



Organisation de Coopération et de Développement Economiques  
Organisation for Economic Co-operation and Development

OLIS : 31-Jul-1998  
Dist. : 03-Aug-1998

Bil.

CENTRE POUR LA COOPERATION AVEC LES NON-MEMBRES  
DIRECTION DES AFFAIRES FINANCIERES, FISCALES ET DES ENTREPRISES  
CENTRE FOR CO-OPERATION WITH NON-MEMBERS  
DIRECTORATE FOR FINANCIAL, FISCAL AND ENTERPRISE AFFAIRS

**OECD BENCHMARK DEFINITION OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT**

**DEFINITION DE REFERENCE DE L'OCDE DE L'INVESTISSEMENT DIRECT  
ETRANGER**

*The present document is the Russian translation of a publication already issued under the same title in English and French by the Directorate for Financial, Fiscal and Enterprise Affairs.*

*Ce document est une traduction en russe d'un ouvrage déjà publié sous le même titre en anglais et en français, par la Direction des affaires financières, fiscales et de l'entreprise.*

67980

Document complet disponible sur OLIS dans son format d'origine  
Complete document available on OLIS in its original format



## ПРЕДИСЛОВИЕ

Получение полных, сопоставимых и своевременных статистических данных по прямым иностранным инвестициям (ПИИ) является предпосылкой проведения экономического анализа и разработки экономической политики. Целью публикации ОЭСР “Стандартное определение прямого иностранного инвестирования” - является детальное описание того, как необходимо представлять статистические данные по ПИИ для того, чтобы они соответствовали принятым международным стандартам. В публикации рассматриваются основные положения концепции статистики и определения ПИИ, стоимостной оценки потоков капитала и накопленных инвестиций, а также проблемы, связанные со специфическими видами сделок и хозяйствующими субъектами. Где это возможно, авторы предлагают практические советы и приводят конкретные примеры.

Третье издание “Стандартного определения прямого иностранного инвестирования ОЭСР” полностью соответствует опубликованному МВФ пятому изданию “Руководства по платежному балансу”. Доклад был подготовлен под эгидой Группы специалистов в области финансовой статистики и одобрен Комитетом по международным инвестициям и многонациональным предприятиям. Совет ОЭСР в июле 1995 г. принял рекомендации, включенные в доклад, и разрешил опубликовать его, вместе с рекомендациями в открытой печати.

© ОЭСР 1996 г. на оригинальный текст

© ОЭСР 1998 г. на перевод на русский язык

Заявки на получение разрешения воспроизвести или перевести эту публикацию полностью или в какой-либо части направлять по адресу:

Head of Publications Service, OECD

2, rue Andre Pascal 75775

Paris Cedex 16, France



## Содержание

<b>I. Введение</b> .....	7
<b>II. Основные концептуальные положения и определения</b> .....	8
1. Прямые иностранные инвестиции.....	8
2. Прямой иностранный инвестор .....	8
3. Предприятие прямого инвестирования.....	8
4. Дочерние предприятия, ассоциированные компании и филиалы.....	11
<b>III. Оценка величины запасов и потоков прямых инвестиций</b> .....	14
1. Компоненты запасов прямых инвестиций.....	15
2. Активы .....	16
3. Доходы.....	17
4. Потоки капитала.....	20
5. Межфирменные потоки .....	21
<b>IV. Анализ по странам и секторам экономики</b> .....	23
1. Определение принимающей страны и страны - экспортера капитала.....	23
2. Классификация по отраслям промышленности .....	25
<b>V. Особые виды операций</b> .....	26
1. Приобретение дополнительных объемов акций и поглощение компаний.....	26
2. Гарантии займов.....	27
3. Лизинг.....	27
4. Строительство .....	28
5. Разработка месторождений природных ресурсов.....	29
<b>VI. Специализированные предприятия</b> .....	29
1. Финансовые посредники .....	29
2. Страховые компании.....	29
3. Судходные компании .....	30
4. Оффшорные компании.....	31
5. Предприятия специального назначения.....	31
6. Номинальные инвесторы .....	32
<b>VII. Практика ведения бухгалтерского учета</b> .....	32
<b>VIII. Методы составления отчетности</b> .....	33
1. Требования к отчетности .....	33
2. Отчетный год .....	33
3. Обследования.....	33
4. Малые и средние предприятия.....	33
<i>Приложения</i>	
1. Альтернативные методы учета прямых иностранных инвестиций.....	35
2. Обследование прямых инвестиций предприятий Германии .....	44
3. Предприятия специального назначения.....	47
4. Учет отдельных видов операций.....	59
5. Рекомендации Совета ОЭСР по пересмотру “Стандартного определения прямого иностранного инвестирования ОЭСР” .....	63
<b>Примечания</b> .....	65



## I. Введение

1. Сбор статистической информации по прямым иностранным инвестициям (ПИИ) является предпосылкой проведения экономического анализа и разработки экономической политики. Необходимость своевременного получения полных и сопоставимых данных растет, поскольку ПИИ отводится решающая роль в процессе интернационализации хозяйственной деятельности. Публикация ОЭСР “Стандартное определение прямого иностранного инвестирования” дает детальное описание того, как необходимо собирать статистические данные по ПИИ для того, чтобы они соответствовали принятым международным стандартам. “Стандартное определение” впервые было опубликовано в 1983 г. на основе доклада Группы экспертов ОЭСР в области финансовой статистики. В 1990 г. и 1992 г. были опубликованы новые издания “Стандартного определения”. Выход в свет нынешней редакции был вызван недавней публикацией МВФ пятого издания “Руководства по платежному балансу” в 1993 г. “Стандартное определение” полностью соответствует положениям указанной публикации.

2. Определяя стандарт для статистики в области ПИИ, “Стандартное определение прямого иностранного инвестирования ОЭСР” способствует решению трех задач:

- Дает четкие ориентиры отдельным странам относительно того, в каком направлении им развивать или менять систему учета ПИИ.
- Совершенствует основу для экономического анализа ПИИ, в особенности, в области международных сопоставлений, таким образом, чтобы уменьшить отклонения национальных статистических систем от стандарта.
- Предлагает объективный стандарт, с помощью которого можно измерить оставшиеся методологические различия между данными национальных систем статистики ПИИ, которые необходимо учитывать при сравнительном анализе ПИИ по странам.

3. Давая оперативное руководство статистическим органам, “Стандартное определение прямого иностранного инвестирования” отмечает различные подходы и определения, принятые в странах ОЭСР для измерения ПИИ и предлагает в каждом конкретном случае практические решения, а где это возможно, приводит конкретные примеры. Таким образом, в публикации рассматриваются основные концепции и определения, положенные в основу национальных систем статистики ПИИ, различные аспекты оценки потоков капитала и запасов инвестиций, а также широкий спектр проблем, связанных со специфическими видами сделок и хозяйствующими субъектами. Один раздел публикации посвящен методам учета и отчетности.

4. После выхода в свет первого издания “Стандартного определения прямого иностранного инвестирования ОЭСР” была проделана большая работа по приведению национальных статистических систем стран ОЭСР в соответствие с его рекомендациями. Появление публикации значительно облегчило разработку и реализацию совместных усилий ОЭСР и Евростата по сбору данных, касающихся ПИИ, для международных сопоставлений по странам ОЭСР. В 1993 г. впервые был опубликован Статистический ежегодник ОЭСР по ПИИ.

## **II. Основные концептуальные положения и определения**

### **1. Прямые иностранные инвестиции**

5. Прямые иностранные инвестиции отражают стремление хозяйственной единицы - резидента одной страны (“прямого инвестора”) приобрести устойчивое влияние на деятельность предприятия, расположенного в другой стране (“предприятия прямого инвестирования”). Приобретение устойчивого влияния подразумевает установление долгосрочных отношений между прямым инвестором и предприятием, а также значительную степень влияния инвестора на сферу управления предприятием. К числу операций, отражаемых в категории прямых инвестиций относится не только первоначальная операция по вложению капитала между двумя предприятиями, но и все последующие капитальные операции между ними, а также между филиальными предприятиями, входящими в данную группу, как корпоративными, так и некорпоративными.

### **2. Прямой иностранный инвестор**

6. Прямой иностранный инвестор - это физическое лицо, корпоративное, некорпоративное или частное предприятие, государство, группа ассоциированных физических лиц, корпоративных и/или некорпоративных предприятий, которые являются владельцами предприятия прямого инвестирования, т. е. дочерней, ассоциированной компании или филиала, действующего за рубежами страны или стран, в которых зарегистрирован или зарегистрированы иностранный прямой инвестор или инвесторы.

### **3. Предприятие прямого инвестирования**

7. Согласно рекомендациям ОЭСР, предприятие прямого инвестирования определяется как корпоративное или некорпоративное предприятие, в котором иностранному инвестору принадлежит 10% или более обыкновенных акций или общего количества голосов собственников корпоративного предприятия или соответствующий эквивалент, если речь идет о некорпоративном предприятии.

8. Количественное определение 10% обыкновенных акций в собственности или общего количества голосов подразумевает существование отношений прямого инвестирования. Эффективное воздействие на управление, удостоверенное правом собственности на по крайней мере 10% акций, предполагает, что прямой инвестор обладает возможностью влиять или участвовать в управлении предприятием; оно не требует установления абсолютного контроля со стороны иностранного инвестора.



9. Некоторые страны могут считать необходимым, с учетом специфических обстоятельств, гибко подходить к трактовке 10%-ной критической точки, хотя подобный подход не приветствуется ОЭСР. В некоторых случаях право собственности на 10% обыкновенных акций или соответствующее количество голосов не позволяет оказывать сколько-нибудь существенного влияния на управление. С другой стороны, прямой инвестор может иметь в собственности менее 10% акций, но обладать эффективной возможностью влиять на управление предприятием. ОЭСР не рекомендует отклоняться от 10 %-ного правила. Соответственно, страны, которые решили не следовать “правилу 10%” в любом случае должны, по возможности, определить общую стоимость операций, которые не подпадают под это правило, с тем чтобы обеспечить возможность международного сопоставления.

10. В некоторых странах считается, что о существовании отношений прямого инвестирования может свидетельствовать совокупность или комбинация следующих факторов:

- a)* представительство в Совете директоров;
- b)* участие в процессе выработки стратегических решений;
- в)* наличие межфирменных операций;
- г)* обмен управленческими кадрами;
- д)* обеспечение технической информацией;
- e)* предоставление долгосрочных займов по ставкам ниже текущих рыночных ставок.

Между предприятиями разных стран могут существовать также и другие взаимоотношения, которые соответствуют упомянутым выше характеристикам, хотя они и не связаны с формальным владением акциями. Например, два предприятия, каждое из которых осуществляет свою деятельность в разных странах, могут иметь общий Совет директоров и сообща выработать политику на рынке, могут иметь общие ресурсы, в том числе и финансовые, однако ни одно из них не может иметь доли равной 10% и более в капитале другого. В подобных случаях, когда ни одно из предприятий не является предприятием прямого инвестирования по отношению к другому, упомянутые операции могут рассматриваться как сделки между взаимосвязанными дочерними компаниями (см. также параграф 40 и Приложение 4 ). Этот случай не считается прямым инвестированием.

11. В процессе глобализации хозяйственной деятельности осуществляются международные операции, которые, на первый взгляд, могут выглядеть как прямые иностранные инвестиции, хотя фактически они не соответствуют критериям, в соответствии с которыми их можно отнести к подобному виду операций. Например:

- a)* Компания принимает на себя обязательство полностью построить для иностранного клиента, обычно - для правительства, промышленное предприятие, передать ноу-хау, а также организовать управление и эксплуатацию предприятия в течение нескольких лет без постоянного присутствия управленческого персонала и без соблюдения других условий, в соответствии с которыми данный объект можно отнести к типу предприятий прямого инвестирования. Компания установила полный контроль над повседневной деятельностью предприятия, получает гонорар за управление предприятием либо в денежном выражении, либо производимыми на нем

товарами. Однако, компания не владеет какой-либо долей в капитале предприятия и, таким образом, оказывает международные услуги.

- б) Предприятие имеет долгосрочный контракт с компанией в другой стране, передает ей ноу-хау и оказывает существенное влияние на объем и качество выпускаемой этой компанией продукции. Предприятие может предоставить иностранной компании кредит и некоторое время его представитель будет входить в состав Совета директоров данной компании. Однако предприятие не владеет какой-либо долей в ее капитале. В этом случае мы также имеем дело с оказанием международных услуг.
- в) Некоторые страны-реципиенты заключили соглашения с рядом иностранных компаний, в соответствии с которыми принимающие государства обеспечивают площади для строительства предприятий, электроэнергию, жилье для персонала, управление и рабочую силу. Иностранная компания поставляет все производственное оборудование, установки и приспособления для здания, используемые в производстве материалы, а также несет ответственность за начальную подготовку рабочей силы. Впоследствии иностранная компания сделочно оплачивает изготовление каждой единицы продукции. В тех случаях, когда оборудование, установки и приспособления остаются в собственности иностранной компании, мы имеем дело с филиалом компании, технически созданным в результате прямого инвестирования, хотя прибыль этого филиала равна нулю. В том случае, если оборудование остается в собственности принимающей страны, речь не может идти о прямых инвестициях.
- г) Работа некоторых специализированных фирм похожа на работу многонациональных компаний, однако не предполагает взаимного участия в капитале. Например, независимая (с точки зрения имущества) компания, занимающаяся консультированием в области бухгалтерского учета и менеджмента, может осуществлять свою деятельность в международном масштабе, имея в разных странах компании под одним названием, передавать бизнес от одной компании к другой и получать за это вознаграждение, совместно нести расходы или совместно предоставлять инфраструктурные объекты для таких видов деятельности как обучение специалистов или реклама, имея при этом Совет директоров, который планирует стратегию развития бизнеса для всей группы. Этот случай не является примером прямых инвестиций, и было бы сложно или невозможно квалифицировать его в качестве такового, однако он имеет много общего с прямыми инвестициями.
- д) Другими примерами могут служить поставки товаров и услуг за границу и создание представительств, а также станций за границей, касс по продаже билетов, терминалов и портовых сооружений авиакомпаний или судоходных компаний. Подобные представительства или виды деятельности можно рассматривать как прямые инвестиции только в том случае, если они соответствуют определению резидента и участия в производственной деятельности в стране, как это определено в пятом издании МВФ "Руководства по платежному балансу".

#### 4. *Дочерние предприятия, ассоциированные компании и филиалы*

12. Предприятие прямого инвестирования может быть корпоративной компанией - дочерней или ассоциированной - или некорпоративным предприятием (филиалом). Прямые инвесторы могут иметь предприятия прямого инвестирования, у которых есть дочерние фирмы, ассоциированные компании и филиалы в одной или нескольких странах.

13. Структура групп взаимосвязанных компаний юридически может быть очень сложной и может не иметь никакого отношения к ответственности руководства компаний. Можно представить ситуацию, когда компания А частично является собственником дочерней фирмы В, которая, в свою очередь, владеет дочерней фирмой С, чье существование зависит от фирмы В, а не компании А. Весьма спорной является точка зрения, что фирма С не может рассматриваться как часть прямых иностранных инвестиций компании А. Однако, на практике бывает сложно сделать подобное разграничение, поскольку компания А может обладать полным контролем над своими дочерними компаниями, в которых они владеют частью акций, и может принять решение инвестировать капитал в фирму С через фирму В, а не по другим каналам.

14. По этой причине ОЭСР считает, что статистика прямых инвестиций в экономику страны-составителя и за границу должна, в принципе, учитывать все дочерние предприятия, ассоциированные фирмы или филиалы, которыми непосредственно или в косвенной форме владеют прямые инвесторы.<sup>1</sup> ОЭСР рекомендует следующее определение этих предприятий:

##### *а) Дочерние предприятия*

Фирма Х является дочерней фирмой предприятия N только в том, и ни в каком другом, случае, если :

##### *i) предприятие N либо*

1. является акционером или участником фирмы Х и обладает правом назначать или смещать большую часть членов административных, управленческих и наблюдательных органов;
2. владеет более чем половиной акций или голосов в фирме Х; либо

##### *ii) фирма Х является дочерней компанией какой-либо другой компании Y, которая является дочерней компанией N.*

##### *б) Ассоциированные компании*

Компания R является ассоциированной с предприятием N, если N, его дочерние фирмы и другие ассоциированные предприятия владеют не более чем 50% акций или голосов в компании R и если предприятие N и его дочерние компании имеют непосредственный инвестиционный интерес в компании R. Так, компания R является ассоциированной с предприятием N, если N и его дочерние фирмы владеют от 10% до 50% акций или голосов компании R.<sup>2</sup>

##### *в) Филиалы*

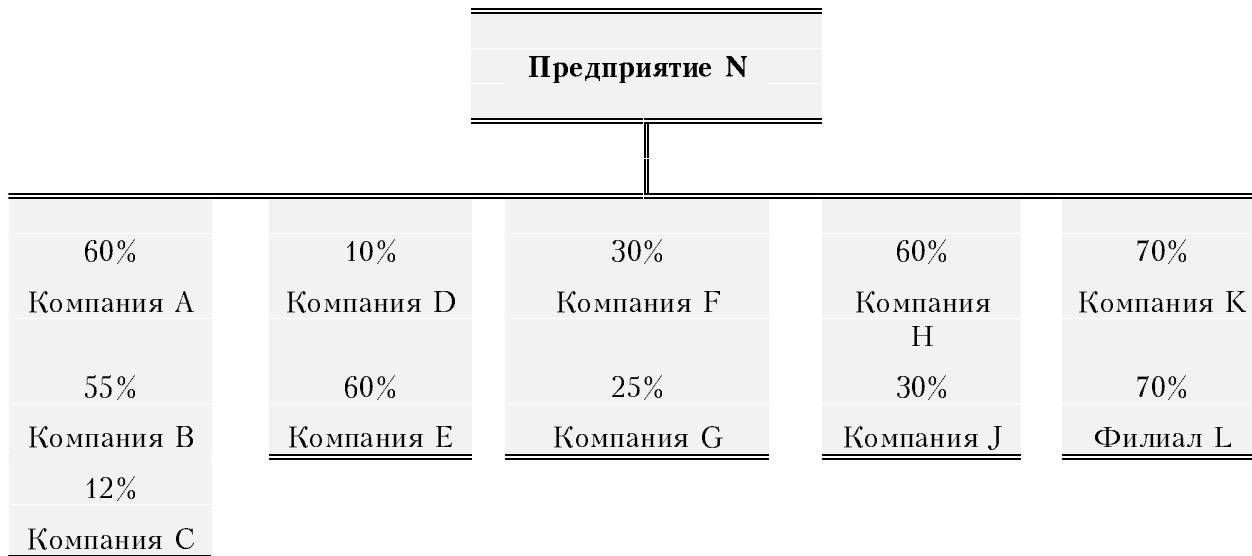
Филиал как объект прямых инвестиций представляет собой некорпоративное предприятие в принимающей стране, которое:

##### *i) является постоянным представительством или офисом иностранного прямого инвестора (см. также параграф 11); или*

- ii)* является некорпоративным товариществом или совместным предприятием между иностранным инвестором и третьей стороной; или
- iii)* представляет собой земельный участок, стационарно установленные сооружения (за исключением тех сооружений, которые находятся в собственности иностранных государственных структур), а также стационарное оборудование и объекты недвижимости в принимающей стране, которые находятся в собственности непосредственно иностранного резидента. Поэтому принадлежащие нерезидентам загородные дома и дома отдыха рассматриваются как объекты прямых инвестиций, хотя очень немногие страны, если они вообще есть, действительно включают подобные капиталовложения в статистику прямых инвестиций;  
или
- iv)* представляет собой нестационарное оборудование (например, суда, самолеты, нефте- и газодобывающие вышки), работающее в принимающей стране более года, если они отдельно учитываются в отчетности предприятия - оператора оборудования и признаются налоговыми органами. Эти объекты рассматриваются в качестве прямых инвестиций в некое условное предприятие в принимающей стране.

