

ISSN 0132-4924  
ISSN 0238-755X

ВЕСТНИК  
САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО  
УНИВЕРСИТЕТА

96

серия 5



ЭКОНОМИКА

выпуск 1



Научно-теоретический журнал  
Издается с августа 1946 года

Выходит 28 раз в год  
по четыре выпуска в каждой серии

**СОДЕРЖАНИЕ**

**История экономики России**

- Введение . . . . . 3  
*Дроздова Н. П.* Россия в мировом хозяйстве: историческая динамика . . . . . 5

**Социально-экономические проблемы России**

- Невзорова Е. П.* Становление новой модели социально-трудовых отношений в России . . . . . 14  
*Пахомова Н. В.* Страхование экологических рисков: отечественный и зарубежный опыт . . . . . 19  
*Максимов С. Н., Чупин Д. А.* Проблемы финансирования жилищного строительства (на примере Санкт-Петербурга) . . . . . 26  
*Кольцов Д. К.* Привлечение иностранных инвестиций с помощью инвестиционных институтов России . . . . . 31

**Экономика зарубежных стран**

- Воробьева И. В., Ефимова Е. Г.* Глобализация международного бизнеса . . . . . 35  
*Леонов И. Ф., Матвеева Т. И.* Вопросы организации и управления правовой охраной интеллектуальной собственности в университетах США . . . . . 39  
*Воронин С. В.* Фонд Альфреда Нобеля в функции банковского учреждения . . . . . 47  
*Погорлецкий А. И.* Международные аспекты корпоративного налогового планирования . . . . . 54  
*Розмаинский И. В.* «Внутренне-денежная экономика»: проблемы макро моделирования . . . . . 59

**Конкретные экономические исследования**

- Молчанов Н. Н., Иванов П. А.* Гребешковая кривая жизненного цикла результатов военных НИОКР . . . . . 65  
*Бурдуладзе Г. С.* Экономическое программирование как основная форма реализации программно-целевого метода . . . . . 70

**Материалы к лекции**

- Расков Н. В.* Государственные финансы (из истории экономической мысли) . . . . . 77

**Семинары: шаги в экономическую кибернетику**

- Капустин В. Ф.* Математическая теория систем и математическая экономика: общие структурные схемы . . . . . 88



**Методические советы практику**

<i>Родионенков П. А.</i> Оценка экономической эффективности инновационно-инвестиционных проектов . . . . .	97
<i>Экономика страхования</i> . . . . .	104
<i>Чернова Г. В.</i> Страховые резервы по краткосрочным видам . . . . .	105

**Краткие научные сообщения**

<i>Киселева Ю. А.</i> Электронные корпорации Японии: совершенствование менеджмента . . . . .	115
<i>Архангельский В. Д.</i> Страхование рисков малого предпринимательства . . . . .	119
<i>Алгуня А. Г.</i> Банковская система России: основные тенденции и противоречия развития . . . . .	122
<i>Лиман И. А., Павель Е. В.</i> Поддержка и регулирование деятельности инновационных фирм в регионах . . . . .	125

**Хроника научной жизни**

Исследовательский проект Санкт-Петербургского государственного университета «Россия и мир. Век XX» . . . . .	129
<b>Коротко о новых книгах</b> . . . . .	130

ГЛАВНАЯ РЕДКОЛЛЕГИЯ ЖУРНАЛА

Главный редактор **Л. А. Вербицкая**

Заместители главного редактора: **В. Н. Троян, Р. А. Эварестов, Р. А. Янсон**

Члены редколлегии: **Н. А. Беляев, С. И. Богданов, П. А. Дмитриев, С. Г. Инге-Вечтомов, А. Г. Морачевский, Г. Я. Панова, В. В. Петров, Л. Е. Смирнов**

Редактор отдела **А. А. Мачерет**

---

Редакционная коллегия серии:

