

МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ СОВОКУПНОГО ФИНАНСОВОГО РИСКА В КОНТРОЛИРУЕМЫХ СДЕЛКАХ ПО ВНУТРИГРУППОВОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

Нагорных Максим Геннадьевич

ассистент кафедры финансового менеджмента РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.

E-mail: m.nagornyh@gmail.com

В условиях текущего развития налоговой политики России деятельность взаимозависимых компаний связана с существенными финансовыми рисками, образующимися в результате государственного контроля их сделок. Это обуславливает актуальность и необходимость разработки внутрикорпоративной методологии по осуществлению контролируемых сделок. В статье автором представлены теоретические и методологические подходы к построению модели оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках. Данная модель построена с учетом актуальной в настоящее время практики налогообложения и принципов государственного регулирования контролируемых сделок компаний, предметом которых является предоставление внутригрупповых займов и кредитов.

Ключевые слова: финансовая модель, оценка финансового риска, регулирование контролируемых сделок, бенефициарный собственник.

MODEL OF ASSESSING TOTAL FINANCE RISK IN CONTROLLED DEALS ON IN-GROUP FINANCING

Nagornyh, Maxim G.

Assistant lecturer of the Department for Finance Management of the PRUE.

Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane, Moscow, 117997,
Russian Federation.

E-mail: m.nagornyh@gmail.com

In conditions of current development of taxation policy in Russia the activity of interrelated companies is connected with serious financial risks arising in the result of government control over their deals. It stipulates topicality and necessity to design in-house methodology for handling controlled deals. The author demonstrates theoretical and methodological approaches to designing the model of assessing the total finance risk in controlled deals. The present model was designed with due regard to the effective practice of taxation and principles of state

regulation of controlled deals of companies, whose subject is granting in-group loans and credits.

Keywords: finance model, assessment of finance risk, regulating controlled deals, beneficiary owner.

Регулирование контролируемых сделок связано с законодательством о трансфертном ценообразовании, которое призвано противодействовать компаниям в области манипулирования внутригрупповыми ценами. Используя механизм трансфертного ценообразования, компании могут искусственно уменьшать налоговую базу в странах с высоким уровнем налоговой нагрузки и перемещать налогооблагаемую прибыль в страну, где размер налоговых платежей для такой компании будет значительно ниже.

В России законодательство о трансфертном ценообразовании основывается на международном документе ОЭСР «Руководство по трансфертному ценообразованию для многонациональных предприятий и налоговых администраций». Принятый Федеральный закон от 18 июля 2011 г. № 227-ФЗ сформировал в Налоговом кодексе новый раздел 5.1, посвященный регулированию трансфертных цен в сделках между взаимозависимыми лицами. При этом согласно международной практике трансакции (сделки), осуществляемые между взаимозависимыми лицами, принято называть контролируемыми.

Совокупность финансовых инструментов предоставления (привлечения) денежных средств в рамках осуществления взаимозависимыми лицами контролируемых сделок (кредиты и займы, банковские гарантии и поручительства, вексельные и облигационные займы и т. п.) представляет собой внутригрупповое финансирование. Необходимо отметить, что взаимозависимые компании при осуществлении контролируемых трансакций по внутригрупповому финансированию сталкиваются не только с государственным регулированием трансфертного ценообразования, но и с нормированием процентов по

долговым обязательствам, признаваемым контролируемой задолженностью (правило «тонкой» капитализации), а также с влиянием международных налоговых концепций, таких как бенефициарный собственник, место эффективного управления, кондуитные компании в области противодействия злоупотреблениям компаниями при использовании положений международных договоров (соглашений) об избежании двойного налогообложения.

Таким образом, контролируемые сделки по внутригрупповому финансированию подвержены трем видам финансовых рисков:

1) риски трансфертного ценообразования (transfer pricing risks – TPR) – возможные финансовые затраты при регулировании трансфертных цен в контролируемых сделках;

2) риски по «тонкой» (недостаточной) капитализации (thin capitalization risks – TCR) – возможные финансовые затраты, связанные с нормированием процентов по контролируемой задолженности и их возможной переквалификацией в дивиденды согласно статье 269 Налогового кодекса;

3) риски неправомерного использования международных соглашений (tax shopping risks – TSR) – возможные финансовые затраты при использовании компаниями различных схем получения необоснованной налоговой выгоды, злоупотребляя положениями международных соглашений об избежании двойного налогообложения.

Объединив вышепредставленные показатели рисков, можно получить величину возможных совокупных финансовых затрат компаний по внутригрупповым долговым обязательствам. Для этого необходимо рассмотреть способы обособленного расчета каждого из таких показателей.

