Ефремов Александр Андреевич. Налоговое планирование при реализации международных инвестиционных проектов : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.14 / Ефремов Александр Андреевич; [Место защиты: Рос. эконом. акад. им. Г.В. Плеханова].- Москва, 2009.- 198 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/2090

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. МЕЖДУНАРОДНЫЕ НАЛОГОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ КАК ОСНОВА МЕЖДУНАРОДНОГО НАЛОГОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ 9

1.1. Развитие международных налоговых отношений 9

1.2. Система современного международного налогообложения в условиях глобализации 26

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, УЧИТЫВАЕМЫХ ПРИ ВЫБОРЕ НАЛОГОВОЙ ЮРИСДИКЦИИ ПРИ МЕЖДУНАРОДНОМ НАЛОГОВОМ ПЛАНИРОВАНИИ 61

2.1. Анализ существующих подходов к выбору юрисдикции в рамках международного налогового планирования 61

2.2. Исследование факторов, влияющих на инвестиционное решение при формировании оптимальной холдинговой структуры 71

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ ПОСТРОЕНИЯ ХОЛДИНГОВОЙ СТРУКТУРЫ 124

3.1. Методология выбора оптимальной юрисдикции в рамках международного налогового планирования 124

3.2. Оценка налоговой юрисдикции Российской Федерации при осуществлении налогового планирования 146

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 171

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 176

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 187

ПРИЛОЖЕНИЕ 2 189

ПРИЛОЖЕНИЕ 3 192

**Введение к работе**

Развитие экономических отношений между отдельными государствами, интенсификация процессов глобального разделения труда обусловили необходимость развития международных налоговых отношений. Расширение экономических взаимосвязей между различными государствами, развитие высоких технологий в области коммуникаций создают новые возможности для получения прибыли. Такие возможности, в частности, реализуются посредством спекуляций на колебаниях курсов мировых валют, также могут быть связаны с международной торговлей с участием транснациональных корпораций, динамично развивающейся электронной торговлей, развитием международных морских и авиаперевозок. С возникновением и развитием таких возможностей параллельно развивались и международные налоговые отношения и концепция международного налогового планирования.

Деятельность транснациональной компании на территории нескольких  
государств предполагает максимальное использование налоговых  
преимуществ, получаемых от размещения бизнес-элементов

транснациональной компании в различных юрисдикциях.

В условиях глобализации и роста экспорта капитала перед транснациональными компаниями, объединениями транснациональных компаний встают вопросы размещения своих структурных подразделений для обеспечения максимальной эффективности инвестиционных проектов как с точки зрения экономической и производственной эффективности, так и налоговой эффективности. Под налоговой эффективностью понимается не минимизация налоговой нагрузки на инвестиционный проект, а использование всех допустимых законом инструментов налогового планирования с целью обеспечения конкурентных преимуществ проекта, а также учет всех возможных налоговых рисков, связанных с применением того или иного инструмента налогового планирования.

Прежде всего, необходимость в эффективном решении таких вопросов возникает при реализации крупных инвестиционных проектов, имеющих как минимум региональное значение и требующих значительного участия российского и иностранного капитала. К числу таких проектов можно отнести проекты, предусматривающие участие российских компаний в совместном производстве авиационной и космической техники, совместной разработке природных ресурсов, а также потенциальное участие в будущих проектах, например, по освоению углеводородных ресурсов Северного ледовитого океана, освоению космического пространства. При этом учреждение проектной компании, которая будет центральным бизнес-элементом в рамках проекта с точки зрения финансирования и эффективности проекта, является одним из наиболее важных вопросов на прединвестиционной стадии проекта. В решении таких критически важных вопросов для потенциального инвестора с целью обеспечения максимальной налоговой эффективности проекта налоговое планирование при реализации международных инвестиционных проектов приобретает все большую актуальность.

Вопросы международного налогового планирования явились предметом исследования многих ученых. Нельзя не отметить значительный вклад в разработку проблем международного налогообложения Кашина В.А., Лашука А.А., Погорлецкого А.И., Сутырина С.Ф., Ogley А. В работах упомянутых авторов находят теоретическое развитие принципы международного налогообложения и международного налогового планирования. Однако в трудах перечисленных авторов не проводились специальные исследования вопросов размещения структурных подразделений транснациональных компаний при реализации масштабных инвестиционных проектов.

Значительный вклад в области разработки и практики применения международных налоговых соглашений внесли Барт Костере (Bart Kosters), Дэвиэ Хьюджес (David Hughes), Пайрс М. (Pires М), Альбет Джей Рэдлер (Albert J. Radler), Рой Сондрс (Roy Saunders), а также профильные комитеты международных организаций: Организация Объединенных Наций и

**5**Организация Экономического Сотрудничества и Развития. В работах приведенных авторов излагаются практические рекомендации участникам международных налоговых отношений по реализации принципов международных соглашений и основных аспектов международного налогового планирования. Применение существующих инструментов и принципов международного налогообложения в рамках крупномасштабных международных инвестиционных проектов в условиях глобализации, предусматривающих значительное участие российских компаний, требует своего научного развития.

Объект исследования — налоговая эффективность международных инвестиционных проектов как основной фактор, влияющий на решение инвестора при выборе оптимальной юрисдикции для учреждения проектной компании в ходе осуществления налогового планирования.

Предмет исследования — механизм оценки налоговой эффективности международных инвестиционных проектов для различных вариантов структурирования инвестиционных проектов при использовании международного налогового планирования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является формирование эффективного подхода к выбору оптимальной юрисдикции для учреждения проектной компании в рамках международного налогового планирования в условиях глобализации.

В соответствии с поставленной целью в работе решались следующие задачи:

определить направления оценки налоговой эффективности инвестиционного проекта в рамках международного налогового планирования;

сформулировать и обосновать с налоговой точки зрения критерии выбора оптимальной юрисдикции;

разработать алгоритм выбора оптимальной юрисдикции для учреждения проектной компании;

разработать подход к оценке стабильности налогового режима юрисдикции для структурирования бизнеса в ходе международного налогового планирования;

оценить с налоговой точки зрения инвестиционную привлекательность России.

Теоретическую и методологическую основу диссертации составили труды отечественных и зарубежных экономистов по вопросам международного налогообложения и международного налогового планирования, законодательные акты, нормативные и методические материалы, касающиеся объекта исследования, результаты исследования в области налогообложения ООН, ОЭСР, статистические данные за период с 1960 по 2007 год, подготовленные специализированными организациями (ФСГС России, КГ Эксперт, Transparency International, International Bureau of Fiscal Documentation и др.).

В процессе исследования использовались методы финансово-экономического анализа, статистические и экономико-математические методы, метод экспертных оценок.

Научная новизна диссертации состоит в развитии теоретико-методологического подхода к выполнению эффективного структурирования деятельности транснациональных компаний при реализации крупных инвестиционных проектов с участием российского капитала.

Научная новизна подтверждена следующими научными результатами, выносимыми на защиту:

1. На основе анализа системы международного налогообложения с точки зрения исторической перспективы и мирового опыта определены направления оценки налоговой эффективности международных инвестиционных проектов.
2. Предложены основные параметры инвестиционного проекта, в рамках которого планируется учреждение проектной компании. Данные параметры определены на основе анализа налоговых режимов различных юрисдикции, а

**7**также с учетом инвестиционной практики крупнейших транснациональных компаний.

1. Выработаны рекомендации по определению налоговых критериев выбора оптимальной юрисдикции с учетом заданных параметров инвестиционного проекта на основе анализа налоговых режимов выбранных юрисдикции.
2. Разработан алгоритм выбора юрисдикции, оптимальной с налоговой точки зрения, с целью учреждения проектной компании. Разработанный алгоритм предусматривает поэтапный анализ различных аспектов деятельности проектной компании, налоговых режимов юрисдикции, оценку неналоговых аспектов, включая правовые, политические и репутационные факторы.
3. Разработан подход к оценке стабильности налогового режима юрисдикции для структурирования бизнеса в ходе международного налогового планирования.
4. Дана оценка инвестиционной привлекательности России с налоговой точки зрения на основе выбранных критериев оценки, а также при использовании разработанного алгоритма выбора юрисдикции для учреждения проектной компании.

Практическая значимость. Основные научные положения и выводы диссертации доведены до уровня конкретных предложений и могут быть использованы потенциальными инвесторами для совершенствования действующей практики выбора оптимальной юрисдикции; транснациональными компаниями при подготовке финансово-экономического обоснования выбора юрисдикции для учреждения структурных подразделений транснациональных компаний; потенциальными инвесторами для предварительной оценки налоговой юрисдикции получателя инвестиций, а также специализированными статистическими и рейтинговыми организациями для совершенствования методики оценки различных юрисдикции в разрезе отдельных налоговых критериев.

Отдельные положения и методологические разработки диссертации могут быть использованы в учебных заведениях при преподавании финансовых дисциплин.

Реализация и апробация результатов исследования. Основные теоретические и практические положения докладывались на семинаре «Международное налоговое планирование» (Звенигород, 2008) и на Всероссийской научно-практической конференции «Современная Россия: экономика и государство» (Москва, 2005). Результаты диссертационного исследования были использованы при подготовке Практикой налогового консультирования ЗАО БДО Юникон аналитических материалов, рекомендаций, отчетных материалов по оценке налоговых рисков для различных российских и международных компаний в сфере международного налогообложения. По теме диссертационного исследования опубликовано 6 научных работ общим объемом 3,1 печатных листов, в том числе две — в журналах, рекомендованных ВАК.

Диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, библиографического списка, трех приложений. Работа содержит 198 страниц машинописного текста, проиллюстрирована 12 таблицами и 6 рисунками. Список используемой литературы включает 124 источника.

## Развитие международных налоговых отношений

Расширение экономических взаимосвязей между национальными системами различных стран, развитие коммуникаций создают новые возможности для получения прибыли. Такие возможности, в частности, реализуются посредством спекуляций на колебаниях курсов мировых валют, также могут быть связаны с международной торговлей с участием транснациональных корпораций, динамично развивающейся электронной торговлей, развитием международных морских и авиаперевозок.

В рамках процесса глобализации мировой экономики также происходит сближение основных принципов налогообложения и подходов к формированию национальной налоговой политики. Такое сближение осуществимо посредством совершенствования межгосударственного сотрудничества в налоговой сфере.

В отечественной науке1 выделяют четыре основных этапа развития межгосударственного сотрудничества в налоговой сфере:

1) середина XIX в. - 1913 г. (до начала Первой мировой войны);

2) межвоенное двадцатилетие (1919-1939 гг.) и период ведения Второй мировой войны;

3) вторая половина 1940-х годов (после окончания Второй мировой войны) - середина 1990-х годов;

4) вторая половина 1990-х годов по настоящее время.

В основу вышеуказанного разделения на этапы заложен уровень интеграции и гармонизации налоговых систем разных стран. Рассмотрим подробнее процесс развития межгосударственного сотрудничества в налоговой сфере на каждом этапе.

Первый этап. Период с конца XIX до начала XX века характеризуется началом процесса глобализации мировых рынков, развитием международных отношений в области инвестиций, появлением транснациональных компаний. Данному периоду экономического развития была свойственна как внешнеэкономическая экспансия национальных экономик ведущих стран мира на подконтрольные им колониальные территории, так и бурное развитие международных экономических отношений между метрополиями, двигателем которых стала международная конкуренция в борьбе за сырьевые рынки и рынки сбыта готовой продукции . В результате национальные правительства впервые в истории начали осуществлять экстерриториальную налоговую экспансию по отношению к зарубежным доходам и имуществу своих граждан и компании .

Подобный интерес со стороны национальных налоговых органов неизбежно повлек за собой международное двойное налогообложение, то есть в отношении одного и того же дохода (имущества) возникали налоговые последствия в различных налоговых юрисдикциях.

Основой для развития международного сотрудничества государств в целях устранения двойного налогообложения и информационного взаимодействия фискальных органов стали международные налоговые соглашения.

## Анализ существующих подходов к выбору юрисдикции в рамках международного налогового планирования

В современных условиях развития внешнеэкономической активности в мировой экономике можно отметить значительную интенсификацию процессов, связанных с международной миграцией капитала. Налоговый фактор при этом может не являться решающим при принятии инвестиционными институтами решений по капитальным вложениям. Однако в последнее время в связи с расширением возможностей перемещения капитала между отдельными юрисдикциями и появлением большого числа офшорных юрисдикции (налоговых гаваней) влияние налогового фактора на инвестиционные решения хозяйствующих субъектов заметно возросло. Это особенно актуально для крупных транснациональных компаний, осуществляющих свою деятельность в нескольких юрисдикциях и обладающих более гибкими возможностями инвестирования. При налогообложении деятельности подобных компаний неизбежно возникает конфликт интересов: государства заинтересованы собрать максимальную сумму налогов в бюджет, а компании заинтересованы максимизировать чистую прибыль, в том числе путем уплаты меньшей суммы налогов.

С одной стороны, согласно общепринятой международно-правовой практике, государство местонахождения (регистрации) компании имеет право облагать налогами весь ее совокупный доход, независимо от того, получен доход внутри страны или за границей. В том случае, когда компания вынуждена уплачивать налог и в государстве - источнике дохода, и в государстве резидентства, возникает двойное налогообложение и увеличенное налоговое бремя для компании. Государство в данном случае реализует свой налоговый суверенитет и собирает максимальную сумму налогов в бюджет.

С другой стороны, крупные компании-резиденты являются важным источником налоговых поступлений в бюджет государства, и можно утверждать, что государство в определенной степени зависимо от них. При этом, если налогообложение дохода компаний, полученного за границей, будет чрезмерным, их руководство может принять решение о перерегистрации и получении статуса резидента в другой юрисдикции с меньшим налоговым бременем. Государства не могут допустить такого развития событий и предпринимают меры по избежанию двойного налогообложения для компаний-резидентов, получающих доход за рубежом.

В экономической литературе широкое освещение получили вопросы международного налогового планирования при ведении внешнеэкономической деятельности, применении методов международного налогового планирования в конкретных практических ситуациях, создании филиалов и представительств. Данные вопросы получили отражение в работах А.Р. Горбунова (1999, 2000), А.И. Погорлецкого (2005), С.Ф. Сутырина (1998, 1999), С.Э. Пивоварова (2008), Л.С. Тарасевича (2008) и других ведущих финансистов России.

Следует отметить, что в литературных источниках представлены следующие подходы к налоговому планированию. В англо-русском банковском энциклопедическом словаре Б.Г. Федоров под налоговым планированием понимает «минимизацию налогового бремени через финансовое планирование, включая инвестиции с отсрочкой уплаты налогов, покупку не облагаемых налогами ценных бумаг и использование различных налоговых убежищ».

## Методология выбора оптимальной юрисдикции в рамках международного налогового планирования

Данный этап является наиболее значимым, поскольку от того, какие переменные будут проанализированы на последующих этапах и какие параметры будут учтены при налоговом планировании, зависит экономическая (в т.ч. налоговая) эффективность проекта. В случае, если не все существенные факты будут отражены, то выявление их на стадии коммерческой эксплуатации проекта может привести к неоправданному снижению его экономической эффективности.

В рамках данного этапа необходимо максимально четко обрисовать проект, в частности:

- Проектная компания (цели компании, вид деятельности, определение всех существенных контрактных взаимоотношений с контрагентами — покупателями, поставщиками, управление компанией);

- состав участников (юрисдикции учреждения компаний участников, наличие промежуточных владельцев Проектной компании, определение фактического получателя доходов от бизнес-деятельности Проектной компании);

- основные денежные потоки (источники финансирования, формы финансирования, выплата доходов и политика их распределения);

- права и обязанности участников проекта;

- возможность привлечения иных партнеров к проекту.

На практике совокупность вышеизложенных параметров утверждается всеми участниками проекта в специальном рамочном соглашении участников проекта (Проектной компании).

Несмотря на то, что данный этап не предполагает непосредственного осуществления налогового планирования для целей выбора оптимальной юрисдикции, на нем могут быть исключены из дальнейшего рассмотрения некоторые юрисдикции, непривлекательные с точки зрения территориального расположения юрисдикции.

Для целей анализа и апробации предлагаемого алгоритма в диссертации использована гипотетическая холдинговая структура с заданными параметрами. При построении гипотетической структуры учитывались особенности реализации совместных проектов ведущих российских и иностранных компаний. Наглядно холдинговая структура представлена на рисунке 3.1.