**Г. Г. Богомазов** (отв. редактор), **А. А. Демин** (зам. отв. редактора), **Е. М. Мурашова** (секретарь), **В. В. Иванов, В. Т. Пуляев, Н. В. Расков, Ф. Ф. Рыбаков, В. Т. Рязанов, В. М. Цветаев, Г. В. Чернова, Л. Д. Широкопад**

Редактор **Д. Н. Копелев**

Технический редактор **А. В. Борщева**

Корректоры **А. С. Качинская, О. В. Михайлова**

Сдано в набор 22.01.96. Подписано в печать 13.05.96. Формат 70×108<sup>1/16</sup>. Бумага тип. № 2. Гарнитура литературная. Печать высокая. Усл. печ. л. 11,9. Усл. кр.-отг. 12,25. Уч.-изд. л. 13,01. Тираж 1150 экз.+25 отд. отг. Заказ № 18.

Адрес редакции: 199034, Санкт-Петербург, Университетская наб., 7/9. Телефоны: 218-97-84, 213-76-30.

Типография Изд-ва СПбГУ, 199034, Санкт-Петербург, Университетская наб., 7/9.



...ляют ему весьма эффективно выполнять свою основную деятельность. В целом финансовое положение Нобелевского фонда устойчивое, и прибыли, получаемые им, достаточно высокие, что отражается на размерах премий, которые вручаются лауреатам. Так, в 1992 г. размер Нобелевской премии составил 6,7 млн крон (по сравнению с 500—600 тыс. крон в 70-е годы).

Таким образом, в результате проведенного анализа можно сделать вывод, что Фонд Альфреда Нобеля, выступая в функции банковского учреждения, выполняет в большинстве случаев роль инвестиционной, а в отдельных случаях и холдинговой компании.

#### Summary

The article analyses the Nobel Foundation as an investment and holding company.

<sup>1</sup> Alfred Nobel and Nobel Prizes. Stockholm, 1989. P. 5.

<sup>2</sup> The Nobel Foundation Annual Report, 1985. P. 14; 1991. P. 30; 1992. P. 26; Sandvik Annual Report, 1992. P. 36, 50.

<sup>3</sup> The Nobel Foundation Annual Report, 1980. P. 10; 1985. P. 15.

<sup>4</sup> Ibid., 1988. P. 19.

Статья поступила в редакцию 27 июня 1995 г.

Вестник СПбГУ. Сер. 5, 1996, вып. 1 (№ 5)

А. И. Погорлецкий

### МЕЖДУНАРОДНЫЕ АСПЕКТЫ КОРПОРАТИВНОГО НАЛОГОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

Налогообложение — один из основных факторов, способствующих или сдерживающих развитие деловой активности. При том, что налоги поощряют значительную часть прибыли компаний, очевидность корпоративного налогового планирования, предусматривающего как выбор правильной формы ведения бизнеса, применение допустимых вычетов и скидок с налогооблагаемой прибыли, так и юридическую защиту нарушенных прав налогоплательщика,<sup>1</sup> не вызывает сомнений. Корпоративным налоговым планированием могут заниматься как соответствующие подразделения внутри фирмы (финансовый отдел, бухгалтерия, отдел маркетинга), так и по заказу компании специализированные консультационные и аудиторские фирмы. При помощи корпоративного налогового планирования можно существенно уменьшать налоговые платежи, оставаясь в рамках закона (tax avoidance). Кроме того, компании, активно проводящие политику налогового планирования, имеют значительные конкурентные преимущества за счет увеличения чистой (посленалоговой) прибыли.

При выходе компании на международный рынок налоговые проблемы увеличиваются. В первую очередь следует отметить двойное юридическое налогообложение прибыли корпорации, которое вытекает из права каждого государства на налоговый суверенитет, сочетания принципов резидентства и территориальности в налогообложении. Вторых, уровень налогов и масштабы налоговых льгот в разных странах мира различны. Как известно, по величине налоговых ставок и жесткости налогового законодательства страны мира условно делятся на три большие группы: (1) юрисдикции с высоким уровнем налогообложения и жестким регулированием предпринимательской деятельности,

ПОГОРЛЕЦКИЙ Александр Игоревич — ассистент кафедры международных экономических отношений СПбГУ.