Показатель $\sum TPR$ автором предлагается рассчитывать следующим образом:

$$\sum TPR = (\sum CF \cdot (TP - MP) \cdot TaxPR) + TaxTP,$$

где $\sum CF$ – денежный поток по внутригрупповому финансированию;

TP – трансфертная цена;

MP – рыночная цена;

$TaxPR$ – ставка налога на прибыль (расчет недоимки);

$TaxTP$ – штраф за применение нерыночных цен.

Следующий показатель риска $\sum TCR$ характеризует сумму возможных финансовых затрат компании при нормировании процентов по внутригрупповому обязательству в соответствии с положениями статьи 269 Налогового кодекса. Ниже приведен авторский принцип расчета такого показателя:

$$\sum TCR = (\sum CF \cdot (TP - MP) \cdot TaxD) + TaxAgP,$$

где $TaxD$ – ставка налога на дивиденды;

$TaxAgP$ – штраф за неисполнение обязанностей налогового агента.

Заключительный показатель $\sum TSR$ позволяет сформировать величину возможных финансовых последствий при злоупотреблении компаниями межгосударственными соглашениями об избежании двойного налогообложения. Расчет такого показателя производится следующим образом:

$$\sum TSR = ((\sum CF \cdot MP)(PRABO - PRA)) + (\sum CF \cdot (TP - MP)(DRABO - DRA)),$$

где $PRABO/DRABO$ – «налог у источника» при выплате процентов/дивидендов в пользу бенефициарного собственника за-

емных средств, установленный в соглашении (percent or dividends tax rate in government's agreement with beneficial owner's country);

PRA/DRA – «налог у источника» при выплате процентов/дивидендов в пользу нерезидента РФ – «фиктивного» заимодателя, установленный в соглашении (percent or dividends tax rate in government's agreement with lender's country).

Злоупотребление межгосударственными соглашениями об избежании двойного налогообложения в международной практике называют термином «налоговый шопинг». Налоговые администрации всего мира применяют различные концепции в целях противодействия таким злоупотреблениям компаний, основными из которых являются бенефициарный собственник, кондуитные компании, место эффективного управления и др.

В России с недавних пор широкое распространение получила концепция бенефициарного собственника, при этом в налоговом законодательстве не содержится понятия, определяющего такое лицо. Однако в соответствии с разъяснениями Министерства финансов Российской Федерации и Федеральной налоговой службы России, а также основываясь на комментариях Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) к Модельной конвенции ОЭСР по налогу на доходы и капитал, бенефициарный собственник определяется как фактический заимодатель/лицензиат, который должен обладать рядом характеристик (рис. 1) [5].

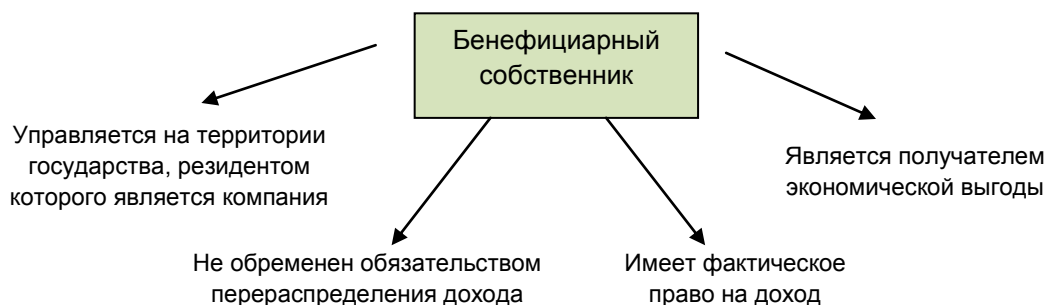


Рис. 1. Признаки бенефициарного собственника

Объединив вышепредставленные отдельные показатели, можно сформировать следующую модель оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию:

$$\sum Aggregated FinRisks = \sum TPR + \sum TCR + \sum TSR,$$

где $\sum Aggregated FinRisks$ – величина совокупных финансовых затрат по контролируемой сделке.

Далее рассмотрим использование модели оценки совокупного финансового риска на примере следующей контролируемой

сделки. Допустим, материнская компания «Альфа», расположенная в Нидерландах, остров Сен-Мартен (офшорная юрисдикция), осуществляет внутригрупповое финансирование российской взаимозависимой компании «Гамма» через сестринскую компанию «Бета». Компания «Гамма» получает заемные финансовые ресурсы в размере 20 млн долларов под 15% годовых. Движение финансовых потоков в рамках внутригруппового финансирования представлено на рис. 2.

