

На правах рукописи



НАГОРНЫХ МАКСИМ ГЕННАДЬЕВИЧ

**ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СДЕЛОК МЕЖДУ
ВЗАИМОЗАВИСИМЫМИ КОМПАНИЯМИ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва 2017

Диссертационная работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

- Научный руководитель** - доктор экономических наук, профессор
Екимова Ксения Валерьевна
- Официальные оппоненты:**
- **Козенкова Татьяна Андреевна**
доктор экономических наук, профессор,
генеральный директор Закрытого
акционерного общества «Издательский дом
«Экономическая газета»
 - **Милоголов Николай Сергеевич**
кандидат экономических наук, старший
научный сотрудник центра налоговой
политики Федерального государственного
бюджетного учреждения «Научно-
исследовательский финансовый институт»
- Ведущая организация** - Федеральное государственное
образовательное бюджетное учреждение
высшего образования "Финансовый
университет при Правительстве Российской
Федерации"

Защита состоится 13 июня 2017 г. в 16-00 на заседании диссертационного совета Д 212.196.02 на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по адресу: 117997 г. Москва, Стремянный переулок, дом 36, корпус 3, ауд. 353.

С диссертацией можно ознакомиться в научно-информационном библиотечном центре имени академика Л.И. Абалкина и на сайте организации: <http://ords.rea.ru/>.

Автореферат разослан 11 мая 2017 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета



Маршавина Любовь Яковлевна

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

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 внутривнутристрановых 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 рублей¹.

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.

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 и изменились требования к его качеству. Российским компаниям стали доступны специализированные информационные системы, программные решения, позволяющие в некоторой степени упростить и

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

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.

II ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. 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.

В настоящее время в российской и зарубежной экономической литературе отсутствует единый подход к определению понятий «финансовое регулирование контролируемых сделок», «государственное финансовое регулирование контролируемых сделок» и «внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок». Анализ различных трактовок в этой области позволил сформулировать авторское определение понятий государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок.

В диссертации под государственным финансовым регулированием контролируемых сделок понимается непрерывный процесс деятельности государственных институтов, осуществляющих анализ, контроль и надзор над финансовыми потоками взаимозависимых компаний в целях противодействия нарушениям при формировании и движении финансовых потоков.

Государственное финансовое регулирование осуществляется в целях повышения доходов бюджета России, посредством недопущения финансовых правонарушений компаний в контролируемых сделках, где финансовые потоки взаимозависимых лиц являются предметом такого регулирования, а полнота исчисления и уплаты налогов и других фискальных платежей относится к объекту такого регулирования.

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. 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.

Внутрикорпоративное финансовое регулирование проводится в целях оптимизации 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 сформулированных понятий «государственное финансовое регулирование контролируемых сделок» и «внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок» в исследовании выделены финансовые методы, инструменты и показатели, а также группы нормативного, правового, информационного и корпоративного обеспечения регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

2. 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.

Актуальность и необходимость развития методов регулирования контролируемых сделок обусловлена ограниченностью информации в общедоступных источниках об условиях совершения аналогичных сделок между независимыми лицами.

В соответствии с трактовкой и содержанием понятия «финансовый метод регулирования контролируемых сделок» в исследовании предложены инновационные финансовые методы внутрикорпоративного регулирования контролируемых сделок, основанные на финансовых показателях рынка долговых инструментов.

К таким финансовым методам относятся:

- метод определения процентной ставки по внутригрупповым долговым обязательствам;
- метод сопоставления интервала допустимых процентных ставок по внутригрупповым долговым обязательствам с рыночным интервалом облигационной доходности (метод сопоставимой облигационной доходности).

Метод определения процентной ставки по внутригрупповым долговым обязательствам является способом расчета справедливой трансфертной цены в сделках

между взаимозависимыми лицами по внутригрупповому финансированию, основанным на финансовых показателях рынка долговых инструментов:

$$TP = BRate + RiskBonus + CSR, \quad (1)$$

где: TP (transfer price) – процентная ставка (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 данному методу процентная ставка соответствует рыночному уровню доходности сопоставимых долговых обязательств:

$$TP = MP = BRate + RiskBonus + CSR, \quad (2)$$

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

В исследовании определены информационные базы, на основе которых рассчитываются показатели предлагаемого финансового метода (таблица. 1).

Таблица 1. 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

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.