© А. И. Погорлецкий, 1996.



к которым относится большинство промышленно развитых стран (ПРС); (2) юрисдикции, предоставляющие специальные налоговые льготы определенным типам компаний, а также имеющие широкую сеть международных налоговых соглашений; (3) «налоговые гавани», налоги которых либо невысоки, либо вообще отсутствуют.<sup>2</sup> Для транснациональных компаний (ТНК), ведущих бизнес сразу в нескольких странах, указанные проблемы могут вызывать значительные трудности как с переводом прибыли между странами, так и с окончательным подсчетом налогооблагаемой прибыли группы.

Налоговое планирование в глобальной деятельности ТНК называется международным налоговым планированием (МНП) и в макроэкономическом смысле связано с повышением активности операций на международном рынке, возрастающей интеграцией национальных экономик в единое мировое экономическое пространство. ТНК приходится считаться не только с характером налогообложения в основной стране базирования, но и привлекать внимание налогообложение во всех странах совершения операций, нахождения филиалов, дочерних компаний, иметь в виду действие международных соглашений по налогообложению, учитывать налоговый фактор в конкурентной борьбе за лидерство на мировых рынках.

В микроэкономическом смысле МНП является составной частью финансово-хозяйственной деятельности ТНК, предусматривает совершение коммерческих операций с минимальными налоговыми потерями, используя оптимальную внутрифирменную структуру. Главная цель МНП — максимизация глобальной посленалоговой прибыли корпорации на основе правильного применения основных механизмов МНП и знания национального, иностранного и международного налогового законодательства.

МНП предусматривает три уровня минимизации налогового бремени корпорации:

- 1) минимизация налогов на бизнес-операции или на доходы от инвестиций, взимаемых страной, в которой сделаны инвестиции;
- 2) увеличение доходов от зарубежных источников, свободных от иностранных налогов для того, чтобы иметь возможность получить большие налоговые кредиты на зарубежные доходы в стране, в которой делаются инвестиции;
- 3) минимизация налогов на иностранные источники доходов и налоги, взимаемые иностранными налоговыми органами со специфических бизнес-операций, например налоги на репатриацию доходов.

Кроме минимизации налогов задачей МНП является отсрочка налогов (*tax deferral*), которая бывает выгодна корпорации в том случае, когда налоги на зарубежные источники доходов, выплачиваемые иностранной дочерней компанией, ниже, чем налоговые ставки в стране, где делаются инвестиции, и прибыль от инвестиций не перераспределяется корпорации-инвестору.<sup>3</sup>

В зарубежной литературе обычно выделяют три механизма МНП:

1. Перевод прибыли из страны с высоким налогообложением в страну с низкими налогами (*profit diversion*). Такой перевод возможен в рамках транснациональной группы при помощи механизма трансфертного ценообразования (*transfert pricing*).

2. Уменьшение доналоговой прибыли (*profit extraction*) в стране с высоким налогообложением путем использования дочерней компании в стране с низкими налогами, на счет которой относятся расходы по управлению, проценты, роялти и другие отчисления из прибыли.

3. Создание прибыли (*profit creation*) в стране с низкими налогами за счет фактического вынесения бизнеса в налоговую гавань, используя оффшорную компанию.<sup>4</sup>



Кроме вышеназванных технических аспектов МНП особое значение имеют формы ведения активности корпорации в иностранном государстве, формы организации бизнеса на зарубежной территории, которые включают:

- ВЭД без образования постоянного представительства за рубежом;
- ограниченное присутствие за границей, получение пассивных доходов (процентов, роялти и т. п.);
- зарубежный филиал (отделение) материнской компании;
- обособленное структурное подразделение за границей (дочерняя компания);
- создание группы зарубежных компаний с использованием холдинговой компании;
- приобретение готовой зарубежной компании и ее включение во внутрифирменную структуру;
- совместную деятельность с зарубежными резидентами.<sup>5</sup>

Большое значение имеет уменьшение бремени двойного юридического налогообложения, которое достигается либо путем применения системы налоговых зачетов и кредитов, либо регулируется международными налоговыми соглашениями.