15. Основанная на этих определениях статистика должна, в принципе, учитывать все предприятия, в которых инвестор прямым или косвенным образом имеет непосредственный инвестиционный интерес. Для удобства подобный подход ниже будет называться Полностью консолидированной системой. Для иллюстрации приведенных выше определений предположим, что предприятие N имеет следующие инвестиции:

**Диаграмма 1**



16. В соответствии с Полностью консолидированной системой компания А является дочерней компанией предприятия N. Компания В является дочерней фирмой компании А и, таким образом, - дочерней компанией предприятия N, хотя только 33% компании В косвенно принадлежит предприятию N. Фирма С является ассоциированной с компанией В, а также и - через цепочку дочерних компаний А и В - с предприятием N, хотя только 4% фирмы С косвенно принадлежит предприятию N. Компания D является ассоциированной компанией предприятия N. Фирма Е является дочерней компании D и, таким образом, - ассоциированной с предприятием N, хотя только 6% фирмы Е косвенно принадлежит предприятию N. Компания F является ассоциированной по отношению к предприятию N, а фирма G - по отношению к компании F, однако фирма G не является ассоциированной по отношению к предприятию N. Компания Н является дочерней по отношению к предприятию N, а фирма J - ассоциированной с компанией Н и, таким образом, и с предприятием N. Фирма К - дочерняя по отношению к предприятию N, а компания L представляет собой филиал компании К и, следовательно, - предприятия N. Таким образом, статистика прямых инвестиций, построенная на основе Полностью консолидированной системы будет учитывать компании А, В, С, D, Е, F, Н, J, К и L.

17. Если не учитывать собственность в косвенной форме в дочерних предприятиях, ассоциированных компаниях и филиалах, то главным следствием этого, как показано в Приложении 1, является значительная недооценка общего объема доходов и реинвестированных доходов. Некоторые финансовые операции между прямым инвестором и объектами косвенного инвестирования также можно не учитывать в статистике прямых инвестиций, однако сумма этих операций - незначительна, поскольку большая часть капитальных операций это сделки между инвесторами и компаниями, которыми они непосредственно владеют.<sup>3</sup>

18. Страны, в которых от компаний не требуется предоставление консолидированной статистической отчетности об операциях, осуществляемых по всему миру, в процессе

подготовки статистики прямых инвестиций в соответствии с Полностью консолидированной системой могут столкнуться с трудностями при получении информации относительно всех дочерних предприятий и ассоциированных фирм, которыми в косвенной форме владеют национальные компании. В подобных случаях ОЭСР предлагает, чтобы эти страны требовали предоставления консолидированной отчетности. В той мере, в какой эти страны приняли системы, отличные от системы учета всех предприятий, в которых прямой инвестор владеет прямо или косвенно 10% или большим количеством голосов, подобные различия в методологии должны указываться составителями статистических данных.

19. Система учета прямых инвестиций за границу должна быть полностью сопоставима и симметрична с системой учета прямых инвестиций в страну. Это означает, что если в принимающей стране имеется предприятие прямого инвестирования, которое, в свою очередь, владеет предприятиями прямого инвестирования в третьей стране, принимающая страна должна включать в статистику доходов от иностранных инвестиций во внутреннюю экономику и за границу, учитываемых в платежном балансе, долю иностранного инвестора в доходах, реинвестированных в третьей стране. Аналогичным образом, запасы прямых инвестиций в принимающей стране должны включать стоимость активов, которые находятся в ее собственности в третьей стране, и которые косвенно принадлежат иностранному прямому инвестору. В противном случае чистый баланс поступлений доходов или стоимость активов при исходящих или входящих прямых инвестициях будут рассчитаны неправильно.

### **III. Оценка величины запасов и потоков прямых инвестиций (см. также параграфы 72, 73, 74)**

20. Стандартное определение ОЭСР содержит рекомендации о том, что в качестве концептуальной основы для оценки объема инвестиций должна приниматься рыночная стоимость.<sup>4</sup> Оценка по рыночной стоимости приводит все имущество к текущим ценам, а не к его стоимости на момент приобретения или проведения последней переоценки и обеспечивает сопоставимость активов различного вида. Она позволяет добиться соответствия между накопленными инвестициями (запасами) и потоками капитала различных предприятий, отраслей промышленности, стран, а также обеспечивает сопоставимость во времени.

21. Хотя специалисты ОЭСР подтверждают, что в основу оценки объема инвестиций должен быть положен принцип рыночной стоимости, они также признают, что для оценки объема накопленных прямых инвестиций на практике обычно используют стоимостные показатели, получаемые из балансов предприятий прямого инвестирования или инвесторов. Подобный подход отражает признание факта, что показатели балансовой стоимости (полученные в результате регулярной переоценки с учетом текущей рыночной стоимости на основе первоначальных затрат или на основе промежуточной, а не текущей переоценки), часто являются единственным источником для оценки активов и пассивов, который всегда имеется в большинстве стран. (В первом случае балансовая стоимость представляет собой фактически рыночную стоимость.) Необходимо поощрять получение данных на основе текущей рыночной стоимости, что позволит преодолеть различия между принципиальным подходом и его реализацией на практике. Насколько это возможно, страны, в которых представляются данные на основе рыночной стоимости, рассчитанные

косвенным образом, должны также представлять данные, рассчитанные на основе балансовой стоимости, если указанные два вида данных различаются.

### **1. Компоненты запасов прямых инвестиций**

22. В рекомендациях ОЭСР указывается, что запасы прямых инвестиций должны оцениваться следующим образом:

*a) по дочерним и ассоциированным компаниям:*

*i)* рыночная стоимость (или балансовая стоимость, полученная из балансовых отчетов предприятий, которая, вероятно из практических соображений используется некоторыми странами, если данные о рыночной стоимости не могут быть получены для статистических целей) акционерного капитала и резервов, принадлежащих прямому инвестору. (Резервы включают нераспределенную прибыль. Акционерный капитал и резервы должны оцениваться по рыночной стоимости или по остаточной стоимости основного капитала компании по балансу, а также по рыночной стоимости или балансовой стоимости вложений компании в ценные бумаги и в другие активы за вычетом обязательств и резервных фондов);

*ii)* плюс займы, торговые кредиты и долговые ценные бумаги (облигации, векселя, инструменты денежного рынка, финансовые деривативы<sup>5</sup> и т. д.), причитающиеся к погашению прямому инвестору дочерними и ассоциированными компаниями, включая объявленные, но еще не выплаченные прямому инвестору дивиденды;

*iii)* минус займы, торговые кредиты и другие обязательства (включая акции и долговые ценные бумаги), причитающиеся к погашению прямым инвестором своим дочерним и ассоциированным компаниям.

*b) по филиалам - чистая стоимость участия прямого инвестора, измеренная как:*

*i)* рыночная стоимость (или - если рыночную стоимость нельзя определить - остаточная стоимость по балансу) вложений прямого инвестора в основной капитал, а также рыночная стоимость (или - если эти данные нельзя получить - балансовая стоимость) его инвестиций и текущих активов, исключая суммы к поступлению от прямого инвестора;

*ii)* минус обязательства предприятия перед третьими лицами.

23. Согласно рекомендациям ОЭСР, краткосрочные займы и торговые кредиты должны учитываться при оценке, поскольку часто не существует четкого разделения между краткосрочным финансированием, например займом с условием возврата средств по требованию, которое никогда не выполняется, и долгосрочным финансированием. Включение в расчет межфирменного долга и займов материнским компаниям от дочерних фирм может в некоторых случаях привести к отрицательной стоимости запасов прямых инвестиций. Некоторые страны на практике могут не включать межфирменные долги и займы, которые предоставляются дочерними компаниями материнским (или могут очищать свои данные от этих сумм). Однако в целях достижения международной сопоставимости данных по запасам инвестиций ОЭСР рекомендует странам предоставлять информацию по общей валовой сумме неоплаченных долгов, не включенной в расчет, т. е. по требованиям к прямому инвестору и обязательствам перед зависимыми компаниями.

24. Как отмечается в опубликованном МВФ пятом издании “Руководства по платежному балансу”, если фирмы взаимно владеют по крайней мере 10%, это ведет к возникновению отношений прямого инвестирования в обоих направлениях и должно учитываться как требования и обязательства в связи с отношениями прямого инвестирования как для страны, где зарегистрировано предприятие прямого инвестирования, так и для страны прямого инвестора.

25. Согласно рекомендациям ОЭСР запасы исходящих инвестиций пересчитываются из иностранной валюты в национальную валюту страны инвестора по среднему валютному курсу спотового рынка на момент закрытия биржи (т. е. среднему между курсом продажи и покупки) на определенный день периода, к которому относятся данные о запасах. Например, если оценивается объем инвестиций по состоянию на 31 декабря, используется средний валютный курс спотового рынка на 31 декабря того же года. ОЭСР не рекомендует использовать для оценки прямых инвестиций валютный курс на дату возникновения требований и обязательств.

26. В случае, когда дочерние, ассоциированные компании и филиалы, расположенные в одной стране, имеют активы и обязательства, выраженные и оплачиваемые в других валютах, ОЭСР рекомендует, чтобы они оценивались по среднему валютному курсу спотового рынка на момент закрытия биржи на определенный день периода, к которому относятся данные.

## **2. Активы**

27. Помимо объема прямых инвестиций, может потребоваться статистическая информация по общей стоимости активов, в которых участвует прямой инвестор, т. е. стоимости совокупных активов дочерней фирмы, ассоциированного предприятия или филиала, а не только доли материнской компании в этих структурах. Некоторая часть этих активов оплачивается за счет заемных средств, привлекаемых на местном рынке и за счет местных акционеров. Поскольку информацию о запасах прямых инвестиций часто можно получить только на основании непосредственных запросов в адрес предприятий прямого инвестирования, ОЭСР рекомендует запрашивать у предприятий полные балансы. Вместе с тем, признавая, что сбор данных может создать дополнительную нагрузку на предприятия с точки зрения отчетности, ОЭСР все же предлагает отдельно собирать информацию о стоимости основного капитала, а также по инвестициям, оборотным средствам, банковским кредитам, прочим краткосрочным обязательствам, займам и резервам. Для дочерних и ассоциированных компаний информация должна включать данные об их акционерном капитале и резервам, а также о доле акционеров, не имеющих контрольного пакета в акционерном капитале консолидированных дочерних компаний. Если речь идет о филиалах, необходимо включать также данные о чистой стоимости активов, принадлежащих прямому инвестору и третьим лицам. Полный баланс позволит провести оценку общей стоимости активов, которые находятся под влиянием прямого инвестора. Он также даст возможность провести полезную работу по проверке правильности представленных данных об активах, в которых прямой инвестор имеет интерес.



### 3. Доходы

28. Согласно рекомендациям ОЭСР доходы от прямых инвестиций за данный период состоят из:

*а) Для дочерних и ассоциированных компаний:*

- i)* суммы дивидендов, предстоящих к оплате в течение отчетного периода в пользу прямого инвестора без учета всех удерживаемых налогов (например, если дивиденды объявлены за год 1 с платежом в году 2, они включаются в статистику доходов от прямых инвестиций за год 2);
- ii)* минус сумма дивидендов, подлежащих выплате прямым инвестором компании в течение отчетного периода без учета всех удерживаемых налогов (см. также параграф 24);
- iii)* плюс доля прямого инвестора в реинвестированных доходах - эти доходы определяются как доля прямого инвестора в общей сумме консолидированной прибыли, полученной компанией и ее дочерними и ассоциированными фирмами в течение отчетного периода, после вычета налогов, процентов и амортизации минус дивиденды, подлежащие выплате прямому инвестору за тот же период, даже если эти дивиденды относятся к прибыли, полученной в предшествующие периоды.

*б) Плюс - для филиалов:*

- i)* доходы, причитающиеся прямому инвестору без учета всех удерживаемых налогов;
- ii)* плюс доля прямого инвестора в реинвестированных доходах филиала, причем эти доходы определяются как совокупная прибыль, полученная филиалом в течение отчетного периода после вычета налогов, процентов и амортизации минус доходы, переведенные в этом же периоде, даже если они относятся к прибыли, полученной в предшествующие периоды.

*с) Для всех предприятий прямого инвестирования:*

- i)* плюс проценты, накопленные предприятием в течение отчетного периода и подлежащие выплате прямому инвестору до учета всех удерживаемых налогов;
- ii)* минус проценты, накопленные в течение отчетного периода прямым инвестором и подлежащие выплате предприятию прямого инвестирования, без учета всех удерживаемых налогов;

29. Согласно рекомендациям ОЭСР страны в публикациях статистики прямых инвестиций должны представлять данные по каждому из перечисленных выше пунктов. Если предоставляется информация по реинвестированным доходам, улучшается сопоставимость между статистическими данными тех стран, которые публикуют эти данные и тех, которые их не публикуют. Принимая во внимание, что для экономического анализа важно знать, покрывают ли чистые доходы совокупные убытки предлагается также представлять отдельно данные по доходам филиалов (см. пар. 28 б) и по реинвестированным доходам дочерних и ассоциированных компаний (см. пар. 28 а ii) с разбивкой по фирмам, получившим доходы и понесшим убытки. Кроме того, ОЭСР

рекомендует показывать отдельно сумму доходов от прямых инвестиций в экономику страны-составителя и за границу.

30. Для пересчета доходов от инвестиций за границу из иностранной валюты в национальную валюту страны инвестора ОЭСР рекомендует следующее:

- а) *переведенные дивиденды и прибыль*, выраженные компанией - инвестором в иностранной валюте, должны пересчитываться по среднему валютному курсу спотового рынка на момент закрытия биржи в день их получения<sup>б</sup>. Если конвертация производится немедленно в момент получения дохода, используется сумма национальной валюты, полученной в результате конвертации. Процентный доход, выраженный в иностранной валюте, должен пересчитываться по среднему валютному курсу спотового рынка за период, к которому относятся данные накопленные проценты.
- б) *нераспределенные доходы, оставленные за границей*, должны пересчитываться по среднему валютному курсу спотового рынка на закрытие биржи за период, в течение которого указанный доход получен.

31. Как объясняется в Стандарте No. 8 “Необычные статьи или статьи, относящиеся к предшествующим периодам, и изменения в политике отчетности”, который содержится в “Международном стандарте отчетности” (International Accounting Standard No. 8, “Unusual and Prior Period Items and Changes in Accounting Policy”), существует два основных метода измерения доходов. Один основан на “концепции показателей текущей операционной деятельности”, в соответствии с которой доходы предприятия представляют собой доходы от “обычной” деятельности до внесения поправок на повторный счет и учета доходов и убытков от капитальных операций. Другой основан на “концепции учета всех показателей”, в соответствии с которой доход рассчитывается после учета всех статей (в том числе прибылей и убытков по капитальным операциям), которые вызывают любое увеличение или уменьшение величины участия акционеров или инвесторов в течение отчетного периода, кроме суммы дивидендов и всех прочих операций между предприятием и его акционерами и инвесторами. В Стандарте No. 8 “Международного стандарта отчетности” рекомендуется определение чистого дохода, которое основано на этих двух подходах с выделением текущей операционной прибыли. Опубликованные в 1993 г. пятое издание МВФ “Руководство по платежному балансу” и “Система национальных счетов” рекомендуют определение прибыли в соответствии с “концепцией показателей текущей операционной деятельности”.

32. ОЭСР рекомендует учитывать доходы от прямых иностранных инвестиций в соответствии с “концепцией показателей текущей операционной деятельности”. Доходы от текущей деятельности предприятия прямого инвестирования должны учитываться после вычета поправок на амортизацию, а также налога на прибыль и на корпорации, начисленных по этим доходам. В принципе, сумма амортизации должна исчисляться по текущей восстановительной стоимости, в особенности, если имеется информация о рыночных ценах на элементы основного капитала. Если же эта информация и показатели амортизации имеются только по балансовой стоимости или цене приобретения, необходимо использовать эти данные. Доходы от прямых инвестиций не должны включать какие-либо реализованные или нереализованные прибыли или убытки от капитальных операций предприятия прямого инвестирования или прямого инвестора. Однако, во многих странах имеются только данные, построенные в соответствии с “концепцией учета всех показателей”. Поэтому в целях обеспечения международной сопоставимости данных

страны, предоставляющие отчетность по доходам на основании концепции учета показателей текущей операционной деятельности или учета всех показателей должны собирать и публиковать дополнительную информацию о доходах и убытках по капитальным операциям. Эти данные позволят также учесть изменения чистой стоимости запасов прямых инвестиций в начале и в конце отчетного периода.

33. Доходы предприятий прямого инвестирования, учитываемые в соответствии с концепцией учета показателей текущей операционной деятельности, не должны включать любые реализованные или нереализованные прибыли или убытки от капитальных операций или возникающие вследствие переоценки, например, от списания имущества, от реализации оборудования в результате полного или частичного закрытия бизнеса, списания нематериальных активов, включая гудвил (деловая репутация компании). Не учитываются также доходы и убытки вследствие аномальных событий в течение отчетного периода, списания расходов на научные исследования и разработки, необычных изменений в состоянии безнадежных долгов, необычных условий, предусматривающих потери по долгосрочным контрактам, а также доходы и убытки, возникающие у предприятия прямого инвестирования из-за изменений валютного курса в результате его внешнеторговой деятельности или наличия активов и пассивов, выраженных в иностранной валюте. Нереализованные доходы или убытки от переоценки основных фондов, инвестиций и обязательств необходимо исключить из доходов на прямые инвестиции, как и любые полученные доходы и убытки предприятия от реализации активов и пассивов, т. е. эти доходы не должны прибавляться, а расходы - вычитаться из суммы доходов. Эта рекомендация по исключению всех видов реализованных и нереализованных доходов или убытков распространяется на все предприятия прямого инвестирования, в том числе и такие как банки и компании, работающие в качестве дилеров на рынках ценных бумаг, для которых получение подобного дохода является важной или даже основной частью их деятельности.