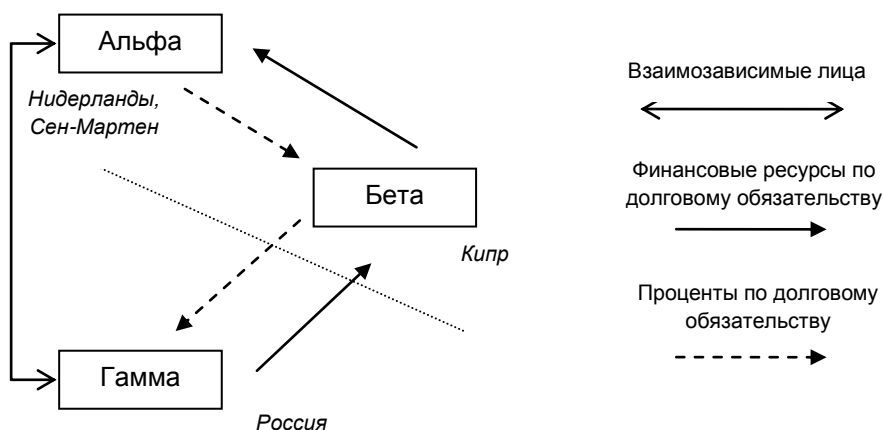


Рис. 2. Схема финансовых потоков при внутригрупповом финансировании

Для расчета совокупного финансового риска по представленному внутригрупповому финансированию необходимо обладать информацией об интервале рыночных цен на привлечение сопоставимых долговых обязательств и о налоговых ставках, применяемых к соответствующим транзакциям.

В целях определения совокупного размера возможных финансовых затрат компании «Гамма» в связи с получением ею от материнской компании внутригруппового финансирования по такой схеме следует использовать показатели, представленные в таблице.

Финансовые потери компании от применения нерыночных процентных ставок составят:

$$\begin{aligned} \sum TPR &= (\sum CF \cdot (TP - MP) \cdot TaxPR) + TaxTP = \\ &= (20\,000\,000 \cdot (15\% - 10\%) \cdot 20\%) + 40\% = \\ &= 200\,000 + 40\% = 280 \text{ тыс. долл.} \end{aligned}$$

Финансовые издержки компании «Гамма» от нормирования процентов по долговому обязательству составят:

$$\begin{aligned} \sum TCR &= (\sum CF \cdot (TP - MP) \cdot TaxD) + TaxAgP = \\ &= (20\,000\,000 \cdot (15\% - 10\%) \cdot 15\%) + 20\% = \\ &= 150\,000 + 20\% = 180 \text{ тыс. долл.} \end{aligned}$$

Также риски, связанные с применением концепции бенефициарного собственника, образуются в результате построения такой схемы, где компания «Бета» используется как «прослойка», т. е. кондуитная компания, соответственно, бенефициарным собственником процентов, выплачиваемых компанией «Гамма», признается материнская компания «Альфа». Таким

образом, финансовые последствия для компании «Гамма» составят:

$$\begin{aligned} \sum TSR &= ((\sum CF \cdot MP) \cdot (PRABO - PRA)) + \\ &+ (\sum CF \cdot (TP - MP)(DRABO - DRA)) = \\ &= (20\,000\,000 \cdot 10\%)(20\%) + \\ &+ (20\,000\,000 \cdot 5\%)(15\%) = \\ &= 400\,000 + 150\,000 = 550 \text{ тыс. долл.} \end{aligned}$$

Основываясь на рассчитанных выше показателях, совокупные финансовые издержки компании «Гамма» при осуществлении такого вида контролируемой сделки по внутригрупповому финансированию составят:

$$\begin{aligned} \sum Aggregated \text{ FinRisks} &= \sum TPR + \sum TCR + \sum TSR = \\ &= 280 + 180 + 550 = 1\,010 \text{ тыс. долл.} \end{aligned}$$

Показатели, применяемые в модели оценки совокупного финансового риска в контролируемых сделках*

Наименование показателя	Значение
$\sum CF$ - денежный поток («тело займа»)	20 млн руб.
$TaxPR$ - ставка российского налога на прибыль	20%
$TaxTP$ - штраф за неполную уплату налога на прибыль при использовании нерыночных цен	40%
TP - трансфертная цена	15%
MP - рыночная цена	От 8 до 10%
$TaxD$ - ставка российского налога на дивиденды, выплачиваемые в пользу иностранных лиц	15%
$TaxAgP$ - штраф за неисполнение обязанностей налогового агента	20%
$PRABO$ - ставка налога на прибыль при выплате процентов (СИДН отсутствует - офшор)	20%
PRA - ставка налога на прибыль при выплате процентов (СИДН между Россией и Кипром)	0%
$DRABO$ - ставка налога на прибыль при выплате дивидендов (СИДН отсутствует - офшор)	15%
DRA - ставка налога на прибыль при выплате дивидендов (СИДН между Россией и Кипром)	10%

* Составлено по данным положений Налогового кодекса России, Соглашений об избежании двойного налогообложения (СИДН) и данных примера.