Налоговый кредит (tax credit) уменьшает сумму налоговых обязательств (tax liabilities) ТНК в ее базовой стране. Налоги, уплаченные компанией за границей, вычитаются из суммы исчисленных налоговых платежей.

Налоговый зачет (tax deductions) уменьшает налогооблагаемый доход ТНК в стране ее базирования. В данном случае налоги, уплаченные компанией за границей, вычитаются из ее налогооблагаемой прибыли до исчисления окончательной налоговой ответственности. Очевидно, что налоговый кредит в большей степени облегчает двойное налогообложение.

Значительное место в МНП отводится использованию механизмов международных налоговых соглашений. Международные налоговые соглашения обычно уменьшают налогообложение по принципу территориальности, действуют в отношении налогов на репатриацию доходов, экономя значительные суммы налоговых платежей. Международные налоговые соглашения имеют приоритет над национальным налоговым законодательством.

Очень часто двусторонние налоговые соглашения используются резидентами третьих стран. В данном случае происходит как бы перепродажа налогового соглашения, так называемое tax treaty shopping.<sup>6</sup> Подобное возможно при создании оффшорных компаний.

Оффшорный бизнес, связанный с осуществлением операций через специальные оффшорные компании, регистрируемые в «налоговых гаванях», имеет широкое применение в МНП. Базовая оффшорная компания (base company, сокращенно БК) — дочерняя компания в структуре ТНК, созданная за границей с целью осуществления оффшорных операций с третьими странами и пользующаяся специфическими льготами (в первую очередь налоговыми) юрисдикции базирования.<sup>7</sup>

БК являются проводящим звеном транснациональной структуры, опосредующим операции между материнской и дочерними компаниями. Выделяют 5 видов специализированных БК: (1) холдинговые; (2) финансовые; (3) лицензионные; (4) торговые; (5) сервисные (по предоставлению бизнес-услуг). Первые три вида БК используют механизмы международных налоговых соглашений, включая tax treaty shopping. Репатриация доходов с помощью таких БК осуществляется со значительной налоговой экономией. Торговые БК пользуются трансфертным ценообразованием. Круг деятельности сервисных БК разнооб-



разен (страхование, трастовое управление, маркетинг), а правомерность платежей таким БК трудно контролировать. БК аккумулируют на своих счетах в юрисдикциях оффшор прибыль группы и осуществляют инвестиционную деятельность с минимальными налоговыми потерями.

В число механизмов МНП входит и активное использование территорий с льготным налогообложением и либеральным внешнеэкономическим законодательством («налоговые гавани»). «Налоговые гавани», как правило, являются специализированными. К примеру, для торговых БК наиболее подходят Гонконг или о. Мэн, а для холдинговых и лицензионных БК — Голландия.<sup>8</sup> Особенно предпочтительны юрисдикции оффшор, имеющие широкую сеть международных налоговых соглашений.

При совершении конкретных внешнеэкономических сделок применяются разные механизмы, но в глобальной деятельности ТНК присутствуют все элементы МНП. Примером использования некоторых механизмов МНП может служить история разработки схемы перевода прибыли концерна «Philips» на счет дочерней страховой компании «Kingston Captive Insurance», что приносило ежегодно до 8 млн гульденов экономии на налогах в середине 80-х годов.<sup>9</sup> Характерна и структура группы Dresdner Bank, насчитывающая около 30 дочерних фирм в зонах налоговых льгот, включая Голландию (финансовая компания), Швейцарию (холдинговая компания), Каймановы острова (компания по управлению активами).<sup>10</sup>