34. Прямой инвестор также получает доходы и несет убытки от реализации предприятий прямого инвестирования, изменения рыночной стоимости в результате ускоренного морального износа, падения или увеличения стоимости на фондовом рынке и пр., списания сумм по безнадежным долгам, предназначенным к выплате прямому инвестору, изъятия собственности без компенсации, ущерба от военных действий и т. д. Эти статьи не должны учитываться при определении доходов от прямых инвестиций. Например, если прямой инвестор в стране X приобретает за границей дочернюю компанию в период 1 за 100 ед., тогда страна X должна отразить в своем платежном балансе исходящий поток капитала в сумме 100 ед. как прямые инвестиции за границу в финансовом счете. Дочерняя фирма в течение периода 1 не получила прибыли, а в течение периода 2 получила доход равный 120 ед. и полностью перевела его за рубеж. Вместе с тем, в стране, где расположена дочерняя фирма произошло падение конъюнктуры фондового рынка и стоимость акций фирмы в течение периода 2 понизилась на 20 ед. В результате у прямого инвестора образовались нереализованные убытки и стоимость инвестиций понизилась до 80 ед. (т. е. 100 ед. минус 20 ед.) Страна X должна отразить в своей статистике за период 2 по кредиту 120 ед. как доходы от прямых инвестиций, а нереализованные убытки не должны отражаться в какой-либо статье платежного баланса. В период 3 прямой инвестор продает дочернюю компанию за 20 ед., и в платежном балансе страны X должен отразиться приток капитала в сумме 20 ед. по статье прямых инвестиций за границу в финансовом счете. Убыток в сумме 80 ед. не должен отражаться в статье доходов по прямым инвестициям, поскольку снижение стоимости не связано непосредственно с текущими операционными доходами дочерней компании. За периоды 1

и 3 суммарно реализация убытка от капитальных операций показывается в финансовом счете платежного баланса страны X, поскольку отток капитала в сумме 100 ед. в течение периода 1 и приток - в сумме 20 ед. в течение периода 3 будет означать понесенные и реализованные потери по капитальным операциям.

#### 4. *Потоки капитала*

35. Согласно рекомендациям ОЭСР потоки прямых инвестиций определяются как:

*а) Для дочерних и ассоциированных компаний:*

- i)* доля прямого инвестора в реинвестированных доходах компании;
- ii)* плюс сумма покупки акций компании прямым инвестором минус сумма продажи прямым инвестором акций, долговых ценных бумаг (облигаций, векселей, инструментов денежного рынка и финансовых деривативов) и ссуд (включая приобретения без оплаты деньгами против поставок оборудования, прав на производство продукции и т. д.);
- iii)* минус сумма покупок компании за вычетом суммы продажи акций, принадлежащих прямому инвестору, долговых ценных бумаг (облигаций, векселей, инструментов денежного рынка и финансовых деривативов), и ссуд;
- iv)* плюс увеличение (за вычетом уменьшения) объемов торговых и других кредитов (включая долговые ценные бумаги), предоставленных компании прямым инвестором - обычно измеренное как чистый остаток торговых и других кредитов, в виде обязательств перед прямым инвестором на конец периода, за вычетом невыплаченного остатка на начало периода и чистого увеличения балансовой стоимости вследствие переоценок и изменений валютного курса на начало и конец периода.

*б) Для филиалов* - увеличение суммы непереведенной прямому инвестору прибыли плюс чистое увеличение полученных от него средств - измеренное как прирост чистой стоимости предприятия для инвестора минус увеличение (за вычетом уменьшения) балансовой стоимости вследствие переоценок и изменений валютного курса на начало и на конец периода.

36. В случаях обратного инвестирования, когда предприятия, упомянутые в пар. 35 а) и б) имеют вложения в компанию - прямого инвестора "эта доля рассматривается как компенсация капитала, вложенного прямым инвестором (т. е. обратный поток инвестиций), как отмечается в пятом издании МВФ "Руководства по платежному балансу". ["В случаях, при которых участие в капитале составляет, по крайней мере, 10% в каждом из направлений, (...) соответствующие операции регистрируются в форме требований и обязательств, связанных с прямыми инвестициями в обоих направлениях (...)" (пар. 371).]

37. Согласно рекомендациям ОЭСР необходимо получать и публиковать отдельные данные по операциям с акциями и займами и другими долговыми обязательствами, а также - отдельно - данные по инвестициям за границу и в экономику страны-составителя. Возможно учитывать эти операции на валовой основе, показывая инвестиции отдельно от обратного потока инвестиций, или за вычетом последних, или учитывая потоки капитала в

чистом виде по каждому предприятию. Полезность этой информации для аналитических целей повысится, если эти потоки хотя бы частично будут учитываться на валовой основе. ОЭСР рекомендует собирать данные по каждому предприятию в виде чистого потока инвестиций, т. е. за минусом обратного потока инвестиций, по каждой стране. Согласно рекомендациям ОЭСР чистый поток инвестиций по каждому предприятию должен быть дан в разбивке по реинвестированным доходам, акциям, ссудам и займам и долговым обязательствам, а страны при публикации информации должны давать отдельно итоговые цифры по сумме чистых инвестиций и сумме чистого обратного потока инвестиций по каждой статье. Например, если исходящий поток инвестиций страны X, направляемый в акции предприятий в стране Y, состоит из суммы сделок купли по приобретению собственности на 140 ед., 170 ед., 25 ед. и 10 ед., заключенных, соответственно, инвесторами А, В, С, и D, а также из общей суммы проданного имущества равной, соответственно, 40 ед., 20 ед., 75 ед. и 90 ед., то сумма чистых инвестиций составит 100 ед. и 150 ед. для инвесторов А и В, а сумма чистого обратного потока инвестиций по инвесторам С и D составит, соответственно, 50 ед. и 80 ед. Страна X в публикуемых статистических данных отразит три цифры: общую сумму чистых инвестиций равную 120 ед. в разбивке по инвесторам с чистыми инвестициями 250 ед. (сумма А и В) и инвесторам с чистым обратным потоком инвестиций равным 130 ед. (сумма С и D).

38. Некоторые компоненты потока капитала будут выражены в иностранной валюте. Согласно рекомендациям ОЭСР эти показатели должны быть пересчитаны в национальную валюту для:

- а) нераспределенной прибыли от прямых инвестиций за границу - пересчет производится по среднему валютному курсу спотового рынка за период, в течение которого прибыль заработана.*
- б) акций, ссуд и займов*
  - i) по среднему валютному курсу спотового рынка на момент закрытия биржи - для полученных и выплаченных сумм на день получения или выплаты;*
  - ii) или, если конвертация производится непосредственно перед покупкой акций или долговых обязательств или продажа осуществляется немедленно после получения, - учитывается сумма национальной валюты уплаченная или полученная.*
- в) чистого баланса дочерних и ассоциированных компаний и чистой стоимости филиалов для прямого инвестора - по среднему валютному курсу спотового рынка на момент закрытия биржи на дату, к которой относятся балансы.*

## **5. Межфирменные потоки**

39. Согласно рекомендациям ОЭСР межфирменные потоки - за исключением некоторых сделок между аффилированными банками, финансовыми посредниками (например, дилерами на рынке ценных бумаг) и предприятиями специального назначения (ПСН), предназначенными исключительно для финансового посредничества - должны учитываться в рамках операций, связанных с иностранными прямыми инвестициями. Эти потоки включают те, которые имеют в своей основе операции, проводимые через ПСН, однако они могут быть структурированы по видам инвестирования (дочерние компании, ассоциированные фирмы или филиалы) или выполняемым функциям (за исключением отмеченных выше): финансовые дочерние компании, различные типы холдинговых

компаний и другие дочерние компании, которые также перераспределяют средства между хозяйствующими субъектами многонациональных корпораций и т. д. (см. Приложение 3). ОЭСР также рекомендует включать ссуды и займы, предоставленные всеми дочерними фирмами материнским компаниям, в операции, связанные с прямыми иностранными инвестициями за исключением финансовых кредитов, предоставляемых банками и другими финансовыми посредниками материнскому банку [см. также пар. 40 в)]. Учитывая, что в некоторых странах операции, осуществляемые через ПСН, и/или потоки межфирменного долга и займов, предоставленных дочерними фирмами материнским компаниям, могут не включать (или включать на чистой основе) в данные по прямым иностранным инвестициям, ОЭСР рекомендует странам предоставлять информацию в целом по валовой сумме потока инвестиций для того, чтобы улучшить международную сопоставимость данных.

40. Отдельными вопросами, которые заслуживают дальнейшего обсуждения, являются следующие:

*а) Суммы в расчетах между дочерними компаниями*

Предприятие прямого инвестирования, задействованное в схеме входящих и исходящих прямых инвестиций, может получать займы и иметь средства в расчетах, которые должны поступить или должны быть выплачены другим дочерним компаниям и филиалам, которые вместе с данным предприятием прямого инвестирования имеют одну и ту же материнскую компанию, выступающую по отношению к ним прямым инвестором; а также средства поступающие или предназначенные к платежу другим предприятиям прямого инвестирования, которые контролируются косвенным образом. В опубликованном в 1993 г. пятом издании МВФ “Руководства по платежному балансу” (пар. 368) говорится: “К капиталу в форме прямых инвестиций относятся *i*) средства, инвестированные прямым инвестором непосредственно, либо через другую связанную компанию в зарубежное предприятие прямого инвестирования, или *ii*) средства, получаемые прямым инвестором от такого предприятия”. В соответствии с рекомендациями ОЭСР эти потоки должны быть включены в сумму прямых инвестиций и отнесены, соответственно, на страну, в которой расположена дочерняя компания или филиал, либо предприятие, контролируемое косвенным образом (см. также Приложение 4).

*б) Займы дочерних компаний прямым инвесторам*

Некоторые дочерние фирмы получают займы, которые затем передают прямым инвесторам, другие - предоставляют займы прямым инвесторам из своих собственных средств [см. также пар. 40 в)]. В соответствии с рекомендациями ОЭСР эти займы должны рассматриваться как обратный поток инвестиций и включаться в статистику прямых инвестиций, поскольку они уменьшают чистую стоимость инвестиций, а в некоторых случаях - могут привести к отрицательным значениям суммы инвестиций в дочернюю компанию (см. также пар. 36 и 70).

*в) Банки и некоторые другие финансовые институты*

Депозиты материнского банка в его филиале или дочернем банке за границей, а также депозиты, полученные от этих структур, должны классифицироваться как “прочие инвестиции”, а не как прямые инвестиции. В соответствии с рекомендациями ОЭСР все межбанковские потоки с дочерними структурами- за

исключением тех, которые представляют собой бессрочные долговые обязательства или вложения в акции - не должны рассматриваться как часть прямых инвестиций. Аналогичным образом это относится и к финансовым посредникам, т. е. к дилерам на фондовом рынке и на рынках других финансовых инструментов, а также к ПСН, единственной целью которых является оказание услуг финансового посредничества. ОЭСР рекомендует не включать межфирменные потоки подобного рода в статистику прямых инвестиций (см. также пар. 61 и 62). Однако, по возможности страны ОЭСР должны выделять эти межфирменные потоки, чтобы помочь определить различия между данными, которые они предоставляют.

#### **IV. Анализ по странам и секторам экономики**

##### **1. Определение принимающей страны и страны - экспортера капитала**

41. Проведение любого анализа по странам осложняется существованием холдинговых компаний, в которых инвестиции материнской компании в стране С в конечном итоге направляются через другую дочернюю фирму в стране В. Поэтому часто требуется информация, построенная на двух системах:

- a) конечная принимающей страна/страна изначального инвестора;
- б) непосредственно принимающая страна/страна непосредственного инвестора.

При учете прямых инвестиций за границу по системе непосредственно принимающая страна/страна непосредственного инвестора данные предоставляются по стране, в которой зарегистрированы дочерние и ассоциированные фирмы и филиалы, являющиеся реципиентами инвестиций, направляемых прямо от инвестора. При учете прямых инвестиций во внутреннюю экономику данные предоставляются по стране, в которой расположена компания, непосредственно владеющая дочерними предприятиями, расположенными в экономике страны-составителя. Основываясь на данном подходе информация о консолидированных доходах и чистых активах относится только к предприятию прямого инвестирования, находящемуся в непосредственном владении инвестора и ко всем дочерним и ассоциированным фирмам этого предприятия в данной и в любой другой стране. При этом указанные данные о прямых инвестициях за границу относятся к стране, в которой находится предприятие прямого инвестирования, непосредственно принадлежащее инвестору, а в случае с прямыми инвестициями во внутреннюю экономику - к стране, в которой расположен непосредственно прямой инвестор, владеющий предприятием прямого инвестирования.

42. В то же время в некоторых случаях при рассмотрении прямых инвестиций за границу можно собирать данные по доходам и запасам чистых активов на основе обеих систем. Часто бывает сложно получить данные о потоках прямых инвестиций за границу по конечным принимающим странам; средства, полученные конечной принимающей страной могут не иметь никакого отношения к исходящим потокам инвестиций изначальной материнской компании. Например, изначальная материнская компания А инвестирует непосредственно в собственную фирму X в стране В, которая инвестирует в свое дочернее предприятие Y в стране С. Фирма X может финансировать свои инвестиции за счет займов на местном внутреннем рынке либо занять средства на внутреннем рынке и

возвратить заем компании А, используя свои собственные средства для инвестирования в предприятие Y и т. д. Положение может еще более усложниться, если собственность инвестора в компаниях составляет менее 100%. Системы статистического учета могут быть построены таким образом, чтобы иметь возможность оценивать потоки инвестиций в конечные принимающие страны, однако они будут искусственными и потребуют внесения изменений в принятое МВФ определение прямых инвестиций в связи с трактовкой внутренних заимствований. Существует мнение, что если имеется холдинговая компания, которая на 100% находится в чьей-то собственности и сама не осуществляет операций, ее не нужно принимать во внимание, а следует рассматривать ее дочерние компании. Это возможно лишь в том случае, если холдинговая компания не осуществляет заимствований на внутреннем рынке и не платит налогов на прибыль, и при этом нет оснований считать, что она это будет делать в будущем.

43. Для учета прямых инвестиций во внутреннюю экономику возможно оценить объем доходов и запасов чистых активов, принадлежащих стране непосредственного инвестора и еще раз проанализировать данные по странам с точки зрения контроля над капиталом изначального инвестора. Обычно доля изначальной материнской компании в доходах и чистых активах дочерних фирм неизвестна. Это происходит потому, что предприятию в принимающей стране не известна доля в акционерном капитале различных промежуточных компаний между ним и непосредственно материнской компанией, примером чему является случай, приведенный в предыдущем параграфе, когда компания А может владеть 70% фирмы X, а страна С может об этом ничего не знать. Информация, имеющаяся по потокам прямых инвестиций позволяет оценить потоки инвестиций во внутреннюю экономику только в разбивке по странам - непосредственным инвесторам.

44. Для статистики платежного баланса необходима информация в разбивке по непосредственно принимающим странам и странам непосредственных инвесторов, в особенности для проведения двусторонних оценок. Правительства и международные организации заинтересованы также в получении данных по странам - конечным реципиентам или изначальным инвесторам.

45. Согласно предложениям ОЭСР объем запасов чистых активов в результате прямых инвестиций должен определяться применительно к непосредственно принимающим странам и странам - непосредственным инвесторам капитала и применительно к странам конечного инвестирования или изначально контролирующим странам.

46. ОЭСР рекомендует рассчитывать данные по совокупным инвестиционным потокам только применительно к непосредственно принимающим или инвестирующим странам.<sup>7</sup> Любые данные применительно к конечной принимающей или изначально контролирующей стране будут искусственными. Однако, изменения в объеме запасов исходящих прямых инвестиций будут служить некоторым показателем инвестиционных потоков в конечную принимающую страну.

47. ОЭСР предлагает рассчитывать доходы от прямых инвестиций во внутреннюю экономику и за границу применительно к непосредственно принимающей или инвестирующей стране. В идеальном случае доходы от прямых инвестиций за границу должны были бы учитываться применительно к конечной принимающей стране. Это позволило бы инвестирующей стране понять, где находится зарубежный источник их доходов. Однако, на практике учет доходов по системе конечной принимающей страны



был бы более приемлем в случае получения данных о текущей операционной деятельности зависимых компаний для тех стран, которые собирают подобную информацию.

## **2. Классификация по отраслям промышленности**

48. Со стороны как предприятий прямого инвестирования, так и прямых инвесторов проявляется интерес к деятельности в промышленной сфере. В большинстве стран публикуются данные о прямых инвестициях в разбивке по отраслям промышленности, однако промышленная классификация в разных странах до некоторой степени различается. Любой анализ по отраслям промышленности будет достаточно общим, поскольку как большинство инвесторов, так и большинство предприятий прямого инвестирования являются многопрофильными, а не узкоспециализированными компаниями и, следовательно, осуществляют деятельность во многих отраслях.

49. Согласно рекомендациям ОЭСР, в статистике прямых инвестиций во внутреннюю экономику и за границу необходимо, где это возможно, проводить анализ деятельности в отраслевом разрезе как для предприятий прямого инвестирования в принимающей стране, так и прямых инвесторов. ОЭСР рекомендует, чтобы страны, как минимум, проводили анализ в соответствии с девятью главными разделами “Международной стандартной промышленной классификации экономической деятельности ООН” плюс, как рекомендуется в параграфе 67, по морским перевозкам. Девятью главными разделами являются:

1. сельское хозяйство, охотничье хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство;
2. добыча полезных ископаемых;
3. обрабатывающая промышленность;
4. электроэнергетика, газо- и водоснабжение;
5. строительство;
6. оптовая и розничная торговля, ресторанный и гостиничный бизнес;
7. транспорт, складское хозяйство и связь;
8. финансовая и страховая деятельность, недвижимость и деловые услуги;
9. коммунальное хозяйство, социальные услуги и услуги для населения.

Каждая страна, возможно, желает провести более детальный анализ на основе своей национальной промышленной классификации, но если она может быть приведена к девяти основным разделам классификации ООН, международная сопоставимость данных в значительной степени улучшится.

50. Прямой инвестор, осуществляющий деятельность в различных секторах экономики, может делать инвестиции за рубежом в каждую отрасль через дочерние предприятия в своей стране, специализирующиеся в конкретной сфере, либо создать одну дочернюю компанию, через которую будут проходить все зарубежные инвестиции. ОЭСР рекомендует классифицировать сферу деятельности в соответствии с основной сферой деятельности материнской компании и всех ее дочерних и ассоциированных фирм в стране регистрации. Это позволит избежать искажений из-за различных организационных факторов.

51. Деятельность предприятия прямого инвестирования, имеющего дочерние предприятия и пр., может определяться на основе сферы деятельности исключительно

данного предприятия, либо с учетом всех его дочерних компаний. Эти два подхода не обязательно совпадают, а если некоторые дочерние предприятия зарегистрированы в третьей стране, сфера деятельности в принимающей стране может отличаться от той, в которой предприятие работает в третьей стране. В соответствии с рекомендациями ОЭСР сферой деятельности предприятия прямого инвестирования при предоставлении консолидированных данных должна считаться основная сфера деятельности предприятия и всех его дочерних и ассоциированных компаний. При представлении неконсолидированных данных в разбивке по каждому предприятию прямого инвестирования, прямо или косвенно принадлежащему инвестору, они должны быть классифицированы в соответствии с основной сферой деятельности каждого предприятия. Однако в случае предоставления информации только по некоторым неконсолидированным предприятиям прямого инвестирования, она должна быть классифицирована в соответствии с основной сферой деятельности предприятия и всех его дочерних и ассоциированных компаний, по которым не собираются данные отдельно, поскольку доходы предприятия будут включать дивиденды и проценты на вложенный капитал, полученные от этих дочерних и ассоциированных компаний.