Таким образом, можно говорить о наличии существенных финансовых рисков у компаний [3], чьи финансовые потоки проходят в рамках контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию. Особенно такие риски велики, если в схемах расчетов взаимозависимых лиц участвуют кондуитные компании и офшорные юрисдикции.

Предлагаемая модель оценки совокупного финансового риска компаний в контролируемых сделках по внутригрупповому финансированию показала эффектив-

ность и практическую ценность. Реализация такой модели в корпоративных методиках по планированию и регулированию внутригрупповых транзакций будет способствовать снижению совокупных финансовых затрат компаний в связи с заблаговременным выявлением рисков контролируемых сделок по внутригрупповому финансированию.

Вышесказанное позволит более эффективно управлять финансами для достижения целей компании [1].

Список литературы

1. Екимова К. В., Громова Е. И. Финансовый менеджмент: роль в инновационном развитии экономики России (по материалам круглого стола) // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2012. – № 1 (43). – С. 108–109.
2. Ермилова М. И. Управление рисками компании при инвестиционной деятельности на финансовом рынке // Финансы и кредит. – 2013. – № 11. – С. 56–63.
3. Зозуля В. В., Хочаев И. М. Перспективы развития трансфертного ценообразования в России // Международный бухгалтерский учет. – 2013. – № 45. – С. 26–31.
4. Саввина О. В. Концепт «системный финансовый риск» // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2013. – № 11 (65). – С. 70–76.
5. Семенова М. В. Определение рыночных условий внутригруппового финансирования: российская практика и зарубежный опыт // Налоги и налоговое планирование. – 2013. – № 4. – С. 98–106.
6. Фошкин А. Е. Управление кредитными рисками банка как многофакторный процесс // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2014. – № 10 (76). – С. 72–88.
7. Хочаев И. М. Трансфертное ценообразование и международное налогообложение: проблемы и перспективы // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2014. – № 2 (68). – С. 40–48.

References

1. Ekimova K. V., Gromova E. I. Finansovyy menedzhment: rol' v innovatsionnom razvitiy ekonomiki Rossii (po materialam kruglogo stola) [Finance Management: its Role in Innovation Development of Russian Economy (materials of the round-table discussion)], *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2012, No. 1 (43), pp. 108–109. (In Russ.).
2. Ermilova M. I. Upravlenie riskami kompanii pri investitsionnoy deyatelnosti na finansovom rynke [Managing Risks of the Company Conducting Investment Activity on Finance Market], *Finansy i kredit* [Finance and Credit], 2013, No. 11, pp. 56–63. (In Russ.).
3. Zozulya V. V., Khochaev I. M. Perspektivy razvitiya transfertnogo tsenoobrazovaniya v Rossii [Prospects of Developing Transfer Pricing in Russia], *Mezhdunarodnyy bukhgalterskiy uchët* [International Accounting], 2013, No. 45, pp. 26–31. (In Russ.).
4. Savvina O. V. Kontsept «sistemnyy finansovyy risk» [The Concept of 'the System Finance Risk'], *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo univoersiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2013, No. 11 (65), pp. 70–76. (In Russ.).
5. Semenova M. V. Opredelenie rynochnykh usloviy vnutrigruppovogo finansirovaniya: rossiyskaya praktika i zarubezhnyy opyt [Identifying Market Conditions of In-Group Financing: Russian Practice and Overseas Experience], *Nalogi i nalogovoe planirovanie* [Taxes and Tax Planning], 2013, No. 4, pp. 98–106. (In Russ.).
6. Foshkin A. E. Upravlenie kreditnymi riskami banka kak mnogofaktornyy protsess [Managing Credit Risks of the Bank as a Multi-Factor Process], *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2014, No. 10 (76), pp. 72–88. (In Russ.).
7. Khochaev I. M. Transfertnoe tsenoobrazovanie i mezhdunarodnoe nalogooblozhenie: problemy i perspektivy [Transfer Pricing and International Taxation: Challenges and Prospects], *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2014, No. 2 (68), pp. 40–48. (In Russ.).