Поскольку МНП способствует значительному сокращению налоговых платежей ТНК, налоговые органы не оставляют этот вопрос без внимания. Экспансия оффшорных компаний и «налоговых гаваней», начавшаяся одновременно с ростом налогового бремени в ПРС, достигла впечатляющих результатов. В настоящее время оффшорные компании контролируют инвестиции на сумму порядка 500 млрд долл.,<sup>11</sup> а Каймановы острова стали пятым крупнейшим финансовым центром мира.<sup>12</sup> Следствием этого становится недополучение ПРС значительной части налоговых платежей от ТНК. Кроме того, определенная часть оффшорных операций ТНК связана с криминальными аспектами, в том числе и с незаконными методами уклонения от налогообложения (tax evasion). Так, по некоторым оценкам, порядка 1,6 млрд долл. на счетах американских банков на Каймановых островах носят криминальный характер.<sup>13</sup>

Поэтому налоговые органы большинства ПРС стремятся контролировать налогообложение доходов ТНК, применяя по отношению к вывозу доходов в «налоговые гавани» так называемый налоговый барьер. И сами налоговые гавани, в первую очередь европейские, не приветствуют приток финансовых средств от сомнительных операций, предъявляют к создаваемым компаниям повышенные финансовые и юридические требования. Для весьма популярных в недалеком прошлом сделок с трансфертными ценами используются методы контроля таких цен на основе цен сделок между третьими сторонами (arm's length price). Затруднено и создание внутрифирменных финансовых компаний (thin capitalization), и кэптивных страховых компаний. Даже финансовым трамплинам по переводу доходов с использованием международных налоговых соглашений ставится все больше преград. Например, в 1993 г. Голландия под американским давлением пересмотрела свое двустороннее налоговое соглашение с США, уничтожив канал получения незаконной прибыли.<sup>14</sup> Все это приводит к определенному кризису МНП, спаду спроса на оффшорные услуги, ужесточению конкуренции между «налоговыми гаванями», отказу отдельных традиционных «налоговых гаваней» от своего статуса.<sup>15</sup>



Однако говорить об окончательном отмирании механизмов МНП преждевременно. Пока в мире отсутствует гармонизированная система налогообложения, пока между странами нет выбора критериев территориальности либо резидентства за основу национального налогообложения, пока уровень налогов различается по странам и даже по отдельным территориям одной страны, пока разнообразны налоговые льготы, будут существовать и «налоговые гавани», и международный налоговый арбитраж.<sup>16</sup>

«Налоговые гавани» не собираются сворачивать свою активность, предлагая все новые и новые услуги. В связи с ростом числа стихийных бедствий, вооруженных конфликтов, повышения рисков инвестиций в развивающиеся и бывшие социалистические страны активизировались оффшорные страховые и перестраховочные компании. За 1993 г., таким образом, только на Бермудские острова было переведено около 4 млрд долл.<sup>17</sup> Особую популярность приобретают оффшорные трастовые компании, оффшорные компании по торговле продуктами интеллектуальной собственности. По-прежнему крупнейшими судовладельцами являются Панама, Либерия, Кипр и Багамские острова.<sup>18</sup> Намечается даже создание подводного налогового убежища в Океании.<sup>19</sup> А среди новых тенденций МНП — выработка единой стратегии ведения бизнеса в европейском экономическом пространстве, получение статуса европейской компании.<sup>20</sup>

Все говорит о дальнейшей необходимости МНП, более активного его применения в деятельности ТНК. Российские компании, сравнительно недавно приобщившиеся к процессу МНП, уже осознают его право на существование. Так, сделка Приморского морского пароходства по приобретению новых судов с использованием механизмов МНП принесла значительную финансовую и налоговую экономию,<sup>21</sup> а «Голландская трастовая компания GMM» скандально известна любому россиянину. Таким образом, в условиях дальнейшей интеграции, интернационализации производства, торговли, развития международных финансовых отношений, межфирменной кооперации и при росте налогов у МНП большое будущее.