## **V. Особые виды операций**

### **1. Приобретение дополнительных объемов акций и поглощение компаний**

52. Потоки прямых инвестиций должны включать акции и долговые обязательства, приобретенные или проданные прямым инвестором третьей стороне, а также новые эмиссии ценных бумаг или их выкуп.

53. Если предприятие прямого инвестирования, которым владеет компания в стране А, поглощено концерном страны С, ОЭСР рекомендует принимающей стране учитывать это как обратные инвестиции для страны А и как прямые инвестиции для страны С. Однако, в некоторых странах не всегда может быть достаточно информации для выполнения этих рекомендаций.

54. Если у инвестора имеются портфельные инвестиции в какое-то предприятие и он приобретает дополнительные акции и другие ценные бумаги этой компании, что позволяет говорить о возникновении отношений прямого инвестирования, только эта дополнительная покупка акций и других ценных бумаг должна рассматриваться как поток прямых инвестиций. После совершения этой дополнительной сделки прошлые инвестиции должны быть переклассифицированы из портфельных в прямые в разделе "прочие поправки" международной инвестиционной позиции. Объем этих инвестиций не должен отражаться в платежном балансе как обратные портфельные инвестиции и как прямые инвестиции, связанные с приобретением участия в компании, поскольку изначально они были сделаны как портфельные. В данных по накопленным инвестициям они будут конечно же фигурировать в качестве части прямых инвестиций, поскольку относятся к общему объему инвестиций на определенный момент времени.

## **2. *Гарантии займов***

55. Дочерние предприятия могут брать заемные средства, за возврат которых поручается прямой инвестор. Эти займы не являются частью прямых инвестиций, поскольку в данном случае нет денежного потока и не возникает фактических обязательств перед прямым инвестором. В других случаях прямой инвестор берет кредит в банке, который обслуживает его дочернее предприятие и передает средства в заем этому предприятию. Это - пример прямых инвестиций. Согласно рекомендациям ОЭСР в данном случае при сборе данных о прямых инвестициях необходимо запросить дополнительные данные, касающиеся поручительств прямого инвестора по кредитам. Эти, а также другие данные дадут полную информацию об объеме инвестиций, которые прямой инвестор прямо или косвенно вложил в дочернее предприятие.

56. После вступления обязательств поручительства в силу в результате невыполнения заемщиком своих обязательств происходит движение средств от прямого инвестора к кредитору. Если дочерняя компания продолжает функционировать, ОЭСР рекомендует рассматривать это движение как прямые инвестиции в эту компанию. Эта ситуация лишь незначительно отличается от той, когда не существует поручительства, а прямой инвестор, стремясь предотвратить ликвидацию дочерней компании, предоставляет средства в ее распоряжение для возврата кредита. В этом случае речь идет о прямых инвестициях. Если предстоит ликвидация дочернего предприятия, возврат кредита, согласно рекомендациям ОЭСР, учитывается как прямые инвестиции, а не как трансферт капитала. Данная ситуация немногим отличается от той, когда прямой инвестор оплачивает долги обанкротившегося дочернего предприятия, не имея никаких юридических обязательств это делать. В данном случае речь идет о прямых инвестициях, т. к. технически осуществляется платеж в пользу дочернего предприятия, которое затем переводит средства своим кредиторам.

## **3. *Лизинг***

57. В тех случаях, когда компания-оператор (лизингополучатель) использует имущество, которое находится в финансовом лизинге (в отличие от обычного лизинга), а не является их собственником, при этом считается, что юридический владелец имущества (лизингодатель) предоставляет кредит лизингополучателю, который использует средства для приобретения имущества. Если данная сделка осуществляется между прямым инвестором и его филиалом, дочерней или ассоциированной компанией, этот заем рассматривается как прямые инвестиции в соответствии с положениями “Стандартного определения”, так же как и обычный заем. В пятом издании публикации МВФ “Руководства по платежному балансу” (пар. 206) отмечается, что финансовым лизингом считается лизинг “основных средств, заключаемый на весь срок или большую часть срока их полезной службы”. В течение этого срока “лизингодатель ожидает, что он сможет возместить основную часть или всю сумму расходов, связанных с товарами, передаваемыми в аренду, а также покрыть издержки по их эксплуатации”. Поэтому соглашение о финансовом лизинге должно рассматриваться как предполагаемое свидетельство того, что предстоит смена собственника. Смена собственника предполагается, поскольку лизингополучатель практически принимает на себя все права, риски, выгоды и обязательства собственника и получателя средств, и с экономической точки зрения может рассматриваться как фактический собственник. Финансовый лизинг является преимущественно методом финансирования приобретения лизингополучателем

товаров (в отличие от получения кредита на покупку товаров). ОЭСР определяет финансовый лизинг как “контракт на определенный период (в течение которого соглашение не может быть расторгнуто), достаточный в целом для того, чтобы полностью покрыть капитальные затраты лизингодателя и вспомогательные расходы или расходы по организации финансирования плюс позволяют ему получить определенную прибыль. Этот обязательный период не превышает предполагаемый полезный срок эксплуатации имущества. Вид имущества выбирается лизингополучателем (...). Затраты на содержание и ремонт, в соответствии с условиями лизинга, а также все связанные с этим риски несет лизингополучатель. В конце действия соглашения о лизинге оно может быть пролонгировано с использованием уменьшенных или чисто номинальных лизинговых платежей, либо имущество, являющееся объектом лизинга, может быть реализовано лизингополучателю по очень низкой или даже чисто номинальной цене. Имущество может быть также продано третьему лицу, при этом некоторые, или, возможно, все доходы от продажи поступают лизингополучателю в качестве скидки с суммы лизинговых платежей. Вероятно, общепринятое определение финансового лизинга появится в ближайшее время.

#### **4. *Строительство***

58. Строительные организации одной страны могут осуществлять строительство предприятий, сооружений и прочих объектов в другой стране через свои дочерние или ассоциированные компании в этой стране, через созданный для реализации проекта иностранный филиал, либо непосредственно производить работы собственными силами. Проведение строительных работ для страны, где сооружаются объекты, должно рассматриваться в первых двух случаях как деятельность, связанная с прямыми инвестициями. Если строительная организация производит работы собственными силами (т. е. через собственный офис на месте), это может рассматриваться либо как деятельность, связанная с прямыми инвестициями, либо как экспорт услуг этой организацией. При соблюдении определенных условий производимые работы должны учитываться как деятельность, связанная с прямыми инвестициями. Среди этих условий - полное ведение отдельного бухгалтерского учета своей деятельности (т. е. предоставление отчета о прибылях и убытках, баланса, отчета об операциях с материнской компанией и т. д.), уплата налога на прибыль в принимающей стране, деятельность на территории страны в течение длительного времени, получение средств на собственные счета и т. д. (В данном случае подход к критерию 1 года может быть гибким). Если вышеуказанные условия не соблюдаются, то данная деятельность считается экспортом услуг. Строительство крупных объектов (мостов, плотин, электростанций и т. д.), осуществляемое некорпоративными филиалами, в большинстве случаев отвечает условиям деятельности резидентов, поэтому включается в объем производства принимающей страны и не рассматривается как экспорт услуг в это государство.

59. Если предприятие одной страны занимается работами по монтажу машин и оборудования в другой стране, ОЭСР рекомендует рассматривать их как услуги, оказываемые другому государству при условии, если работы производятся целиком или преимущественно работниками предприятия, которые командированы за границу и завершают монтажные работы в срок до одного года (это правило должно применяться гибко).

## **5. Разработка месторождений природных ресурсов**

60. Если Предприятие прямого инвестирования создано для разработки природных ресурсов, то связанные с его деятельностью затраты учитываются в статистике национальных счетов как капитальные затраты (fixed capital formation). Например, представим себе компанию в стране А, которая начинает деятельность по бурению скважин в стране Х, затрачивает 100 ед. в течение периода 1 и 30 ед. в течение периода 2, а затем сворачивает работы в конце периода 2 после выяснения, что в скважинах нет нефти. В платежном балансе страны Х учитывается поток прямых инвестиций во внутреннюю экономику в сумме 100 ед. в течение периода 1 и в сумме 30 ед. в течение периода 2, а в платежном балансе страны А - соответствующий по величине поток прямых инвестиций за границу. После прекращения работ в периоде 2 больше никаких проводок в платежном балансе не делается. Вместе с тем, вносятся поправки с обратным знаком на сумму 130 ед. в позицию по прямым инвестициям страны А в стране Х и соответственно на ту же величину уменьшаются обязательства страны Х по отношению к стране А. (Обе корректирующие проводки делаются по статье "прочие поправки" в международной инвестиционной позиции).

## **VI. Специализированные предприятия**

### **1. Финансовые посредники**

61. Согласно рекомендациям ОЭСР прямые инвестиции банков должны быть ограничены куплей-продажей акций их дочерних структур и операциями с бессрочными долговыми обязательствами, (которые определены как постоянное наличие участия в дочерних структурах), а при наличии филиалов - инвестициями в основные фонды.<sup>8</sup> Вопросы учета потоков капитала между банками и их иностранными филиалами рассматривались в параграфе 40. Участие в финансовых и нефинансовых международных организациях не должно включаться в статистику прямых инвестиций.

62. Аналогичные положения относятся и к другим финансовым посредникам и ПСН, которые функционируют исключительно в этом качестве. В отношении указанных структур ОЭСР рекомендует включать в статистику прямых инвестиций только инвестиции в акционерный, ссудный капитал и в основные фонды.

### **2. Страховые компании**

63. Операции страховых компаний имеют сложный характер, в особенности, если речь идет об иностранных филиалах компаний, занимающихся перестрахованием и страхованием жизни. По таким филиалам бывает невозможно получить информацию о прямых инвестициях. Однако ОЭСР рекомендует определять по мере возможности прямые инвестиции страховых компаний так же, как это делается по промышленным и торговым компаниям, за исключением технических резервов (в состав которых входят расчетные резервы для покрытия существующих рисков, предварительные взносы страховых премий, резервы по страхованию жизни с фиксированным участием в доходах и резервы для покрытия неурегулированных страховых претензий), которые не должны

включаться в сумму прямых инвестиций. Вместе с тем, для этой сложной сферы требуются специальные формы запросов информации.

### **3. Судходные компании**

64. Суда, занимающиеся международными перевозками:

- a)* могут находиться в собственности и эксплуатироваться компанией-оператором одной страны;
- b)* могут находиться в собственности и эксплуатироваться собственником в течение года преимущественно на территории другой страны;
- в)* находиться в собственности компании одной страны и быть зафрахтованными или сдаваться в аренду ассоциированной или несвязанной компании - оператору в другой стране;
- г)* находиться в собственности компании одной страны и сдаваться в аренду по договору финансового лизинга ассоциированной или несвязанной компании - оператору в другой стране.

Кроме того, судно может быть зарегистрировано под флагом страны компании собственника, оператора или под флагом третьей страны.

65. В конкретном случае регистрации под удобным флагом бывает сложно определить страну регистрации компании - оператора ввиду сложного характера соглашений, связанных с правом собственности, формой эксплуатации и фрахтования подобных судов. Сложности вызваны также и тем, что страна регистрации судна в большинстве случаев не совпадает со страной регистрации компании-оператора, которая занимается эксплуатацией (или является собственником) судна. Тем не менее, в принципе, деятельность, связанная с морскими перевозками, должна относиться к стране, резидентом которой является компания - оператор. Если эта компания создает филиал (что является прямым инвестированием) в другой стране для эксплуатации судна, для оптимизации налогов или исходя из иных соображений, его деятельность должна учитываться по стране, резидентом которой является филиал. На практике вследствие трудностей в получении соответствующих данных, частично - из-за сложного характера упомянутых выше соглашений, определение страны регистрации может не удовлетворять предъявляемым требованиям.

66. В случае с финансовым лизингом, о котором упоминалось выше в параграфе 57, ОЭСР рекомендует относиться к этому факту как к свидетельству о намерении сменить собственника и рассматривать лизингополучателя (в пользу которого заключен договор лизинга) в качестве собственника, а лизингодателя - как предоставившего заем лизингополучателю. Сумма займа не должна включаться в прямые инвестиции, если лизингодатель и лизингополучатель не являются родственными компаниями. Если договор не относится к финансовому лизингу, он рассматривается как договор об аренде судна.

67. Многие страны пытаются учитывать суда, занимающиеся международными перевозками, по месту регистрации собственника независимо от того, под флагом какой страны судно зарегистрировано. Другие страны учитывают суда по месту регистрации

фирмы - оператора, если она не совпадает со страной регистрации компании - собственника.

#### **4. *Оффшорные компании***

68. Существует ряд компаний, зарегистрированных в одной стране и имеющих управляющие офисы в другой стране, которые не осуществляют деятельности в стране регистрации. Управляющий офис владеет всем имуществом компании и единственным видом операций со страной регистрации является выплата дивидендов от имени компании в пользу любого акционера в стране регистрации. Подобные компании могут также иметь прямые инвестиции в третьих странах, тогда операции по выплате дивидендов и потокам инвестиций осуществляются между третьими странами и страной, в которой располагается управляющий офис. Вероятно, третья страна учитывает в своей статистике данные операции как операции со страной регистрации, тогда как страна, в которой расположен управляющий офис, может учитывать их как операции с третьими странами. Дополнительная сложность возникает вследствие того, что компания, являющаяся собственником управляющего офиса, сама может быть дочерним предприятием фирмы, зарегистрированной в третьей стране.

69. В соответствии с рекомендациями ОЭСР, если компания Z зарегистрирована в стране А и имеет управляющий офис в стране В, страна А в своей статистике прямых инвестиций за границу рассматривает иностранный управляющий офис как свои прямые инвестиции в филиал, расположенный в стране В. Если компания Z имеет дочерние или ассоциированные фирмы, последние должны рассматриваться в качестве находящихся в непосредственной собственности находящегося в стране В филиала и, таким образом, в качестве объектов, которыми опосредствованно владеет компания Z. Страна регистрации дочерней или ассоциированной фирмы должна в статистике прямых инвестиций во внутреннюю экономику рассматривать в качестве непосредственного инвестора страну В, в которой находится управляющий офис, а в качестве изначального инвестора - либо страну А, где зарегистрирована компания Z, либо страну С, если компания Z сама является дочерним предприятием изначальной материнской компании в другой стране С. Страна В, в которой расположен управляющий офис, должна в своей статистике прямых инвестиций во внутреннюю экономику рассматривать его в качестве филиала, который принадлежит компании страны А, а изначальной страной инвестором является страна С, если данная компания сама является дочерним предприятием по отношению к своей изначальной материнской компании в стране С. Страна В в статистике прямых инвестиций за границу должна рассматривать дочерние и ассоциированные фирмы компании Z, не являющиеся резидентами страны В как часть своих прямых инвестиций за границу.

#### **5. *Предприятия специального назначения***

70. По мере развития многонациональных предприятий они расширяют географию своих инвестиций с использованием соответствующих организационных структур. Среди них структуры, относящиеся к категории предприятий специального назначения (ПСН), которые содействуют финансированию инвестиций группы из внутренних, с точки зрения многонациональных корпораций, и внешних источников. Кроме того, подобные ПСН выполняют также и другие функции, такие как реализация товаров и региональное управление предприятиями, в том числе управление валютными рисками и другие виды

деятельности, целью которых является максимизация прибыли. Предприятие специального назначения - это общее понятие, применяемое к таким организационным структурам, которые также часто называют финансовыми дочерними фирмами, "проводниками" или каналами инвестирования, холдинговыми компаниями, базовыми фирмами и региональными штабквартирами. В некоторых случаях многонациональные компании используют уже функционирующие фирмы для выполнения функций, которые обычно свойственны ПСН. Поскольку указанные ПСН являются составной частью организационной структуры многонациональной компании, их операции, связанные с прямыми инвестициями (за исключением упомянутых в параграфах 39 и 40 с) должны отражаться в статистике и, по возможности, в отдельной вспомогательной статье. В некоторых случаях подобные операции могут привести к отрицательной позиции по прямым инвестициям. Более детальное описание ПСН и их операций, которые характеризуют специфику выполняемых ими функций, см. в Приложении 3.

## **6. Номинальные инвесторы**

71. Некоторые прямые инвестиции осуществляются через номинальных инвесторов. Для международных сопоставлений странам необходимо отдельно учитывать холдинги - номинальные держатели акций. ОЭСР рекомендует странам стараться, по возможности, через подобные холдинги отслеживать изначальных собственников - бенефициаров.

## **VII. Практика ведения бухгалтерского учета**

72. Стоимость прямых инвестиций может учитываться в бухгалтерских книгах инвестора или предприятия - реципиента. Методы бухгалтерского учета различаются по странам, поэтому международная сопоставимость информации о доходах от инвестиций и о реинвестированной прибыли может обеспечиваться только при условии, если и инвестирующая и принимающая страны используют данные, взятые из отчетности либо принимающей, либо инвестирующей страны. Инвестирующие страны, которые не ведут консолидированной отчетности, будут располагать только данными, подготовленными на основе отчетности принимающей страны. Инвестирующие страны, которые ведут консолидированную отчетность часто используют собственные методы бухгалтерского учета для определения прибыли и составления балансов своих предприятий прямого инвестирования. Это необходимо для составления консолидированной отчетности на постоянной основе. В будущем количество стран, которые перейдут на консолидированную отчетность, будет увеличиваться.

73. По практике ведения бухгалтерского учета ОЭСР не высказывает каких-либо рекомендаций за исключением того, что при публикации данных страны должны указывать какой метод бухгалтерского учета они используют.

74. Главное отличие в методах бухгалтерского учета состоит в способе оценки запасов и основных фондов. Следуя положениям параграфа 286 "Руководства по платежному балансу" (Пятое издание) ОЭСР предлагает рассчитывать амортизацию исходя из "текущей восстановительной стоимости основных воспроизводимых фондов, потребленных (...) в течение отчетного периода. Если это невозможно вследствие применяемой методики бухгалтерского учета, то можно использовать данные балансовой стоимости, однако в этом случае необходимо принять меры по проведению оценки основных фондов по



текущей восстановительной стоимости. Если страны используют другие методы расчета амортизации, при публикации данных необходимо дать разъяснения относительно того, как это влияет на стоимость основных фондов. В соответствии с рекомендациями ОЭСР величина накопленной амортизации должна отражаться по отдельной вспомогательной статье в данных по запасам, а ставки амортизации за год - по дополнительной статье при учете доходов и потоков прямых инвестиций. Необходимо отметить, что показатели амортизации должны рассчитываться на основе доли прямого инвестора в капитале, с тем чтобы они соответствовали данным по доходам, которые используются в платежном балансе.

## **VIII. Методы составления отчетности**

### **1. Требования к отчетности**

75. В некоторых странах требования к отчетности не обязательны для исполнения, в других - обязательны и за их нарушение законодательством предусмотрены санкции. Хотя к решению спорных вопросов с помощью судебных разбирательств в странах с обязательными требованиями к отчетности прибегают редко, именно в этих государствах легче получать ответы на запросы. ОЭСР рекомендует при публикации отчетности делать поправки с учетом того, что не все респонденты предоставляют требуемую информацию.

### **2. Отчетный год**

76. В некоторых странах отчетность предоставляется на основе календарного года, в других - предприятиям разрешается предоставлять данные на основе их отчетного года. В ряде стран возможно и то, и другое. В идеальном варианте необходимо попытаться внести поправки в данные по отчетному году, с тем чтобы привести их к календарному году.

### **3. Обследования**

77. В некоторых странах проводятся достаточно хорошо организованные ежегодные обследования предприятий с целью получения данных как о потоках, так и о запасах прямых инвестиций, дополняемые более конкретными ежеквартальными обследованиями. В других - разработаны подробные, похожие на цензы, опросные листы для осуществления нерегулярно проводимых обследований; в дополнение к этому среди более ограниченного круга респондентов ежеквартально распространяются краткие анкеты. Различия в отчетных периодах, частоте проведения обследований, методике статистической выборки, полноте ответов на вопросы, а также в статистических методах учета отказов респондентов от предоставления информации и оценки инвестиционных потоков и объема инвестиций в целом по стране - все это оказывает определенное влияние на международную сопоставимость данных.

### **4. Малые и средние предприятия**

78. Некоторые страны пытаются включать в обзоры все предприятия прямого инвестирования, другие - не включают в обзоры малые и средние предприятия. В

соответствии с рекомендациями ОЭСР процедура сбора информации, в принципе, должна предусматривать полный охват всех предприятий. Если в этом отношении возникают практические сложности, при публикации в данные должны вноситься поправки, учитывающие неполный охват предприятий в процессе сбора информации.

## Приложение 1

**Альтернативные методы учета прямых иностранных инвестиций**

79. В этом приложении сравниваются оценки доходов от прямых инвестиций и самих инвестиций при составлении платежного баланса с использованием трех различных систем:

- а) *Полностью консолидированная система бухгалтерского учета*  
(система, рекомендованная ОЭСР и описанная в параграфе “Дочерние, ассоциированные компании и филиалы”).
- б) *Система, применяемая в США*  
(распространяется на все предприятия, в которых 10 и более процентов голосующих акций непосредственно или косвенно принадлежит прямому инвестору).
- в) *Неконсолидированная система*  
(применяется для учета доходов; распространяется только на доходы и дивиденды, получаемые предприятиями, находящимися в непосредственной собственности инвестора и не учитывает доходы любых дочерних и ассоциированных предприятий, которыми собственник владеет опосредствованно; а что касается инвестиций - распространяется только на инвестиции в предприятия, непосредственно принадлежащие инвестору).

80. Здесь рассматривается структура двух групп компаний. В примере 1 представлена группа дочерних предприятий, частично принадлежащих инвестору. В данном примере материнская компания А владеет 51% акций нескольких дочерних предприятий. В таблице 1 показана структура группы компаний, а в таблице 2 - доля в акционерном капитале фирм, непосредственно и косвенно принадлежащая каждой из компаний. В таблице 3 представлены данные о потоке прямых инвестиций в течение года между членами группы, за исключением суммы реинвестированной прибыли. В таблице 4 приводится сумма прибыли, дивидендов и реинвестированной прибыли каждой входящей в группу компании и показывается, как рассчитывается сумма реинвестированной прибыли для платежного баланса в соответствии с методикой каждой из трех систем учета. Таблица 5 объединяет данные таблиц 3 и 4 и показывает проводки для каждой страны при составлении платежного баланса с использованием указанных систем учета.

81. При методике полностью консолидированной системы учета данные, представленные в таблице 5 охватывают все компании группы. В соответствии с принятой в США системой учитываются все компании за исключением - для страны 1 - инвестиций компании А в фирму Е и полученной от нее прибыли, а также - для страны 5 - прямых инвестиций компании А в фирму Е. Суммы этих инвестиций и прибыли исключаются из расчета, поскольку компания А принадлежит в фирме Е менее 10% акций. При неконсолидированной системе учитываются только фирмы, которыми непосредственно владеет инвестор и исключаются фирмы, находящиеся в косвенном владении. Полностью консолидированная и неконсолидированная системы представляют собой две противоположности.

82. Второй пример, представленный в таблице 6, касается группы компаний, полностью находящихся в собственности инвесторов. В данном случае изначальная материнская компания F может, при желании, быть непосредственным собственником

каждой дочерней фирмы и сконцентрировать все операции в стране 4 на одной компании. В таблице 7 рассмотрен поток прямых инвестиций за исключением реинвестированной прибыли. В таблице 8 приведены суммы прибыли, дивидендов и реинвестированной прибыли каждой компании, входящей в группу и показано как рассчитываются данные по реинвестированной прибыли при составлении платежного баланса с использованием каждой системы учета. Таблица 9 объединяет данные таблиц 7 и 8 и показывает проводки для каждой страны при составлении платежного баланса с использованием различных систем учета. В случае, когда все фирмы на 100% находятся в собственности инвесторов, как свидетельствуют приведенные в таблице 9 данные, не существует различий между полностью консолидированной системой и методикой учета, применяемой в США.

Таблица 1. Пример 1

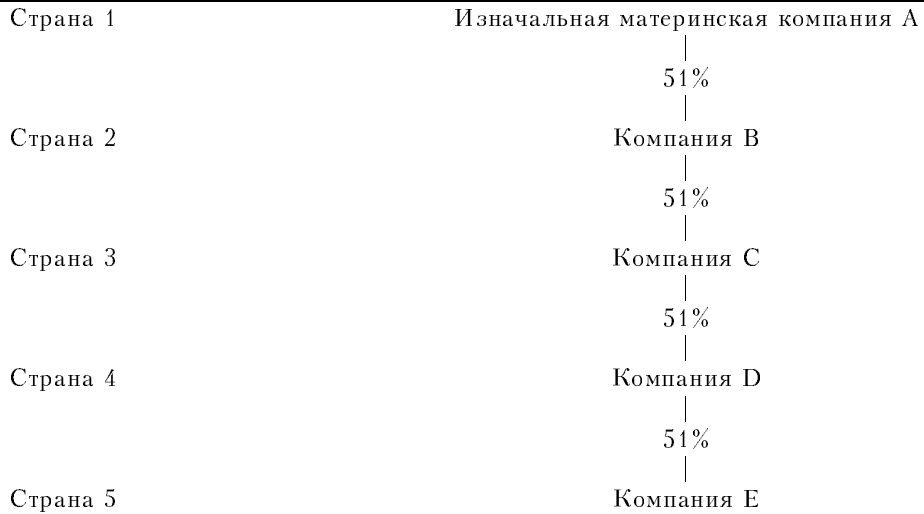
**Структура группы дочерних предприятий, находящихся в частичной собственности**

Таблица 2. Пример 1

**Доля в акционерном капитале, прямо или косвенно принадлежащая прямому инвестору, %**

Прямой инвестор в:	Принимающая страна			
	2 (Компания В )	3 (Компания С )	4 (Компания D )	5 (Компания E )
Стране 1 (Компания А )	51	26.01	13.27	6.76
Стране 2 (Компания В )	-	51	26.01	13.27
Стране 3 (Компания С )	-	-	51	26.01
Стране 4 (Компания D )	-	-	-	51

Таблица 3. Пример 1

**Объем потоков прямых инвестиций за границу в течение года, долл. США  
(исключая реинвестированные доходы)**

Знаки в платежном балансе: - = инвестиции  
+ = обратный поток инвестиций

Прямые инвестиции за границу из:	Инвестиции в страну				<b>Всего</b>
	2 (Компания В )	3 (Компания С )	4 (Компания D )	5 (Компания E )	
Страны 1 (Компания А )	-200	-25	-100	-100	<b>-425</b>
Страны 2 (Компания В )		+100			<b>+100</b>
Страны 3 (Компания С )			-50		<b>-50</b>
Страны 4 (Компания D )				-150	<b>-150</b>
<b>Итого</b>	<b>-200</b>	<b>+75</b>	<b>-150</b>	<b>-250</b>	

Таблица 4. Пример 1.

## Доходы дочерних предприятий, частично принадлежащих прямым инвесторам

Строка	Страна регистрации	Компания	Доля непосредственной материнской компании в активах	Прибыль после уплаты налогов, причитающаяся			Дивиденды, полученные от дочерних фирм (из кол. 8)	Всего доходы (прибыль и дивиденды полученные)		Дивиденды выплаченные			Реинвестированные доходы	
				Непосредственной материнской компании (4 x 1)	Другим акционерам (4 - 2)	Итого (4)		Итого (4 + 5)	из которых: причитающиеся непосредственно материнской компании (6 x 1)	Непосредственно материнской компании (10 - 1)	Другим акционерам (10 - 8)	Итого (10)	Всего (6 - 10)	из которых причитающиеся непосредственно материнской компании (11 x 1)
			(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
<i>i</i>	5	E	51%	102	98	200	-	200	102	51	49	100	100	51
<i>ii</i>	4	D	51%	178	171	349	51	400	204	102	98	200	200	102
<i>iii</i>		Часть D + E, причитающаяся C		230			-		230	102				128
<i>iv</i>	3	C	51%	356	342	698	102	800	408	255	245	500	300	153
<i>v</i>		Часть C + D + E, причитающаяся B		473					473	255				218
<i>vi</i>	2	B	51%	23	22	45	255	300	153	102	98	200	100	51
<i>vii</i>		Часть B + C + D + E, причитающаяся A		264					264	102				162

**Страна 1**

Полностью консолидированная	= .51(Re E/B)	+ .51(.51)(Re E/C)	+ .51(.51)(.51)(Re E/D)	+ .51(.51)(.51)(.51)(Re E/E)	=162
Система США	= “	“	“	“	=51+78+26+7 =155
Неконсолидированная	= “				=51 =51

**Страна 2**

Полностью консолидированная	= .51(Re E/C)	+ .51(.51)(Re E/D)	+ .51(.51)(.51)(Re E/E)	=153+52+13 =218
Система США				
Неконсолидированная	= .51(Re E/C)			=153 =153

**Страна 3**

Полностью консолидированная					
Система США	= .51(Re E/D)	+ .51(.51)(Re E/E)			= 102+26 =128
Неконсолидированная	= .51(Re E/D)				=102 =102

**Страна 4**

Все системы	= .51(Re E/E)				=51 =51
-------------	---------------	--	--	--	---------

Примечание: Расчет реинвестированных доходов от прямых инвестиций за границу (Re E = реинвестированные доходы).

**Таблица 5. Пример 1.**  
**Сравнение проводок платежного баланса при использовании различных систем учета, долл. США**

Знаки в платежном балансе: + = приток капитала в страну; - = отток капитала из страны

Страна	Счет текущих операций			Счет операций с капиталом и финансовых операций						
	Доходы от прямых инвестиций			Прямые инвестиции						
	Дивиденды	Реинвестированные доходы	Итого (1+2)	Реинвестированные доходы (Противопол. (2))	Страна 2	Страна 3	Другие инвестиции в:		Итого (5+6+7+8)	Всего (4+5)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	
<b>ПОЛНОСТЬЮ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ СИСТЕМА</b>										
1. За границу	+102	+162	+264	-162	-200	-25	-100	-100	-425	-587
2. Во внутреннюю экономику	-102	-162	-264	+162	+200				+200	+362
За границу	+255	+218	+473	-218		+100			+100	-118
3. Во внутреннюю экономику	-255	-218	-473	+218		-75			-75	+143
За границу	+102	+128	+230	-128			-50		-50	-178
4. Во внутреннюю экономику	-102	-128	-230	+128			+150		+150	+278
За границу	+51	+51	+102	-51				-150	-150	-201
5. Во внутреннюю экономику	-51	-51	-102	+51				+250	+250	+301
Итого			Ноль						Ноль	Ноль
<b>СИСТЕМА США, ВКЛЮЧАЮЩАЯ ВСЕ ЗАВИСИМЫЕ КОМПАНИИ, В КОТОРЫХ ПРЯМОМУ ИНВЕСТОРУ НЕПОСРЕДСТВЕННО ИЛИ КОСВЕННО ПРИНАДЛЕЖИТ 10% ИЛИ БОЛЕЕ</b>										
1. За границу	+102	+155	+257	-155	-200	-25	-100		-325	-480
2. Во внутреннюю экономику	-102	-155	-257	+155	+200				+200	+355
За границу	+255	+218	+473	-218		+100			+100	-118*
3. Во внутреннюю экономику	-255	-218	-473	+218		-75			-75	+143*
За границу	+102	+128	+230	-128			-50		-50	-178*
4. Во внутреннюю экономику	-102	-128	-230	+128			+150		+150	+278*
За границу	+51	+51	+102	-51				-150	-150	-201*
5. Во внутреннюю экономику	-51	-51	-102	+51				+150	+150	+201*
Итого			Ноль						Ноль	Ноль
<b>НЕКОНСОЛИДИРОВАННАЯ СИСТЕМА</b>										
1. За границу	+102	+51	+153	-51	-200				-200	-251
2. Во внутреннюю экономику	-102	-51	-153	+51	+200				+200	+251
За границу	+255	+153	+408	-153		+100			+100	-53
3. Во внутреннюю экономику	-255	-153	-408	+153		-100			-100	+53
За границу	+102	+102	+204	-102			-50		-50	-152
4. Во внутреннюю экономику	-102	-102	-204	+102			+50		+50	+152
За границу	+51	+51	+102	-51				-150	-150	-201
5. Во внутреннюю экономику	-51	-51	-102	+51				+150	+150	+201
Итого			Ноль	Ноль					Ноль	Ноль

\*Исключая инвестиции в Е.

\*\*Как для полностью консолидированной.

\*\*\*Исключая инвестиции из А.

Таблица 6. Пример 2

**Структура группы дочерних предприятий,  
находящихся в полной собственности**

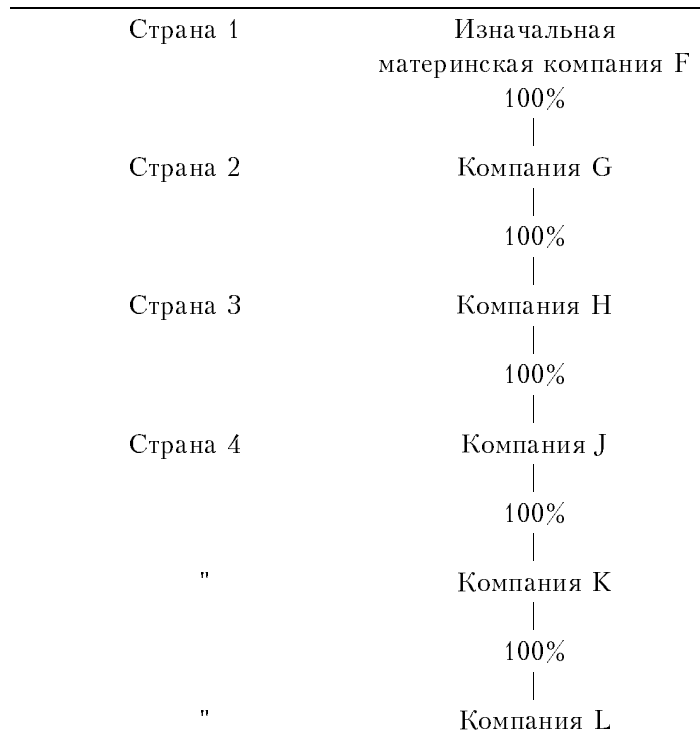




Таблица 7. Пример 2

**Объем потоков прямых инвестиций за границу в течение года, долл. США**

(исключая реинвестированные доходы)

Знаки в платежном балансе: - = инвестиции;

+ = обратный поток инвестиций

Прямые инвестиции за границу из:	Инвестиции в страну					Всего
	2	3	4			
			(Компания G)	(Компания H)	(Компания J)	
Страны 1 (Компания F)	-200				-150	<b>-350</b>
Страны 2 (Компания G)		-50	+175			<b>+125</b>
Страны 3 (Компания H)			-100	-225		<b>-325</b>
<b>Итого</b>	<b>-200</b>	<b>-50</b>		<b>-300</b>		

Таблица 8. Пример 2

**Доходы дочерних предприятий, находящихся в полной собственности инвесторов, долл. США**

Строка	Страна регистрации	Компания	Доля непосредственной материнской компании в активах ( 1 )	Прибыль после уплаты налогов ( вся принадлежит непосредственно материнской компании ) ( 2 )	Дивиденды, полученные от дочерних фирм ( 3 )	Всего доходы ( прибыль плюс полученные дивиденды ) ( 2 + 3 ) ( 4 )	Выплаченные дивиденды ( все - непосредственной материнской компании ) ( 5 )	Реинвестированные доходы (4-5) ( 6 )
i.	4	L	100% Компании К	650	-	650	100	550
ii.	4	K	100% Компании J	200	100	300	150	150
iii.	4	J	100% Компании H	500	150	650	550	100
iv.		Всего J+K+L принадлежит H		1 350	-	1 350	550	800
v.	3	H	100% Компании G	500	550	1 050	600	450
vi.		Всего H+J+K+L принадлежит G		1 850	-	1 850	600	1 250
vii.	2	G	100% Компании F	-	600	600	600	-
viii.		Всего G+H+J+K+L принадлежит F		1 850		1 850	600	1 250

**Примечание: Расчет реинвестированных доходов от прямых инвестиций за границу**

Страна 1 Полностью консолидированная система  
Система США } = Реинвестированные доходы G+H+J+K+L = 0+450+100+150+550 = 1 250  
Неконсолидированная система = Реинвестированные доходы G = 0

Страна 2 Полностью консолидированная система  
Система США } = Реинвестированные доходы H+J+K+L = 450+100+150+550 = 1 250  
Неконсолидированная система = Реинвестированные доходы H = 450

Страна 3 Полностью консолидированная система  
Система США } = Реинвестированные доходы J+K+L = 100+150+550 = 800  
Неконсолидированная система = Реинвестированные доходы J = 100

**Реинвестированные доходы от прямых инвестиций во внутреннюю экономику в соответствии с полностью консолидированной системой, системой США и неконсолидированной системой**

Показатели будут совпадать с показателями реинвестированных доходов от прямых инвестиций за границу непосредственного прямого инвестора, рассчитанными по аналогичным системам.

Таблица 9. Пример 2

**Сравнение проводок платежного баланса при использовании различных систем учета, долл. США**

Знаки в платежном балансе: (+) = приток капитала в страну; (-) = отток капитала из страны

Страна	Счет текущих операций			Счет операций с капиталом и финансовых операций					Всего (4+8) (9)
	Доходы от прямых инвестиций			Прямые инвестиции					
	Дивиденды	Реинвестируемые доходы	Всего (1+2)	Реинвестированные доходы  ( Противопол.(2)) (4)	Прочие инвестиции в			Всего (5+6+7) (8)	
					Страна 2	Страна 3	Страна 4		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	
<b>ПОЛНОСТЬЮ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ СИСТЕМА И СИСТЕМА США</b>									
1 За границу	+600	+1 250	+1 850	-1 250	-200	-	-150	-350	-1 600
2 Во внутреннюю экономику	-600	-1 250	-1 850	+1 250	+200	-	-	+200	+1 450
За границу	+600	+1 250	+1 850	-1 250	-	-50	+175	+125	-1 125
3 Во внутреннюю экономику	-600	-1 250	-1 850	+1 250	-	+50	-	+50	+1 300
За границу	+550	+800	+1 350	-800	-	-	-325	-325	-1 125
4 Во внутреннюю экономику	-550	-800	-1 350	+800	-	-	+300	+300	+1 100
Всего			Ноль						Ноль
<b>НЕКОНСОЛИДИРОВАННАЯ СИСТЕМА</b>									
1 За границу	+600	-	+600	-	-200	-	-	-200	-200
2 Во внутреннюю экономику	-600	-	-600	-	+200	-	-	+200	+200
За границу	+600	+450	+1 050	-450	-	-50	-	-50	-500
3 Во внутреннюю экономику	-600	-450	-1 050	+450	-	+50	-	+50	+500
За границу	+550	+100	+650	-100	-	-	-100	-100	-200
4 Во внутреннюю экономику	-550	-100	-650	+100	-	-	+100	+100	+200
За границу									
Всего			Ноль						Ноль

*Приложение 2***Обследование прямых инвестиций предприятий Германии****Прямые инвестиции за границу**

83. Предприятиями - резидентами Германии, которым необходимо предоставлять отчетность по активам в результате прямых инвестиций за границу являются:

- a)* резиденты (в том числе физические лица), которые на отчетную дату прямо или косвенно владеют более чем 20% акций или общего количества голосов предприятия, расположенного в другой стране, валюта баланса которого эквивалентна 1 млн. немецких марок и более;
- б)* резиденты, которые имеют за границей филиалы или постоянно работающие учреждения, занимающиеся бизнесом, каждое из которых располагает валовыми оборотными активами на сумму более 1 млн. немецких марок. Для целей проведения обследования два или большее количество филиалов и других структур, принадлежащих одному инвестору и работающих в одной стране, могут рассматриваться как одна структура. Считается, что постоянно работающие структуры не должны включать сборочные заводы, строительные площадки и т. д., которые созданы на ограниченный срок для реализации конкретного проекта.

84. Респонденты должны представлять информацию относительно предприятий - нерезидентов, в которых они непосредственно или опосредствовано имеют долю в капитале а также о филиалах и других структурах за границей. Косвенным участием считается ситуация, при которой респонденту принадлежит более 50% акций компании-нерезидента (которая относится к категории "подконтрольных предприятий"), которой, в свою очередь принадлежит более 20% акций другого предприятия - нерезидента. Если данному подконтрольному предприятию принадлежит 100% акций другой фирмы - нерезидента, последняя, а также любая другая фирма, удовлетворяющая критерию 100% участия, также считается "подконтрольной". Если доля этих других подконтрольных фирм в капитале предприятий - нерезидентов превышает 20% акций или общего количества голосов, то она аналогичным образом рассматривается как опосредствованное участие респондентов, предоставляющих отчетность.

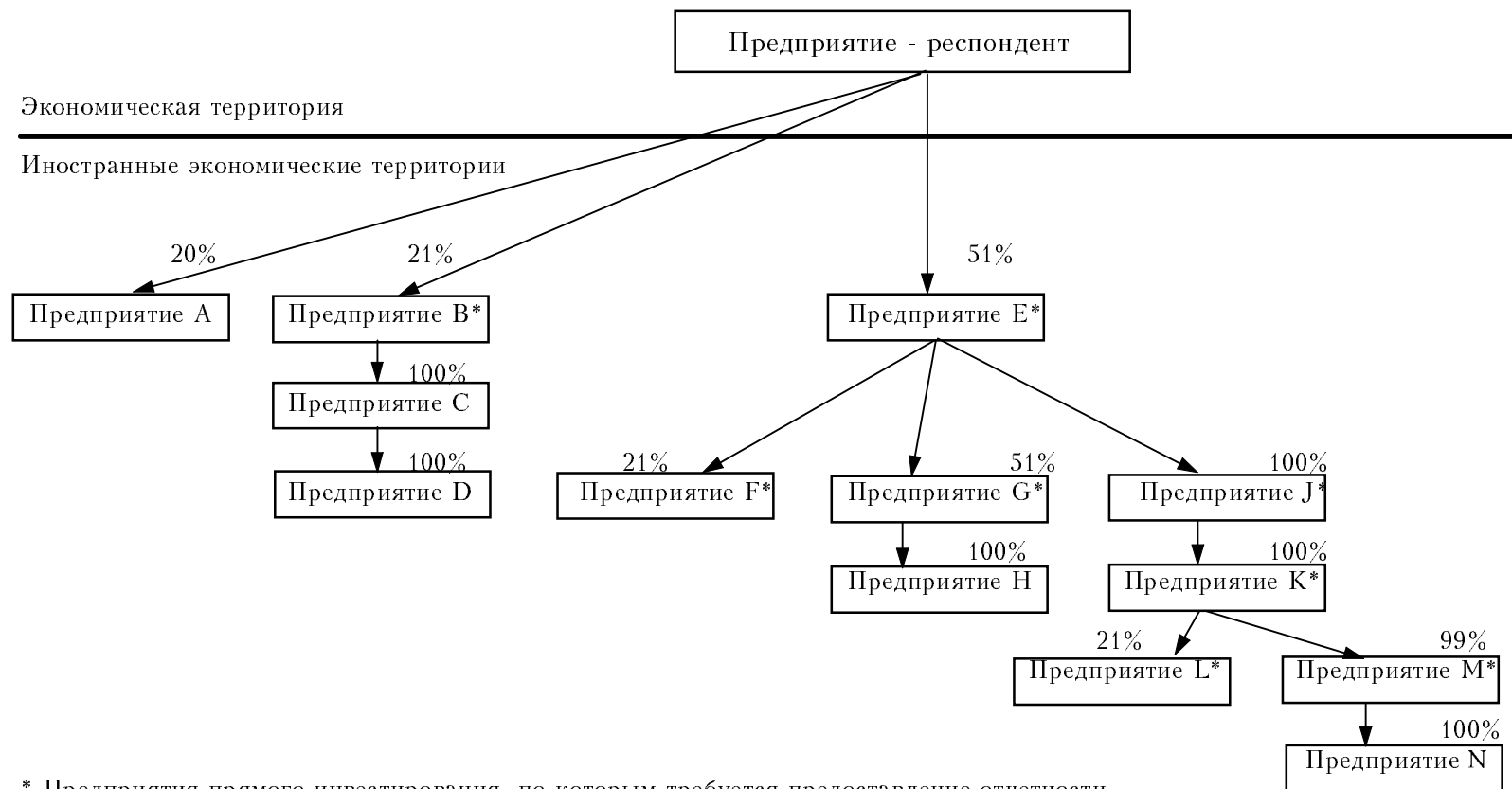
**Прямые инвестиции в Германию**

85. Отчетность должны представлять следующие предприятия - резиденты Германии:

- а) Предприятия - резиденты, имеющие валюту баланса более 1 млн. немецких марок, если на отчетную дату компании - нерезиденту или группе экономически связанных фирм - нерезидентов принадлежит более 20% акций или общего количества голосов предприятия. В этой связи, нерезиденты, которые объединились по поводу предприятия - резидента (например, для его создания), которые достаточно тесно связаны друг с другом (в частности, являются мужем и женой или родственниками по прямой линии по крови или по браку) или состоят друг с другом в отношениях, предусмотренных Разделом 15 Закона о компаниях, считаются экономически связанными.
- б) Филиалы нерезидентов и их постоянные учреждения, которые имеют валовые оборотные активы на сумму более 1 млн. немецких марок. Два или большее количество филиалов и других структур, принадлежащих одному инвестору - нерезиденту и работающих в Германии, рассматриваются как одна структура. Считается, что постоянно работающие структуры не должны включать сборочные заводы, строительные площадки и т. д., которые созданы на ограниченный срок для реализации конкретного проекта.

86. Кроме того, респонденты, которые более чем на 50% принадлежат компаниям - нерезидентам или группе экономически связанных нерезидентов и которые сами владеют более чем 20% акций или общего количества голосов предприятий - резидентов, должны предоставлять информацию относительно предприятий - резидентов, в капитале которых они участвуют, при условии, если каждое из этих дочерних предприятий имеет валюту баланса более 1 млн. немецких марок (косвенное участие нерезидентов).

Пример:



### Приложение 3

## Предприятия специального назначения

87. Предприятия специального назначения (ПСН) - это общее название юридических лиц, которые в течение многих лет назывались по-разному. Под этим названием подразумеваются холдинговые компании, "проводники", корпорации с льготным режимом налогообложения, базовые компании, прозрачные компании, финансовые дочерние предприятия и региональные штабквартиры.

88. В этом Приложении рассматривается несколько аспектов деятельности ПСН:

- a) международные операции, проводимые через ПСН многонациональных корпораций (МНК), и аналогичные операции, проводимые обычными компаниями, но имеющими характерные черты операций, осуществляемых через ПСН;
- b) возникающие в результате подобных операций проблемы при составлении платежного баланса и инвестиционной позиции;
- в) опыт Канады в учете подобных операций, а также рассмотрение примеров из практики США и Голландии.

### Структура и функции ПСН

89. Организационная структура ПСН может быть различной, в т. ч. они могут работать в качестве самостоятельных юридических лиц и филиалов обычных компаний.

90. ПСН, образованные в форме самостоятельных юридических лиц, в большинстве случаев являются дочерними предприятиями, полностью и непосредственно принадлежащими изначальным материнским компаниям или промежуточным холдинговым фирмам, входящим в состав МНК. Некоторые из этих дочерних предприятий выполняют функции финансовых подразделений МНК. Другие - являются холдинговыми компаниями, которые держат инвестиционный портфель и могут быть известны как региональные штабквартиры, инвестиционные компании или управляющие компании.

91. ПСН, являющиеся финансовыми дочерними предприятиями, занимаются, в основном, привлечением средств или перераспределением средств между подразделениями МНК. Некоторые компании могут выполнять и другие функции. Они могут координировать продажи или выполнять другие управленческие функции, хотя это не входит в круг основных задач, для выполнения которых они были созданы.

92. Кроме того, некоторые действующие предприятия функционируют в качестве “проводников” перераспределяя средства между подразделениями МНК. И в этом случае данная функция не является главной в деятельности этих компаний. Скорее всего, подобные предприятия являются преимущественно обычными действующими компаниями, которые являются удобным инструментом для перераспределения средств. Однако, эти операции должны быть отделены от обычных инвестиций, которые осуществляют корпорации.

### **Местонахождение ПСН**

93. ПСН обычно регистрируют в налоговых гаванях. Они предлагают налоговые льготы для финансирования инвестиций и защиту от налогообложения доходов, полученных за оказанные услуги.

94. В число налоговых гаваней входят Багамские острова, Бермудские острова, Каймановы острова, Нормандские острова, Гонконг, остров Мэн, Британские Виргинские острова, Лихтенштейн, Люксембург, Голландские Антильские острова, Панама и Швейцария. В последние годы ПСН начали появляться также в некоторых других странах, таких как Сингапур, Вануату, Ямайка и Филиппины.

95. Кроме того, ПСН могут также располагаться в странах с относительно высоким уровнем налогообложения, таких как Канада. Регистрация компаний в этих странах может использоваться, помимо прочего, для сокрытия истинных источников доходов или для использования преимуществ, которые предоставляет национальное законодательство, с точки зрения неполного объявления суммы общих доходов МНК.

96. Обычно налоговые гавани характеризуются следующими особенностями:

- а)* сравнительно низкими ставками налогообложения;
- б)* строгим соблюдением банковской и коммерческой тайны;
- в)* преобладанием финансового сектора в экономике;
- г)* наличием современных средств связи;
- д)* отсутствием валютного контроля;
- е)* отсутствием необходимости представления финансовых отчетов в финансовые и статистические органы.

### **Отношение к ПСН**

97. Существует мнение, что ПСН представляют собой тонкий инструмент для ухода от налогообложения. Однако Консультативный комитет по бизнесу и промышленности (ВИАС) ОЭСР приводит примеры законного использования налоговых гаваней. Комитет высказал мнение, что “в большинстве случаев необходимость использования налоговых гаваней объясняется не желанием платить меньше или вообще не платить налоги, а, скорее, экономической необходимостью сократить затраты, в том числе и на уплату налогов, до приемлемого уровня в условиях, когда налоговое законодательство отдельных стран отличается непоследовательностью по отношению к международному бизнесу.”<sup>9</sup>



98. Снижая общий уровень расходов на налогообложение при ведении международных операций, ПСН содействуют достижению других целей компаний, таких как хеджирование от валютных рисков, снижение степени валютного контроля, сокращение необоснованных международных трансфертов капитала, а - для международных банков - дает возможность избежать выполнения требований о создании минимальных обязательных резервов, которые сдерживают процесс кредитования.<sup>10</sup> Однако, законное освобождение от уплаты налогов от незаконного уклонения от налогообложения отделяет лишь тонкая грань. Учитывая давние трудности судебных разбирательств по данным вопросам, правительства ряда стран предприняли некоторые меры против использования ПСН с целью уклонения от уплаты налогов, не прибегая при этом к активному преследованию по закону. Среди указанных мер - соглашения об избежании двойного налогообложения или широкомасштабные мероприятия в экономической области, например, План для стран Карибского бассейна, предложенный США для того, чтобы помочь странам, которые из экономических соображений выполняют роль налоговых гаваней.

### **Налоговые гавани и статистика по предприятиям, находящимся в иностранной собственности и под иностранным контролем**

99. Тем не менее, существование налоговых гаваней - это реальность. Перед теми, кто занимается проблемами иностранных инвестиций стоит вопрос, что необходимо сделать, чтобы географическое и отраслевое распределение иностранных инвестиций не искажалось. К счастью, статистики не должны заниматься проблемами законности использования налоговых гаваней и, в отличие от налоговых органов, им не грозит преследование судебных органов за их действия.

100. Несмотря на сложность проблем и различия в подходах, статистики, в целом, не нашли последовательных способов анализа ПСН. Разумеется, проблемы хорошо известны, и в таких странах как США, Канада, Германия и Голландия принята методика для решения проблем, связанных с ПСН. Однако, как правило, эти методы не нашли должного отражения в документах. В Канаде, которая, вероятно, имеет больше оснований уделять внимание ПСН, разработана документация по статистическому учету некоторых видов ПСН.<sup>11</sup> Но даже и в этой стране анализ был проведен недостаточно всесторонне и последовательно. Исключением является проведенный в США анализ финансовых дочерних предприятий на Голландских Антильских островах, который хорошо документирован по тем аспектам, которые приведены в Обзоре деловой активности.<sup>12</sup>

### **Отношение налоговых органов к ПСН**

101. Налоговые органы в ряде стран исследуют данное явление в течение многих лет. Они обратили внимание на содержание, а не на форму операций, которые осуществляют ПСН. Например, осуществляют ли ПСН реальную хозяйственную деятельность в стране регистрации или в стране местонахождения? Для ответа на этот вопрос, важно располагать информацией о производственной деятельности ПСН.

## **ПСН, осуществляющие производственную деятельность**

102. Если предприятие занимается производственной деятельностью, то несложно обнаружить результаты прямых инвестиций преимущественно в виде кирпичей, бетона и оборудования. Однако, налоговые органы обнаружили, что некоторые предприятия скрывают свою настоящую сферу деятельности, занимаясь примитивными сборочными операциями, для того чтобы их принимали за производственные предприятия.<sup>13</sup> Если даже налоговым органам трудно обнаружить соответствующие факты, то как это могут сделать статистические органы, в особенности принимая во внимание режим конфиденциальности, столь необходимый для того, чтобы статистики работали в атмосфере доверия со своими респондентами?

103. В действительности существуют способы, с помощью которых можно определить, является ли производственная деятельность в налоговой гавани подлинной. В некоторых странах, например, в США и - с недавнего времени - в Канаде собирают информацию о капитальных затратах, которые предприятия прямого инвестирования делают за границей. В результате обследований собирается информация о стоимости земли и зданий, расходах на строительство новых зданий, затраты на приобретение оборудования и других основных средств. Таким образом юридические отношения прямого инвестирования в налоговой гавани подкрепляются связанным с ними реальным воплощением в виде кирпичей, бетона и оборудования.

## **Другие виды ПСН**

104. Нет ничего необычного в том, что ПСН ассоциируют с производственной или иной деятельностью в реальном секторе экономики. Однако, некоторые компании, которые осуществляют свою деятельность в сфере торговли, судоходства, оказывающие страховые или другие финансовые услуги, на самом деле являются ПСН. В подобных случаях статистикам нужно определить центр их экономической деятельности. Например, если канадская фирма владеет дочерней судоходной компанией в Сингапуре, использует "удобный" флаг третьей страны и управляет деятельностью из Бельгии, то к какой стране следует отнести канадские прямые инвестиции за границу?

## **Торговые ПСН**

105. Иногда оказывается, что торговые компании, расположенные в налоговых гаванях на самом деле являются инструментом для трансфертного ценообразования. Проведенные по инициативе налоговых органов Канады судебные разбирательства показали, что МНК, базирующиеся в этой стране, используют этот вид ПСН для того, чтобы зарегистрировать прибыль в налоговых гаванях.

## **Пример из практики США**

106. Статистические службы США прошли определенный путь в определении географического распределения инвестиций торговых компаний. Это было обусловлено изменениями в концепциях и определениях при подготовке Базового обследования прямых инвестиций США за границу 1977 года. В то время считалось, что большинство материнских нефтяных компаний США имеют торговые дочерние фирмы,

зарегистрированные преимущественно в США. Они закупают нефть за границей и затем перепродавали ее потребителям в Соединенных Штатах и за границей. До 1977 г. определение национальной принадлежности подобных дочерних фирм зависело от принятой в материнских компаниях США практики подготовки отчетности и принципов консолидации баланса. Однако при обработке данных для Базового обследования специалисты Бюро экономического анализа (БЭА) использовали некоторые критерии для того, чтобы определить, базируются ли дочерние фирмы в США или за границей. Эти критерии основывались на следующих показателях: (а) располагают ли дочерние предприятия за границей наемным персоналом; (б) владеют ли они собственностью, производственными мощностями и оборудованием; (в) осуществляют ли торговую деятельность за границей; (г) платят ли налоги в других странах; (д) имеют ли дочерние предприятия за границей. Если по всем параметрам получены отрицательные ответы, то дочерние предприятия классифицировались как американские. В большинстве случаев проведенный анализ привел к переклассификации дочерних компаний из иностранных в национальные.<sup>14</sup> Характерно, что в большинстве случаев на основании объективных критериев стало возможным определить, что компании, ранее считавшиеся иностранными дочерними предприятиями на самом деле оказались американскими фирмами.

### **Индустрия услуг в налоговых гаванях - компании, оказывающие услуги по страховому “сопровождению” операций и услуги в области управления**

107. Можно достаточно легко прийти к выводу о том, что производственная и коммерческая деятельность МНК в налоговых гаванях не совсем уместна. Однако, так ли неуместна в налоговых гаванях деятельность дочерних страховых компаний, которые обеспечивают самострахование для дочерних фирм МНК? Эти компании распределяют свои риски за счет операций по перестрахованию. С одной стороны, проведение операций по самострахованию диктуется здравым принципом организации бизнеса крупной МНК. С другой стороны, если в странах с высоким уровнем налогообложения происходит значительное снижение прибыли за счет высоких премий, выплачиваемых страховым дочерним компаниям в налоговых гаванях, тогда возникает вопрос о действительных причинах создания подобных компаний. Налоговые органы руководствуются определенными критериями, позволяющими определить, какие операции, проводимые страховыми компаниями, являются законными. В той мере, в какой налоговые органы могут эффективно выявить сомнительные операции, статистическим службам остается изучение подлинной деятельности этих компаний. Подобный подход применим и к оценке деятельности компаний, специализирующихся на оказании услуг в сфере управления.

### **Банки**

108. Хорошо известно, что налоговые гавани пользуются большой популярностью среди банков. Для этого имеются достаточно веские причины с точки зрения бизнеса. Одной из самых очевидных причин является строгое соблюдение банковской тайны, отсутствие требований к резервированию и наличие современных средств связи. В случае с банками в прямые инвестиции должны включаться только инвестиции в акции, бессрочные долговые обязательства и вложения в основной капитал (см. также параграфы 40, 61 и 62).

### **Оффшорные взаимные фонды**

109. Оффшорные взаимные фонды представляют собой другой вид компаний. Привлекательность этих фирм заключается в том, что их клиенты, обычно находящиеся в странах с высоким уровнем налогообложения, имеют возможность получить прибыль от высокодоходных инструментов, таких как облигации, переводить в капитальную прибыль, что снижает уровень налогов. Весьма вероятно, что сами компании вряд ли присутствуют физически в стране регистрации.

### **Финансовые дочерние компании**

110. Финансовые дочерние фирмы, созданные МНК в различных правовых системах, представляют собой другой тип компаний. Наиболее известными из них и лучше всего изученными являются финансовые дочерние структуры американских материнских фирм, расположенные на Голландских Антильских островах. Большинство из них было зарегистрировано в 1968 - 1974 гг. в результате введения в США обязательного контроля над прямыми инвестициями за границей. Именно тогда для американских компаний были введены ограничения по привлечению средств на рынке капиталов США для операций за границей. Привлечение средств на европейском рынке через подобные дочерние фирмы давало некоторые преимущества материнским компаниям с точки зрения налогообложения. В соответствии с соглашением между двумя странами выплата процентов на заимствования, осуществляемые через Голландские Антильские острова, не облагалась налогами. Хотя США имеют аналогичные соглашения с другими странами, Голландские Антильские острова стали наиболее популярными у МНК, базирующихся в Соединенных Штатах по двум причинам. Во-первых, в Голландских Антильских островах не предусмотрено взимание налогов на процентный доход, который выплачивается третьим странам. Во-вторых, налоги, которыми облагаются дочерние фирмы, зарегистрированные на Голландских Антильских островах, часто возмещаются предоставлением компенсирующих налоговые платежи кредитов для материнских компаний, зарегистрированных в Соединенных Штатах.

111. В 1984 г. в США был отменен 30%-ный налог на процентный доход, выплачиваемый иностранцам. В результате выплата процентов иностранцам, независимо от страны местонахождения ( т. е. не только резидентам тех стран, которые имеют соглашения аналогичные Голландским Антильским островам ), в настоящее время не облагается в США упомянутым выше налогом. В 1984 г. США в сфере прямых иностранных инвестиций имели по отношению к Голландским Антильским островам отрицательную позицию в сумме 25,1 млрд. долл. В этом же году займы американских материнских компаний у своих финансовых дочерних фирм, зарегистрированных на Голландских Антильских островах, достигли наивысшего уровня и составили примерно 42 млрд. долл. К концу 1993 г. сумма чистого непогашенного долга уменьшилась до 8,7 млрд. долл., а отрицательная позиция по прямым инвестициям стала незначительной.

### **Дочерние предприятия американских МНК на Голландских Антильских островах**

112. Проводимый БЭА в течение многих лет статистический анализ заимствований американских материнских компаний через свои дочерние предприятия на Голландских Антильских островах, не был последовательным. Как отмечалось выше, эти дочерние

предприятия были созданы в результате введения в 1968 г. в США обязательного контроля над прямыми инвестициями за границей. Если какие-то из этих дочерних предприятий существовали до 1968 г., то чистый межфирменный долг учитывался как прямые иностранные инвестиции. Однако, с 1968 г. по 1979 г. долги подобного рода стали учитываться как портфельные инвестиции в материнские компании США из Европы - основного источника практически всех заимствований. Сокращение суммы этих обязательств отражалось как выплаты основной суммы задолженности несвязанным иностранным компаниям в Европе. Выплаты процентов дочерними компаниями показывались как выплаты процентов материнскими компаниями несвязанным иностранным фирмам в Европе. Другие потоки активов или прибыли включались в данные по прямым инвестициям, однако были отнесены не к Голландским Антильским островам, а проходили по статье "прочие международные потоки".

113. После отмены в 1974 г. контроля над прямыми инвестициями в США сумма заимствований сначала уменьшилась, а потом снова возросла. Неясно, в какой степени эта новая волна заимствований была вызвана прямыми инвестициями за границей и в какой - нуждами материнских компаний в США.

114. Данные Базового обследования прямых инвестиций США за границей за 1977 г. были включены в статистику за 1980 г. и опубликованы в 1981 г., а данные за период, предшествующий 1977 г., были пересчитаны. При статистической обработке информации перестали выделять дочерние предприятия на Голландских Антильских островах и с этого времени все операции финансовых дочерних фирм со своими материнскими компаниями стали учитываться как прямые инвестиции. Причина таких изменений, по мнению БЭА, состоит в том, что они "облегчают объединение двух основных видов данных - статистики платежного баланса и данных о финансовой и прочей текущей операционной деятельности - для дочерних фирм, предоставивших информацию для Базовых обследований БЭА.<sup>15</sup> Однако специалисты БЭА отметили, что подход к определению этих дочерних предприятий в настоящее время может быть пересмотрен в свете конкретных рекомендаций, содержащихся в пятом издании МВФ "Руководство по платежному балансу" и третьем издании "Стандартное определение прямого иностранного инвестирования ОЭСР".

### **Прочие финансовые дочерние фирмы американских МНК**

115. В 70-е и 80-е гг. материнские компании США привлекали капитал за границей и через финансовые компании, зарегистрированные не только на Голландских Антильских островах. Например, в 1981 г. БЭА отметила приток капитала от расположенной на Бермудских островах финансовой дочерней фирмы одной американской нефтяной компании. Это привело к дальнейшему уменьшению позиции нефтяной промышленности США в сфере прямых инвестиций относительно Бермудских островов: она составила минус 609 млн. долл. по сравнению с минус 169 млн. долл. в предшествующем году.

### **Финансирование через производственные дочерние фирмы американских МНК, используемые как каналы инвестирования**

116. Этот тип финансирования, рассмотренный в предыдущем параграфе, не ограничивается только финансовыми дочерними предприятиями. Также в 1981 г. БЭА

отметило, что американские автомобильные компании получили средства для финансирования операций на рынке США через свои европейские производственные филиалы.<sup>16</sup>

### **Холдинговые компании**

117. Значительная часть ПСН приходится на холдинговые компании, которые служат для того, чтобы держать инвестиционный портфель в других корпорациях. Они считаются финансовыми компаниями даже в том случае, если они инвестировали капитал в корпорации, осуществляющие деятельность в других сферах экономики, таких как обрабатывающие и добывающие отрасли промышленности или торговля.<sup>17</sup> В отличие от некоторых других структур, зарегистрированных в налоговых гаванях, холдинговые компании часто могут быть пассивными подразделениями МНК. Их главная цель может состоять в том, чтобы держать требования по инвестициям в третьих странах. Иногда, чтобы проследить конечный пункт данных инвестиций необходимо пройти через лабиринт широкой сети холдинговых компаний. Холдинговые компании часто не имеют никакого основного капитала в стране регистрации. Физически их присутствие в стране регистрации может ограничиваться несколькими досье с документами в офисах их адвокатов, бухгалтеров или банков. В этих досье содержатся регистрационные документы, а также документы, относящиеся к их собственности и финансовому положению. Подобные компании нанимают на работу ровно столько служащих, сколько необходимо для обновления своих досье.

### **Холдинговые компании в Канаде**

118. В Канаде холдинговые компании могут служить связующим звеном между иностранными инвесторами и канадскими предприятиями прямого инвестирования, а также между канадскими инвесторами и их предприятиями за границей. Лишь начиная с 70-х гг. холдинговые компании стали играть важную роль для канадских прямых инвесторов и с этого времени их использование возросло одновременно с быстрым ростом объема прямых инвестиций за границу. В настоящее время поток канадских прямых инвестиций через эти холдинговые компании превышает в абсолютном выражении обратный поток иностранных инвестиций в Канаду, структурированных аналогичным образом.

119. До 1972 г. Канада была чем-то вроде налогового убежища. Нерезиденты имели возможность получать налоговые льготы путем направления инвестиций в третьи страны через фирмы, зарегистрированные в Канаде. Подобные фирмы были известны как “принадлежащие нерезидентам инвестиционные корпорации” (ПНИК) и “иностранные бизнес-корпорации” (ИБК). Налоговая реформа 1972 г. отменила элементы налоговых льгот для этих фирм, количество которых снизилось. Что касается ПНИК, то обязательства перед иностранцами и активы за границей не учитывались при составлении платежного баланса и международной инвестиционной позиции за исключением операций с канадскими резидентами (например, выплата соответствующих налогов). ИБК бывают двух видов: корпорации, контролируемые канадскими компаниями и контролируемые нерезидентами. В первом случае канадский компонент инвестиций рассматривался как прямые, а во втором - как портфельные инвестиции за границу.

## **Производственные компании в Канаде, полностью принадлежащие иностранцам**

120. В статистику Канады за границей были внесены и другие поправки, касающиеся учета заграничных инвестиций через производственные фирмы, полностью принадлежащие иностранцам. Как правило, они являются дочерними компаниями, полностью принадлежащими американским МНК. Некоторые из них вложили какой-то капитал за границей, на который они, вероятно, не оказывали никакого влияния, хотя формально это прямые инвестиции. Этими инвестициями управляли изначальные материнские компании, при этом финансовая информация поступала обычно только в их штаб-квартиры. Из практических соображений материнские компании должны были инвестировать непосредственно, минуя дочерние фирмы, и поэтому было бы неправильным учитывать их как прямые инвестиции Канады за границу. Потоки капитала, которые имели место под предлогом осуществления прямых инвестиций за границу, рассматривались как изъятие иностранных прямых инвестиций. Поэтому, если дочерняя фирма в Канаде, полностью принадлежащая американской МНК, сделала прямые инвестиции в Германию, они учитывались как вычет из суммы прямых инвестиций США в Канаде. Все операции между канадскими и немецкими дочерними компаниями тщательно отслеживались и в данные вносились соответствующие поправки с учетом принятого решения рассматривать инвестиционный поток в Германию как вычет из суммы американских прямых инвестиций в Канаде, а не как канадские прямые инвестиции в Германию. Например, если немецкая дочерняя фирма выплачивает дивиденды канадской материнской компании, это считается притоком прямых инвестиций из США. Если канадская дочерняя фирма выплачивает дивиденды материнской компании, это рассматривается как вычет из суммы прямых иностранных инвестиций в Канаде на сумму дивидендов, поступивших из Германии. Как только сумма поступивших из Германии дивидендов приближается к нулю, баланс дивидендов, выплаченных американской материнской компании, учитывается как текущая, а не капитальная операция. Разумеется, все это означает, что необходимо вести очень тщательный учет операций подобных компаний.

121. Описанная выше ситуация касается производственной компании, которую иногда используют в качестве канала для инвестирования. Существует множество причин, по которым американские МНК используют канадские дочерние предприятия как каналы для инвестирования. В прошлом большая часть американских прямых инвестиций в Канаде использовалась в качестве инструмента для получения преимуществ тарифных преференций для стран Британского Содружества наций. В дальнейшем появились и другие причины.

122. В середине 80-х гг. описанный выше подход был пересмотрен. Возникли сложности при определении инвестиций, которые осуществляются из-за налогов и по другим причинам административного характера, и которые непосредственно связаны с операциями в Канаде. Поэтому начиная с 1985 г. движение капитала в форме прямых инвестиций (что не всегда совпадает с содержанием) стали классифицировать как прямые инвестиции. В публикуемые ранее данные (до 1979 г.) были внесены соответствующие поправки. Представляется, что обстоятельства, определявшие использование указанных дочерних фирм в качестве каналов для инвестирования, а также и сами компании, в основном, исчезли.

123. Однако в последние годы оказалось, что значительные средства размещаются за границей как прямые инвестиции, осуществляемые дочерними предприятиями, которые

полностью принадлежат иностранным компаниям. Эти инвестиции по основным характеристикам полностью соответствуют “перевалочным” трансфертам капитала. Для того, чтобы определить, как учитывать подобные инвестиции, их необходимо тщательно анализировать.

### **Холдинговые компании канадских прямых инвесторов**

124. В настоящее время большая часть канадских прямых инвестиций за границей (CDIA) принадлежит МНК, находящимся под канадским контролем. Существенная и растущая доля этих инвестиций размещена в США. Канадские инвестиции в иностранных холдинговых компаниях, зарегистрированных в налоговых гаванях и впоследствии направленных в третьи страны, главным образом, в Соединенные Штаты, также увеличились и составили в 1980 г. 5 млрд. долл., т. е. 20% общего объема CDIA.<sup>18</sup> После 1980 г. объем этих инвестиций увеличился как в абсолютном, так и в относительном выражении.

### **Сравнение данных статистики Канады и США**

125. Сравнение данных статистики Канады и США по канадским прямым инвестициям в Соединенные Штаты также дает представление об объеме CDIA, который направляется через страны, предоставляющие налоговые гавани. За период с 1978 г. по 1985 г. разница между данными, представленными двумя странами, менялась от минимума 1,4 млрд. долл. в 1978 г. до максимума 9,2 млрд. долл. в 1983 г.<sup>19</sup> Эти различия объясняются несколькими факторами. Краткосрочные инвестиции учитываются в статистике США и не учитываются в статистике Канады. В период проведения указанных сопоставлений статистика Канады не учитывала прямые инвестиции канадских банков в США.<sup>20</sup> Различия объясняются также неодинаковым охватом объектов статистических обследований и подходами к консолидации данных. Однако главные различия объясняются тем, что по разному учитывались CDIA в США, направляемые через холдинговые компании в налоговых гаванях.

### **Сравнение данных статистики США и Голландии**

126. Еще один пример роли холдинговых компаний дает работа, проделанная Ван Ньюкерком и Спарлингом по анализу позиции по прямым инвестициям Голландии.<sup>21</sup> Авторы обратили внимание на большие расхождения между данными статистики Голландии и США по взаимной позиции по прямым инвестициям. Например, в 1980 г. по данным голландской статистики позиция Голландии по прямым инвестициям в США составила 16,9 млрд. флоринов. В то же время по данным, приведенным БЭА в Базовом обзоре за этот же год, сумма составила 41,2 млрд. флоринов. По мнению Ван Ньюкерка и Спарлинга эти различия в большей части объясняются несовпадением данных по инвестициям, направляемым в США холдинговыми компаниями, созданными в Голландии третьими странами. “По данным статистики США весь объем прямых инвестиций из Голландии в Соединенные Штаты относится к Голландии, включая инвестиции посреднических холдинговых компаний, которые принадлежат иностранным фирмам. В то же время в статистике Голландии прямые инвестиции таких посреднических холдинговых



компаний, или “Специальных финансовых организаций” (СФО), как их называют в Голландии, учитываются отдельно”.<sup>22</sup>

### **Рост значения холдинговых компаний в осуществлении иностранных прямых инвестиций в Канаду**

127. Значение холдинговых компаний в прямых инвестициях в Канаду (FDIC) было менее существенным, чем в канадских прямых инвестициях за границу (CDIA), хотя в последние годы эти структуры все чаще используют для целей инвестирования. Оказывается, что азиатские МНК в большей степени направляют FDIC через холдинговые компании по сравнению с МНК, базирующимися в других странах. Однако в 1987 г. на долю азиатских МНК приходилось менее 5% общего объема FDIC.

### **Сложные финансовые схемы. Примеры из Канады**

128. Другой тенденцией, наметившейся в последнее время, является перемещение капиталов между холдинговыми компаниями и дочерними финансовыми структурами, расположенными в Канаде, странах регистрации материнских компаний и нескольких странах, предоставляющих налоговые гавани. При этом компании, между которыми перемещаются средства, не всегда непосредственно связаны друг с другом имущественными отношениями. Они связаны только опосредствованно - через собственность материнской компании в данных дочерних фирмах. По своей структуре указанные сделки в одних случаях напоминают FDIC, в других - CDIA. Однако, когда все дочерние фирмы одной материнской компании рассматриваются как одно целое, сущность этих операций оказывается несколько другой. Например, что по форме кажется CDIA, может на самом деле оказаться возвратом прямых инвестиций канадской материнской компании.

129. Некоторые МНК занимаются одновременно вывозом капитала из Канады и импортом капитала в эту страну, что вызывает вопрос, финансируются ли их инвестиции в Канаду из-за границы или из средств, привлеченных в самой Канаде. Указанные МНК отмечают, что они прибегают к подобным операциям по весомым причинам делового характера, таким как управление валютными ресурсами и минимизация налогообложения.

130. В указанных случаях практика учета инвестиций в Канаде характеризуется тем, что игнорирует структурную форму подобных операций и принимает во внимание их внутреннюю сущность.

### **Настоящие инвесторы из налоговых гаваней в Канаде**

131. Некоторые FDIC, поступающие из налоговых гаваней разных стран, представляют собой инвестиции резидентов указанных стран, а не средства, перемещаемые из третьих стран. Инвесторами, как правило, выступают бывшие резиденты Канады, которые избрали местом жительства государства с льготным налогообложением, в особенности страны Карибского бассейна из-за более привлекательных погодных условий и режима налогообложения.

## **Заключение**

132. Мы рассмотрели некоторые вопросы, относящиеся к ПСН, которые МНК используют для своих операций в сфере международного инвестирования, а также проблемы классификации, возникающие при составлении платежного баланса и международной инвестиционной позиции. Основные проблемы возникают при идентификации типа и направления инвестиций. Эти проблемы осложняются тем обстоятельством, что обычные производственные компании иногда осуществляют операции, похожие на операции ПСН. Более того, ПСН - не единственный тип компаний в налоговых гаванях, которые инвестируют за границей. В странах с льготным налогообложением имеется много фирм, которые принадлежат иностранцам и не связаны с освобождением от налогов. Аналогичным образом, некоторые компании, зарегистрированные в странах, предоставляющих налоговые убежища, осуществляют реальную деятельность в других странах.

133. Примеры Канады, Голландии и США показывают, как одни и те же операции учитываются в различных странах и в различные периоды. Имеются некоторые основания считать, что изменения в подходах к статистическому учету производятся в соответствии с обследованиями деловой активности, проводимыми в этих странах.

134. В Канаде несколько лет назад считалось достаточным осуществлять мониторинг операций дочерних предприятий, входящих в структуру МНК, только на основе юридических документов. Однако с течением времени оказалось, что это, может быть, слишком упрощенный подход к оценке операций МНК. В любом случае, не существует другой альтернативы, кроме как осуществлять мониторинг деятельности МНК по содержанию и по форме.

*Приложение 4***Учет отдельных видов операций****Суммы в расчетах с дочерними предприятиями - альтернативные решения**

135. Согласно рекомендациям ОЭСР и МВФ, займы и средства в расчетах между дочерними предприятиями и филиалами одной материнской компании или между косвенно контролируемыми предприятиями прямого инвестирования, должны включаться в статистику прямых инвестиций и относиться к соответствующей стране, в которой предприятие зарегистрировано.

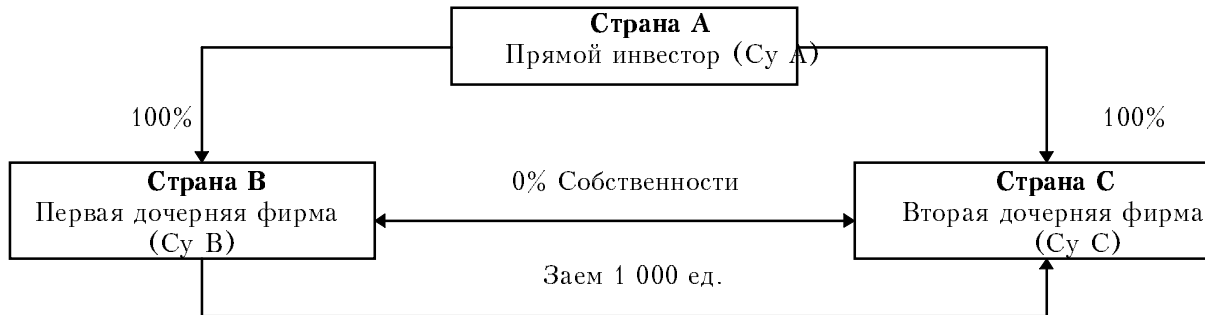
136. Для некоторых государств, в которых располагаются финансовые центры МНК, данный аспект может играть существенную роль для статистики прямых инвестиций или для соответствующего раздела платежного баланса.

137. В данном Приложении представлено два подхода к указанной проблеме. Первый рекомендован ОЭСР и МВФ и основан на разработке специального документа по методике статистического учета прямых инвестиций, что обеспечит возможность международного сопоставления данных. В основе второго подхода лежат более сложные построения.

**Рекомендуемый метод**

138. Если страны при статистической работе по анализу прямых инвестиций или платежного баланса желают рассматривать подобные операции изолированно, этот метод призван обеспечить сбор дополнительной информации, которая относится к операциям между дочерними предприятиями одной компании. Характер входящих или исходящих прямых инвестиций все еще определяется в каждом конкретном случае для каждой части операции, относящейся к отдельной стране. В международной статистике подобные операции, разумеется, представляются по стандартному подразделу "Прочие капитальные операции" прямых инвестиций.

## Примеры аналитического представления



Фирмы В и С являются дочерними предприятиями, связанными определенными отношениями со своей материнской компанией А. Предполагается, что фирмы В и С не связаны взаимным участием. Фирма В дает заем фирме С в сумме 1000 ед.

**Статистика прямых инвестиций**

**Страна А** Ноль

**Страна В** Сумма исходящих инвестиций  
- Дочерняя фирма (Страна С) - 1 000

**Страна С** Сумма входящих инвестиций  
- Дочерняя фирма (Страна В) + 1 000

**Статистика платежного баланса**

**Страна А** Нет регистрации

**Страна В** 1. Прямые инвестиции  
1.1 За границу  
1.1.3 Прочий капитал  
Дочерняя фирма - 1 000

**Страна С** 1. Прямые инвестиции  
1.2 В экономику страны-составителя  
1.2.3 Прочий капитал  
Дочерняя фирма + 1 000

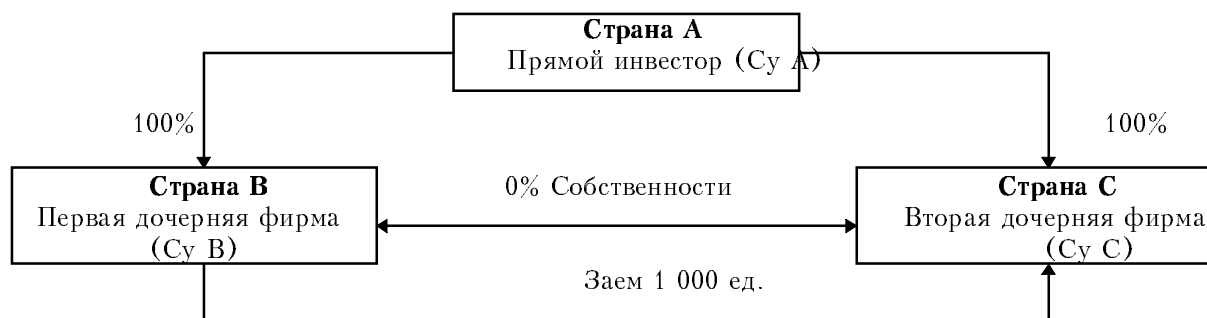
### Альтернативный метод

139. Суть данного метода состоит в учете операций между дочерними фирмами одной материнской компании. Это позволит поддерживать соответствие между разными компонентами статистики прямых инвестиций и платежного баланса.

140. Предположим, что предприятие (в стране В), являясь дочерней фирмой, филиалом или отделением прямого инвестора (в стране А) предоставляет займы дочернему предприятию, принадлежащему этой же материнской компании (в стране С), с которым оно не связано прямо или косвенно отношениями собственности на акции. Данный метод предполагает, что эти займы считаются не активами первого предприятия, которые были переданы второму, а как активы (входящие инвестиции) переданные непосредственно от прямого инвестора.

141. В этих обстоятельствах второе дочернее предприятие должно считать, что оно имеет обязательства (входящие инвестиции) перед прямым инвестором. Прямой инвестор имеет обязательства (входящие инвестиции) перед первым дочерним предприятием и активы (исходящие инвестиции) во втором дочернем предприятии.

#### Примеры аналитического представления



#### Статистика прямых инвестиций

<b>Страна А</b>	Сумма исходящих инвестиций (ссуды и займы)	
	Страна В:	+ 1 000
	Страна С:	- 1 000
<b>Страна В</b>	Сумма входящих инвестиций (ссуды и займы)	
	- Страна А:	-- 1 000
<b>Country С</b>	Сумма входящих инвестиций (ссуды и займы)	
	- Страна А	+ 1 000

**Статистика платежного баланса**

<b>Страна А</b>	1. Прямые инвестиции	
	1.1 За границу	
	1.1.3 Прочий капитал	
	1.1.3.1. Требования к дочерней фирме	- 1 000
	1.1.3.2. Обязательства перед дочерней фирмой	+ 1 000
<b>Страна В</b>	1. Прямые инвестиции	
	1.2. В экономику страны-составителя	
	1.2.3 Прочий капитал	
	1.2.3.1. Требования к прямому инвестору	- 1 000
<b>Страна С</b>	1. Прямые инвестиции	
	1.2. В экономику страны-составителя	
	1.2.3 Прочий капитал	
	1.2.3.1. Обязательства перед прямым инвестором	+ 1 000

142. Правомерность данного подхода определяется тем, что первая дочерняя фирма, считая себя свободной от каких-либо прямых или косвенных имущественных отношений с другой дочерней фирмой, предоставляет последней заем, реализующий его отношения с прямым инвестором. Последний может даже инициировать указанную сделку. Подобная ситуация, как представляется, характерна для дочерних фирм, которые являются финансовыми структурными подразделениями МНК. Указанная процедура не дает практических ответов на вопрос, как при составлении статистических данных в стране А может быть получена информация об операции по предоставлению займа между странами В и С.

143. Если страны принимают указанный метод, они также должны для обеспечения международной сопоставимости данных предоставлять информацию в соответствии с рекомендациями, которые содержатся в пятом издании МВФ "Руководство по платежному балансу".

**Предприятия специального назначения**

144. В соответствии с рекомендациями ОЭСР сделки между ПСН и другими подразделениями транснациональных групп должны отражаться в статистике за исключением операций ПСН, где последние выступают исключительно как финансовые посредники.

145. Приведенные рекомендации трудно применить на практике, если речь идет о некоторых предприятиях специального назначения, таких как финансовые центры или финансовые дочерние фирмы, вследствие сложных процедур бухгалтерского учета и проблем, возникающих в определении сделок в рамках финансовой группы и с третьими лицами. Некоторые страны могут захотеть учитывать все операции, связанные с управлением денежными потоками, по отдельной вспомогательной статье с целью проведения анализа или с какой-то другой целью. Тем не менее, в принципе, подобные операции в рамках финансовой группы должны включаться в статистические данные по прямым инвестициям.

*Приложение 5*

**РЕКОМЕНДАЦИИ СОВЕТА ОЭСР  
ПО ПЕРЕСМОТРУ СТАНДАРТНОГО ОПРЕДЕЛЕНИЯ  
ПРЯМОГО ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ ОЭСР**  
(приняты Советом на 856 сессии 27 - 28 июля 1995 г.)

СОВЕТ,

Принимая во внимание Статью 5 b) Конвенции о создании Организации экономического сотрудничества и развития от 14 декабря 1960 г.;

Принимая во внимание Резолюцию Совета от 13 декабря 1984 г. по Рекомендациям Комитета по международным инвестициям и многонациональным предприятиям [C(84)171(Final)] и последующее решение Совета от 27 сентября 1990 г. [C/M(90)17 (Final), Item 208];

Принимая во внимание Рекомендации Совета от 27 февраля 1992 г. по пересмотренным детальным основным определениям прямых иностранных инвестиций [C(91)80(Final)];

Признавая достигнутый прогресс в достижении сопоставимости данных по прямым иностранным инвестициям после опубликования в 1983 г. Стандартного определения прямого иностранного инвестирования ОЭСР и стремление к тому, чтобы методология Базового определения по-прежнему отражала реальную ситуацию с прямыми иностранными инвестициями;

Отмечая, что по-прежнему существуют различия в методологии, используемой некоторыми странами ОЭСР, и методологии, рекомендуемой Стандартным определением;

По предложению Комитета по международным инвестициям и многонациональным предприятиям

**I. РЕКОМЕНДУЕТ** странам ОЭСР продолжать предпринимать шаги, с тем чтобы привести методику статистического учета в соответствие со “Стандартным определением прямого иностранного инвестирования”, как указано в третьем издании Доклада Комитета по международным инвестициям и многонациональным предприятиям OECD/GD(95)36, и тем самым обеспечивая основу для возможности международных сопоставлений при использовании данных о прямых иностранных инвестициях.

**II. ПОРУЧАЕТ** Комитету по международным инвестициям и многонациональным предприятиям совместно с Группой экспертов в области финансовой статистики

продолжить работу по координации в рамках ОЭСР сбора информации по прямым иностранным инвестициям многонациональным предприятиям, по сбору и публикации на регулярной основе данных об объеме накопленных инвестиций и о входящих и исходящих потоках прямых иностранных инвестиций, сопровождая их примечаниями касательно тех сфер, в которых методика, используемая странами ОЭСР, отличается от рекомендаций “Стандартного определения ОЭСР”.

**III. ПРИНИМАЕТ РЕШЕНИЕ** об отмене упомянутых выше Рекомендаций Совета от 27 февраля 1992 г.



## Примечания

- 1 В тех случаях, когда страны не могут проводить различия между дочерними фирмами, ассоциированными компаниями и филиалами с точки зрения их учета в платежном балансе, необходимо проводить качественную оценку этих данных.
- 2 Исключением из этого общего принципа являются случаи, когда страны решают применить оговорку к 10%-ному правилу, упомянутому выше. В этом случае предприятие N должно дополнительно иметь эффективное влияние на систему управления компании R. Аналогичным образом, компания R будет считаться ассоциированной с предприятием N, даже если N и его дочерние фирмы владеют менее чем 10% компании R при условии, что предприятие N и его дочерние фирмы оказывают эффективное влияние на систему управления предприятия R.
- 3 Методы расчета консолидированных данных различаются по странам, однако все они, вероятно, являются комбинацией методов, предусмотренных Полностью консолидированной системой, о которой упоминалось выше. Статистика некоторых стран основана на консолидированной отчетности, представляемой компаниями. Например, до недавнего времени в Великобритании статистика прямых инвестиций основывалась на консолидированных отчетах компаний, охватывающих их операции по всему миру, и учитывала все эти операции, данные по которым компании обязаны были представлять согласно законодательству. Дочерние фирмы определяются в порядке, изложенном выше, а ассоциированные компании - в соответствии с упомянутыми выше рекомендациями. При этом исключением является то, что минимальным уровнем собственности в ассоциированных компаниях является 20%. Возвращаясь к приведенному в параграфе 15 примеру, статистика прямых инвестиций Великобритании учитывала бы собственность в дочерних фирмах A, B, H и K, находящихся в непосредственном и косвенном владении инвестора, и в ассоциированной фирме F, находящейся в его непосредственной собственности. Кроме того, в прибыль компаний F и H включалась бы их доля в прибыли ассоциированных с ними компаний G и J, а данные по компании K включали бы не учитываемую отдельно долю доходов этой компании в доходах филиала L и любые инвестиционные потоки между предприятием N и компанией L. Данные отчетности по предприятию N включали бы любые потоки прямых инвестиций между ним и компаниями B, G и J. Фирмы C, D и E не нужно было бы учитывать.

В США используется другой подход. Статистика прямых инвестиций учитывает каждое предприятие, в котором 10% и более голосов принадлежит непосредственно или косвенно прямому инвестору. В приведенном выше примере статистика США может учитывать компании A, B, D, F, H, J, K и L и не будет учитывать компании C, E или G.

В Германии также используется другая система ( см. Приложение 2 ). В объем запасов прямых инвестиций за границу включаются все предприятия, которые на 20% и более находятся в непосредственном владении резидентов Германии; все иностранные предприятия, которыми на 20% и более владеют иностранные фирмы и в которых 50% и

более непосредственно принадлежит резидентам Германии; все иностранные компании, которыми непосредственно или косвенно полностью владеют эти предприятия в которых 50% или более принадлежит резидентам Германии; а также все иностранные предприятия, в которых фирмы, на 100% прямо или косвенно принадлежащие компаниям резидентов Германии, имеют долю более 20%. В приведенном выше примере данные Германии по прямым инвестициям за границу будут относиться к компаниям А, В, F, H, J, K и L и не относятся к компаниям С, D, E и G. Статистика запасов входящих прямых инвестиций Германии учитывает все предприятия на территории Германии, которые находятся на 50% и более в непосредственном владении иностранных инвесторов; Все национальные предприятия, в которых предприятия, на 50% непосредственно принадлежащие иностранному инвестору, имеют долю более 20%; плюс все предприятия на территории Германии, в которых иностранные резиденты имеют непосредственно долю от 20% до 50%. Любые иностранные дочерние предприятия этих национальных концернов в этой статистике не учитываются. В приведенном выше примере, если фирма N является прямым иностранным инвестором, а компании А, D, F, H и K - немецкими национальными компаниями, тогда в статистике Германии будут учитываться компании А, F, H и K. Кроме того, - будут учитываться компании В и J и филиал L ( если они являются резидентами Германии ), и не будут - компании С, D, E и G.

- 4 Рекомендации соответствуют “Руководству по платежному балансу”, пятое издание, МВФ, 1993 г. (*IMF Balance of Payments Manual (Fifth Edition, 1993)*) и “Системе национальных счетов”, 1993 г. (*System of National Accounts, 1993*). Руководство по платежному балансу также рекомендует, чтобы для облегчения международной сопоставимости “те страны, которые публикуют данные на основе рыночной стоимости, полученной косвенным путем, приводили также данные, представляемые предприятиями в балансах ( отражающие балансовую стоимость ) - если эти два вида данных различаются ( параграф 467 )”.
- 5 Как это определено в пятом издании “Руководства по платежному балансу”, МВФ, 1993 г. и “Системе национальных счетов”, 1993 г.
- 6 На практике, когда точная дата перевода не известна, для пересчета может использоваться средний курс спотового рынка за соответствующий период.
- 7 База для отчетности, используемая в совместной анкете ОЭСР и Евростата для сбора информации по прямым иностранным инвестициям.
- 8 Капитал “второго порядка” BIS для тех, кто собирает информацию, может служить примером того, что собой представляют бессрочные долговые обязательства (постоянный долг).
- 9 Организация экономического сотрудничества и развития “Вопросы налогообложения международных операций”, No. 1, в сб. “Уклонение от уплаты налогов”, Париж, 1985 г. - Organisation for Economic Co-operation and Development (1985), *Issues in International Taxation*, No 1. *International Tax Avoidance and Evasion*, Paris.
- 10 Дональд Д. С. Бриан “ Международные аспекты налогообложения. The Canadian Perspective, Канадский фонд налогообложения, Торонто, 1984, с. 119. - BREAN, Donald J.S. (1984), *International Issues in Taxation. The Canadian Perspective*, Canadian Tax Foundation, Toronto, p. 119.
- 11 Статистика Канады. Платежный баланс и международная инвестиционная позиция. Описание источников и методов учета. Оттава, 1981 г. - Statistics Canada (1981), *The*

*Canadian Balance of international payments and International Investment Position. A Description of Sources and Methods*, Ottawa.

- 12 Обзор деловой активности. Различные аспекты деятельности. Министерство торговли США. Бюро экономического анализа. США. - United States Department of Commerce/Bureau of Economic Analysis, Survey of Current Business, Various issues.
- 13 Дональд Д. С. Бриан, Ук. соч.
- 14 Обзор деловой активности, Ук. соч., август 1981 г. - Survey of Current Business, *Op. cit.*, August 1981.
- 15 Там же, с. 39.
- 16 Обзор деловой активности, Ук. соч., август 1982 г.
- 17 В некоторых статистических сборниках Статистическая служба Канады относит холдинговые компании к тем отраслям, в которые они инвестировали капитал.
- 18 Статистическая служба Канады. Международная инвестиционная позиция Канады в 1979 г. и 1980 г. Оттава, 1984 г., с. 20. - Statistics Canada ( 1984 ), *Canada's International Investment Position*. 1979 and 1980, Ottawa, p. 20.
- 19 К. Ф. Д. Ричардс “Статистика международных инвестиций: можно ли сравнивать статистические данные?” в сб. “Инвестиции в Канаде”, т. 1, No. 4 - Весна 1988 г., Инвестиции Канады, Оттава. - RICHARDS, C.F.J. “International Investment Statistics: Can They Be Compared?” *Investing in Canada*. Vol. 1, No. 4 - Spring 1988, Investment Canada, Ottawa.
- 20 CDIA канадских банков впервые были учтены в полном объеме в 1987 г. Были сделаны пересчеты вплоть до 1983 г. См. также Статистическая служба Канады. Позиция Канады в сфере международных инвестиций в 1987 г. Оттава, 1990 г. - Statistics Canada ( 1990 ), *Canada's International Investment Position*. 1987, Ottawa.
- 21 Мариус Ван Ньюкерк и Роберт П. Спарлинг “Международная позиция Голландии по прямым инвестициям”. Monetary Monographs No. 4, Банк Нидерландов, 1985 г. - VAN NIEUWKERK, Marius and SPARLING, Robert P. (1985), “The Netherlands International Direct Investment Position”. Monetary Monographs No. 4, *De Nederlandsche Bank N.V.*
- 22 Там же. Приложение С “Расхождения между данными статистики Голландии и США. См. также Приложение Д “Специальные финансовые организации (СФО)”, в котором дается подробное описание функционирования СФО и их учет в статистике Голландии.