	Отсутствует	+	отсутствует

16	Латвия	Штраф 20% либо 30%, в зависимости от суммы неуплаченного налога	Если нарушение совершено впервые и налогоплательщик исполнить налоговую обязанность, штраф может быть уменьшен на 50%	+	7 114 EUR
17	Дания	Фиксированный штраф 250 000 DKK и штраф 10% от скорректированного дохода	Фиксированный штраф может быть уменьшен на 50% в случае наличия у налогоплательщика документации по ТЦО	+	отсутствует
18	Нидерланды	Штрафы по ТЦО не установлены	Отсутствует	+	отсутствует
19	Финляндия	Фиксированный штраф 25 000 и штраф до 30% от скорректированного дохода	Штраф может быть уменьшен (либо не использован), если налогоплательщик предоставит документацию по ТЦО	+	1 480 или 2 200 EUR
20	Швеция	Штраф от 10% до 40% от неуплаченной суммы налога	Штраф может быть уменьшен (либо не использован), если налогоплательщик предоставит документацию по ТЦО	+	17000 EUR, при перезаключении стоимость снижается
21	Канада	Штраф в размере 10% от скорректированного дохода	Налогоплательщик освобождается от штрафа, если он предпринимал усилия по установлению рыночной цены и имеет документацию по ТЦО	+	Плата существует, но в законодательстве она не установлена
22	Чехия	Штраф в размере 20% от суммы неуплаченного налога	Отсутствует	+	10 000 CZK
23	США	Штраф в размере 20% либо 40% от суммы неуплаченного налога, в зависимости от степени отклонения трансфертной цены от рыночного уровня	Штраф может быть уменьшен (либо не использован), если налогоплательщик предоставит документацию по ТЦО	+	от 22 500 до 50 000 USD в зависимости от статуса налогоплательщика

24	Сингапур	Диапазон штрафов от 100% до 400% от суммы неуплаченного налога	Штраф может быть уменьшен (либо не использован), если налогоплательщик предоставит документацию по ТЦО	+	отсутствует
25	Индия	Штраф от 100% до 300% от неуплаченной суммы налога	Штраф может быть уменьшен (либо не использован), если налогоплательщик предоставит документацию по ТЦО	+	от 1 до 2 млн. INR
26	Китай	Штраф отсутствует, однако на сумму неуплаченного налога начисляются пени по ставке ЦБ Китая и дополнительно 5%	Пени в размере 5% могут не начисляться, если налогоплательщик представит документацию по ТЦО	+	отсутствует

\* Составлено автором по результатам исследований трёх международных компаний Прайсуотерхаускоуперс (PWC), КПМГ (KPMG), Эрнст энд Янг (EY).

**Информация о заключенных сделках по привлечению денежных средств и размещенных облигационных займах  
Обществом в 2013 году**

№	Наименование компании - заимодателя и контролируемой сделки	Связанность сторон	Резидентство заимодавца	Вид долгового обязательства	Срок, мес.	Валюта	% ставка, годовых	Сумма, млн.	Обеспечение
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Внутригрупповое заимствование №1	Взаимозависимое лицо	Российская Федерация	внутригрупповое заимствование	3	RUB	9,00	1 000	не требуется
2	Контрагент №2 / Внутригрупповое заимствование №2	Взаимозависимое лицо	Республика Кипр	внутригрупповое заимствование	12	EUR	8,50	20	не требуется
3	Контрагент №3 / Внутригрупповое заимствование №3	Взаимозависимое лицо	Республика Кипр	внутригрупповое заимствование	6	USD	9,43	18	не требуется
4	ОАО "АльфаБанк"	Независимое лицо	Российская федерация	кредит	24	RUB	11,5	10 000	Поручительство
5	Облигации ОАО "МОЭСК"	-	Российская федерация	облигационный займ	36	RUB	8,5	5 000	-

\* составлено автором на основе годового отчета ОАО "МОЭСК " за 2013 год и другой общедоступной информации, с проведением условных корректировок автора в целях апробации методики внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок