Нагорных Максим Геннадьевич. Финансовое регулирование сделок между взаимозависимыми компаниями: диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.10 / Нагорных Максим Геннадьевич;[Место защиты: ФГБОУ ВО Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова], 2017

**Содержание к диссертации**

Введение

**Раздел 1 Теоретические основы регулирования сделок между взаимозависимыми компаниями11**

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

* [Международный опыт регулирования сделок между взаимозависимыми лицами](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-regulirovanie-sdelok-mezhdu-vzaimozavisimymi-kompanijami.html#7664161)
* [Особенности законодательного регулирования сделок между взаимозависимыми лицами в России](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-regulirovanie-sdelok-mezhdu-vzaimozavisimymi-kompanijami.html#7664162)
* [Финансовые методы регулирования внутрикорпоративных сделок](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-regulirovanie-sdelok-mezhdu-vzaimozavisimymi-kompanijami.html#7664163)
* [Апробация методики регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию](http://www.dslib.net/finansy/finansovoe-regulirovanie-sdelok-mezhdu-vzaimozavisimymi-kompanijami.html#7664164)

**Введение к работе**

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 внутристраиовых 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 СГТЛРК Интерфакс:

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 взаимозавиеимых 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 пауку в области изучения проблем регулирования контролируемых сделок, следует отнести: Брызгалина А.В., Винницкого Д.В., Голишевского В.И., Гончаренко Л.И., I рундел Л.П., Екимову К.В., Козенкову Т.А., Калинина СИ., Кизимова А.С., Кирову О.А., Малис И.И., Мамбеталисву 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 лип 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 но 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, ФІЇС 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 гт.

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 регулировапия 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 впутригрупповому 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 внутршрупповому 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 совокупно го финансового риска в контролируемых сделках по внутршрупповому финансированию для оптимизации финансовых потоков в таких сделках;

методов финансового регулирования контролируемых сделок по внутршрупповому 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 І.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.

## Международный опыт регулирования сделок между взаимозависимыми лицами

В современных условиях развитые и развивающие 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 (трансакции)» «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 (трансакции)», «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 трансакций были опубликованы в 1950-1960 годы. Джек Хиршлейфер (Hirshleifer J.) и Крис Аргирис (Argyris Ch.) анализировали такие трансакции как инструмент внутреннего распределения финансовых потоков корпораций. Внутрикорпоративные трансакции рассматривались в качестве финансового механизма, позволяющего формировать прибыль каждому структурному подразделению корпорации, что способствует повышению производительности и увеличению прибыльности всей корпорации2.

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

В научной литературе предпосылки формирования понятия «внутрикорпоративные трансакции» стали формироваться в связи с установлением между различными подразделениями и филиалами, 2 Anthony R.N., Dearden J. Management Control Systems. R.D. Irwin, 1984. p. 2 принадлежащие одной компании, внутренних цен3. Внутрикорпоративные трансакции осуществлялись на основе внутренних цен, по которым подразделения одной организации осуществляют между собой передачу товаров (работ, услуг)4.

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)5.

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 контролируемыми 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 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 признаки6, 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 трансфертное ценообразование. 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

## Особенности законодательного регулирования сделок между взаимозависимыми лицами в России

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).

## Финансовые методы регулирования внутрикорпоративных сделок

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.

## Апробация методики регулирования контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию

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: Int.ТР = MosPrime 3m + (YTM for sample of issuers with rank BB - YTM for sample of issuers with rank AAA) + 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 ВВ составила 40 компаний, с рейтингом ААА 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: Int.ТР = 7.68 + (8.80 – 7.55) ± 0.33 =8,93 ± 0.33 = 8.6 Int.ТР 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 Int.ТР 9.26).

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

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 Int.TP 9.67 и 8.25 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. Совокупные 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.