Показатель RiskBonus представляет собой коэффициент дополнительной доходности от предоставления финансовых ресурсов, определяемый на основе анализа кредитоспособности заемщика, его специализации, характера и размера обеспечения долгового обязательства и других показателей, совокупность которых дает комплексную оценку уровню финансового риска при финансировании данного заемщика.

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

$$i. \quad \text{RiskBonus} = \text{ComPrice} - \text{BRate}, \quad (3)$$

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

$$ii. \quad \text{RiskBonus} = \text{Bkr} - \text{Baa}, \quad (4)$$

где: Bkr – доходность к погашению (YTM) по облигациям эмитентов, имеющих равный с анализируемым заемщиком кредитный рейтинг (кривая доходностей корпоративных облигаций);

Baa – YTM по облигациям эмитентов с наивысшим кредитным рейтингом (AAA).

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

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

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.

Используя метод определения процентной ставки по внутригрупповым долговым обязательствам, представляется возможным рассчитать такую величину доходности по сделкам между взаимозависимыми лицами, которая будет

соответствовать рыночному уровню цен (доходностей). Данный метод применим для планирования финансовых условий по сделкам внутригруппового финансирования.

При этом в целях регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию компаниям необходим метод сопоставления процентной ставки с интервалом рыночных цен.

В диссертации разработан метод сопоставления интервала допустимых процентных ставок по внутригрупповым долговым обязательствам с рыночным интервалом облигационной доходности (метод сопоставимой облигационной доходности).

Используя показатель доверительного интервала (CI) в модели расчета интервала допустимых процентных ставок по методу сопоставимой облигационной доходности, в диссертации предложена следующая формула:

$$\text{Int.TP} = \text{BRate} + \text{RiskBonus} + \text{CSR} \pm \text{CI}; \quad (5)$$

где: Int.TP (interval of transfer prices) – интервал процентных ставок по контролируемым сделкам внутригруппового финансирования;

CI (Confidence Interval) – доверительный интервал, статистический показатель отражающий интервал интересующего параметра с учетом статистической ошибки в точности оценки.

При этом показатель доверительного интервала (CI) для расчета допустимого интервала процентных ставок по сделкам внутригруппового финансирования определяется следующим образом:

$$\text{CI} = x \pm 1.96 * \frac{\text{SD}}{\sqrt{n-1}}; \quad (6)$$

где: CI – показатель доверительного интервала, устанавливающий границы min и max отклонений от показателя кривой доходностей по таким облигациям (x);

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

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

Применение метода сопоставимой облигационной доходности позволяет учитывать погрешность в точности оценки процентной ставки в пределах стандартных отклонений от такой ставки. Формируется интервал искомых значений в заданных параметрах доверительного интервала, что делает возможным приравнять выборку таких значений для целей налогообложения сделок между взаимозависимыми лицами к интервалу рыночных цен (рентабельности).

Применение разработанных финансовых методов позволит финансовому менеджменту компаний оптимизировать финансовые потоки в контролируемых сделках, повысить эффективность управления финансовыми издержками компаний. Использование таких методов способствует минимизации финансовых и налоговых рисков, посредством определения наиболее рациональных схем финансовых потоков в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию.

3. 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.

В связи с введением в России законодательства, регулирующего контролируемые сделки компаний, и использованием ФНС России международных налоговых концепций, таких как «концепция бенефициарного собственника», осуществление контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию приводит к необходимости учета финансовых рисков у взаимозависимых компаний.

В таблице 2 отражена взаимосвязь процессов налогового контроля контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию и возможных финансовых последствий для компаний.

Таблица 2. Процессы налогового контроля сделок по внутригрупповому финансированию

№	Наименование процесса	Финансовые последствия
1	Регулирование контролируемых сделок	формирование недоимки по налогу на прибыль организаций
		штраф 40% от неуплаченной суммы налога на прибыль организаций
2	Анализ контролируемой задолженности	корректировка суммы процентов, учитываемых в целях налогообложения прибыли организаций
		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

3	Контроль правомерности использования межгосударственных Соглашений	формирование недоимки по уплате налога на доход иностранной организации у источника выплаты, штраф за неисполнение обязанностей налогового агента 20% от неуплаченной суммы налога с дохода иностранной организации
---	--------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Разработка автора

В диссертации разработана модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию. Данная модель включает три укрупненных элемента, учитывающих возможные финансовые последствия для компаний при государственном регулировании финансовых потоков между взаимозависимыми лицами, а именно:

I. 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;

$$\sum TPR = ((\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxR) + ((\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxR) * TaxP), \quad (7)$$

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).

II. 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;

$$\sum TCR = (\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxD) + (\sum \text{займ} * (TP - MP) * TaxD) * TaxAP), \quad (8)$$

где: TaxD - ставка российского налога на дивиденды, TaxAP – штраф за неисполнение обязанностей налогового агента (agent's tax penalty).

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

$$\sum TSR = ((\sum \text{займ} * MP) * (PRABO - PRA)) + (\sum \text{займ} * (TP - MP) * (DRABO - DRA)), \quad (9)$$

где: PRABO / DRABO - ставки налога на прибыль при выплате процентов / дивидендов в пользу бенефициарного собственника заемных средств, установленная в Соглашении; PRA / DRA – ставки налога на прибыль при выплате процентов / дивидендов в пользу нерезидента РФ – «фиктивного» заимодателя, установленная в Соглашении.

В целях избежания риска \sum TSR и основываясь на международной практике налогообложения таких трансакций, в диссертации дано уточненное понятие «бенефициарного собственника», под которым следует понимать 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, способно самостоятельно определять его дальнейшую экономическую судьбу и при этом такое лицо признается резидентом того государства, где расположено место его эффективного управления.

Объединив рассмотренные укрупненные элементы оценки финансовых рисков, представлена модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию:

$$\sum AFR = \sum TPR + \sum TCR + \sum TSR, \quad (10)$$

где: $\sum AFR$ – размер совокупного финансового риска (aggregate financial risk) в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию.

Применение представленной модели делает возможным для компаний выявлять финансовые риски в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию, осуществлять оценку возможных издержек, связанных с государственным регулированием таких сделок и проводить диверсификацию финансовых потоков для снижения рисков и дополнительных финансовых издержек.

4. Сформирована детерминированная многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок, включающая подсистемы государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования и ориентированная на достижение совокупного синергетического эффекта.

В диссертации разработана детерминированная многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок компаний, представляющая собой совокупность подгрупп и взаимосвязанных элементов, формирующих целостную структуру механизма финансового регулирования таких сделок (рисунок 1).

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

В условиях непрерывного государственного надзора за финансовыми потоками взаимозависимых компаний, их внутрикорпоративное регулирование представляется особенно необходимым для минимизации возможных финансовых издержек.

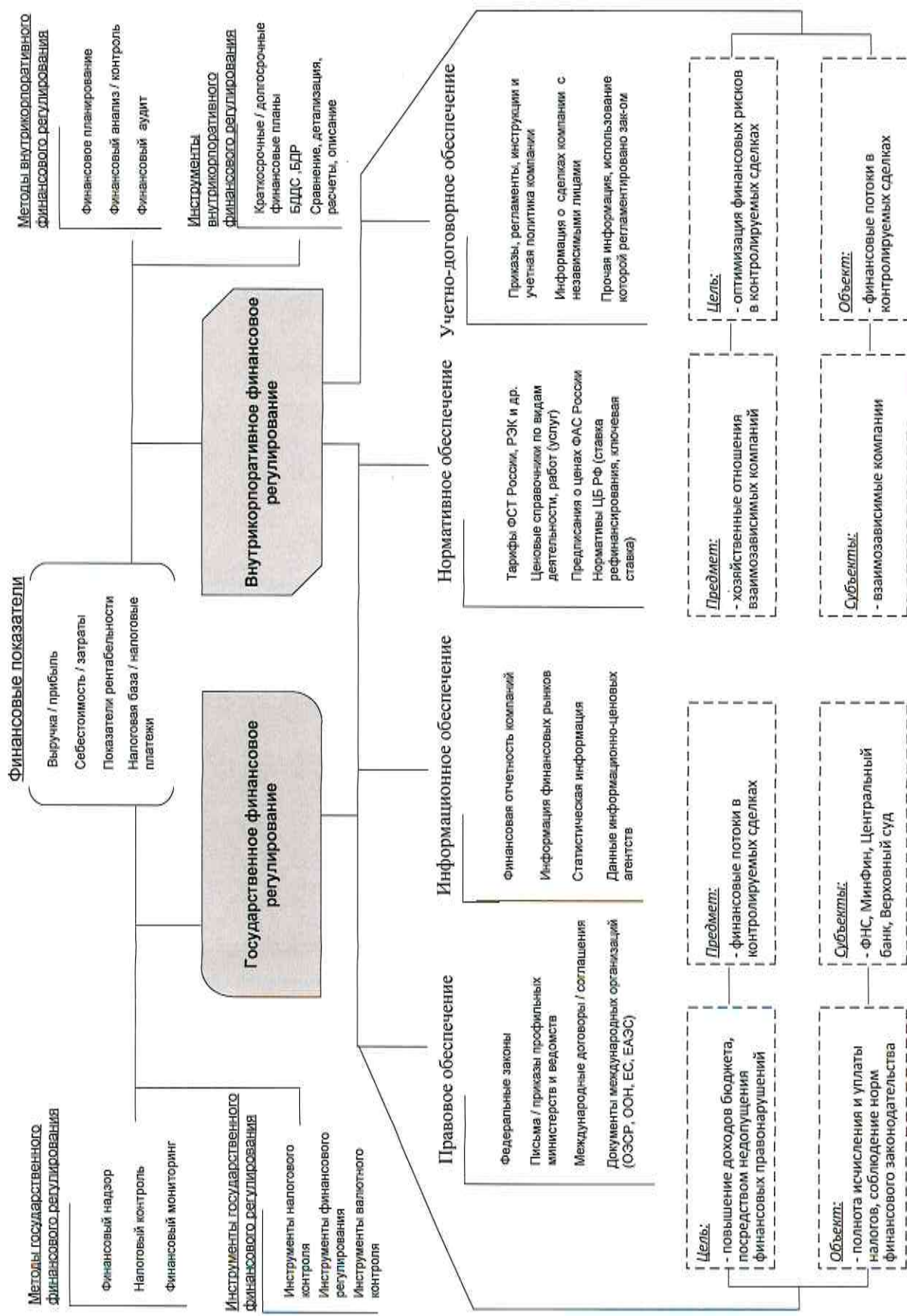


Рисунок 1 - Детерминированная многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок

Разработка автора

Государственное финансовое регулирование контролируемых сделок нацелено на повышение доходов бюджета Российской Федерации посредством недопущения финансовых правонарушений компаний в контролируемых сделках. Целью внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок является оптимизация финансовых рисков взаимозависимых компаний в таких сделках.

С помощью детерминированной многоэлементной системы финансового регулирования контролируемых сделок становится возможным комплексно оценить процессы государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования таких сделок, достичь синергетического эффекта от совершенствования способов противодействия уклонению компаний от налогообложения и создания корпоративных риск-ориентированных моделей по оптимизации возможных финансовых издержек в сделках между взаимозависимыми компаниями.

5. 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.

На основе проведенного поэлементного анализа системы финансового регулирования контролируемых сделок сформирован операционный цикл финансового регулирования таких сделок (таблица 3).

Операционный цикл финансового регулирования контролируемых сделок основывается на взаимодействии подсистем государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок и их влиянии на финансовые потоки взаимозависимых компаний. Разработанный операционный цикл учитывает последовательность взаимосвязанных процессов финансового регулирования сделок между взаимозависимыми лицами.

К базовым (типовым) процессам регулирования контролируемых сделок относятся: планирование сделок между взаимозависимыми лицами; прогнозирование финансовых показателей по таким сделкам; реализация сделок между взаимозависимыми лицами; проведение финансового анализа результатов осуществленных сделок, описание и детализация финансовых потоков по таким сделкам; составление финансовой (бухгалтерской) отчетности, расчет налоговых обязательств и их корректировка при необходимости; формирование, передача в государственные органы налоговой отчетности и соответствующей документации по совершенным контролируемым сделкам.

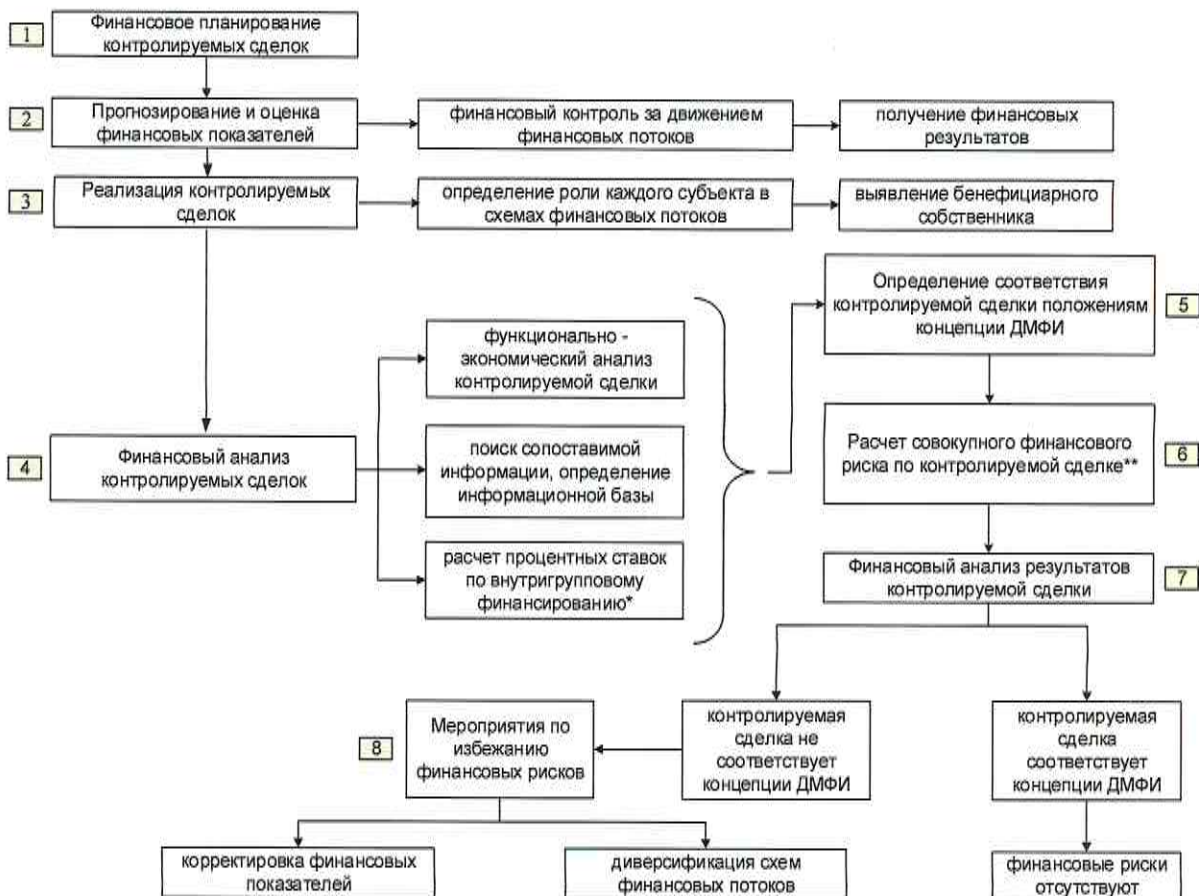
Таблица 3 - Операционный цикл регулирования контролируемых сделок

№ 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; width: fit-content; margin: 0 auto;"> Финансовое планирование 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; width: fit-content; margin: 0 auto;"> Финансовое планирование (прогнозирование) 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; width: fit-content; margin: 0 auto;"> <p style="text-align: center;">Контроль финансовых потоков по контролируемым сделкам</p> </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование, Государственное финансовое регулирование
4	Проведение финансового анализа результатов контролируемых сделок	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;"> 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; width: fit-content; margin: 0 auto;"> Финансовая отчетность 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; width: fit-content; margin: 0 auto;"> Уведомление о контролируемых сделках Документация по контролируемым сделкам </div>	Внутрикорпоративное финансовое регулирование, Государственное финансовое регулирование

Разработка автора

На основе сформированной последовательности этапов операционного цикла финансового регулирования контролируемых сделок и учитывая сформулированную в диссертации концепцию «добросовестной минимизации финансовых издержек» (далее,

концепция ДМФИ), в диссертации представлены этапы реализации внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию (рисунок 2).



* метод определения процентной ставки по внутригрупповым долговым обязательствам;

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

Рисунок 2 - Этапы финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию

Разработка автора

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, определяется роль каждого субъекта в схемах внутригруппового финансирования, выявляется бенефициарный собственник по такой сделке. На *четвертом* этапе проводится финансовый анализ контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию. На данном этапе оцениваются функции, риски и обязательства взаимозависимых лиц,

анализируется размер процентной ставки и методы её 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 цель 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.

Разработанная методика внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию апробирована в открытом акционерном обществе «Московская объединенная электросетевая компания». Ее практическое применение способствовало оптимизации финансовых рисков компании и сокращению финансовых издержек. Эффективность методики более чем в 9 раз превзошла затраты компании на ее внедрение, содержание

информационных баз и персонала отдела финансового регулирования контролируемых сделок.

В заключении диссертационной работы обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы основные выводы и даны практические рекомендации по их использованию.

Основные результаты диссертационного исследования отражены в следующих публикациях автора:

Издания, рекомендованные ВАК

1. Нагорных М. Г. Особенности налогового контроля в России за сделками между взаимозависимыми лицами // *Финансы и кредит.* – 2013. - №39 (567). – 0,75 п. л.
2. Нагорных М. Г. Ближайшее развитие налогового законодательства в условиях деофшоризации российской экономики // *Финансы и кредит.* – 2014. - № 1 (577). – 0,63 п. л.
3. Нагорных М. Г. Нематериальные активы и их использование в условиях налогового контроля за трансфертным ценообразованием // *Финансы и кредит.* – 2014. - № 34 (610). – 1 п. л.
4. Нагорных М.Г. Модель оценки совокупного финансового риска при регулировании контролируемых сделок компаний по внутригрупповому финансированию // *Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова.* – 2015. - №2 (80) – 0,35 п. л.
5. Нагорных М.Г. Принципы регулирования контролируемых сделок компаний в условиях нового геополитического формата // *Вестник Института Дружбы народов Кавказа.* – 2015. - № 1 – 0,88 п. л.
6. Нагорных М. Г., Ермилова М.И. Развитие системы регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию в России // *Финансовая аналитика: проблемы и решения* – 2015. - № 46 (280). – (1,5 / 0,75 п. л.)

Другие издания:

7. Нагорных М. Г. : Использование финансовых методов совместного инвестирования как способов создания новой стоимости компаний / *Материалы VII Международной научно-практической конференции «Современная экономика: концепции и модели инновационного развития».* – М.: ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», 2015 – 0,45 п. л.
8. Нагорных М.Г. Принципы регулирования контролируемых сделок компаний в условиях нового геополитического формата / *Сборник Материалов международной научно-практической конференции «Поиск моделей социально-экономического*

развития юга России в новом геополитическом формате». – Ставрополь: РИО ИДНК, 2015 – 0,45 п. л.

9. Нагорных М. Г. Сущность финансового механизма трансфертного ценообразования / Сборник статей аспирантов XXVIII Плехановских чтений. – М.: ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», 2015 – 0,3 п. л.

10. Нагорных М. Г. Развитие российского законодательства в условиях международной борьбы с уклонением от уплаты налогов / Материалы IX международного молодежного экономического и финансового форума «Россия в трансформирующемся мире: финансовые тенденции и экономические перспективы». – М.: ООО «Ваш полиграфический партнер», 2013 – 0,56 п. л.

11. Нагорных М. Г. Цели использования механизма трансфертного законодательства и его эффективность / Сборник научных статей аспирантов и соискателей. – М.: ФГБОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет», 2012 – 0,44 п. л.

НАГОРНЫХ МАКСИМ ГЕННАДЬЕВИЧ

Внутрикорпоративное финансовое регулирование контролируемых сделок

В диссертации исследованы теория и методология финансового регулирования контролируемых сделок компаний. Определена необходимость расширения категориального аппарата финансового регулирования таких сделок, потребность субъектов хозяйственной деятельности в разработке методики внутрикорпоративного финансового регулирования контролируемых сделок. Для решения поставленных задач построена детерминированная многоэлементная система финансового регулирования контролируемых сделок компаний, включающая подсистемы государственного и внутрикорпоративного финансового регулирования, предложены инновационные финансовые методы регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию. Разработана модель оценки совокупного финансового риска в таких сделках, учитывающие финансовые издержки взаимозависимых компаний при внутригрупповом финансировании. Совокупность результатов диссертации использована при формировании методики внутрикорпоративного финансового регулирования таких сделок. Доказана возможность практического применения такой методики для оптимизации финансовых потоков в контролируемых сделках.

NAGORNYH MAKSIM GENNADEVICH

Intracorporate financial regulation of controlled transactions

The thesis investigates theoretical and methodical foundations of the financial regulation for controlled transactions of companies. The necessity of expansion to categorical apparatus of financial regulation such transactions, the need for business entities in the development of methods for internal corporate financial regulation controlled transactions. To achieve the objectives built deterministic multi-element system of financial regulation controlled transactions companies, including governments and intracorporate subsystems financial regulation, proposed innovative financing regulation methods of controlled transactions in intra-group financing. A model for the aggregate financial risk in such transactions, taking into account the financial costs of interdependent companies in the intra-group financing. The aggregate results of the thesis methodology used in the formation of intra-corporate financial control of such transactions. The possibility of practical application of this technique for optimizing the financial flows in the controlled transactions.