#### Summary

The author discusses the global taxation of multinational corporations. Features, forms, problems and perspectives of international tax planning are considered.

<sup>1</sup> Pratt J., Burns J., Kulsrud W. Federal Taxation 1992 ed. Homewood—Boston, 1991. P. 3—30, 3—31; Экономика и жизнь /СПб. регионал. вып. 1994. № 18.

<sup>2</sup> Горбунов А. Р. Налоговое планирование и снижение финансовых потерь. М., 1993. С. 9.

<sup>3</sup> Rarakko A. Base companies in multinational corporate structures. Helsinki, 1987. P. 26.

<sup>4</sup> Ibid. P. 30.

<sup>5</sup> Tax: Strategic Corporate Tax Planning. L., 1989. P. 7.

<sup>6</sup> См. Moore M., Outslay E. US Tax Aspects of Doing Business Abroad. N. Y., 1991. P. 127.

<sup>7</sup> Base companies... P. 18.

<sup>8</sup> См., напр.: Горбунов А. Р. Указ. соч. С. 29, 56, 59.

<sup>9</sup> Файерабенд И. Тайники для миллионов. М., 1989. С. 18.

<sup>10</sup> Dresdner Bank Annual Report 1993. P. 33, 60.

<sup>11</sup> БИКИ. 1994. № 89 (9.08.1994).

<sup>12</sup> A supplement to Lloyd's Ship Manager, Fev. 1995. P. 15.

<sup>13</sup> Ibid; О механизме отмывания денег через оффшорные компании и «налоговые гавани» см.: Московские новости. 1994. № 14. С. 8—9.

<sup>14</sup> БИКИ. 1994. № 142 (13.12.1994).

<sup>15</sup> Одна из средиземноморских «налоговых гаваней» — Мальта — намерена к 2000 г. полностью отказаться от статуса юрисдикции оффшор (Бизнес Класс, 1994. № 3. С. 52).

<sup>16</sup> Теорию международного налогового арбитража см., напр.: Frenkel J. Basic concepts of international taxation. Tel-Aviv. 1990.

<sup>17</sup> Финансовые известия. 1994. № 10.



<sup>18</sup> Guide to international ship registers and ship management services. 1995. P. 3.

<sup>19</sup> БИКИ. 1994. № 142.

<sup>20</sup> См., напр.: Groups of companies in the EEC. Berlin—N. Y., 1993.

<sup>21</sup> Коммерсантъ. 1994. № 41.

Статья поступила в редакцию 27 июня 1995 г.

Вестник СПбГУ. Сер. 5, 1996, вып. 1 (№ 5)

И. В. Розмаинский

#### «ВНУТРЕННЕ-ДЕНЕЖНАЯ ЭКОНОМИКА»: ПРОБЛЕМЫ МАКРОМОДЕЛИРОВАНИЯ

Современную экономику промышленно развитых стран можно назвать «внутренне-денежной». Другими словами, в такой экономике подавляющая часть денежной массы является одновременно и активом, и пассивом частного сектора (долгом частного сектора самому себе, долгом, который возникает при посредническом участии финансового сектора)<sup>1</sup> и создается «внутри» экономики, прежде всего взаимодействием коммерческих банков и промышленных корпораций.

К сожалению, последствия данного обстоятельства почти не учитываются традиционной макроэкономической теорией. Отчасти это связано с (уже давно наблюдающейся) оторванностью макроэкономики от реальности, с ее «кабинетностью», отчасти (и главным образом) с трудностями макро моделирования «внутренне-денежной экономики».

Прежде всего отметим следующие отличительные особенности «внутренне-денежной экономики», которыми, на наш взгляд, не должна пренебрегать ни одна макроэкономическая теория, претендующая на истину хотя бы в первой, если не в последней инстанции.

(1) Как было уже отмечено, деньги в рассматриваемой нами экономике создаются внутри нее, *эндогенно*. Современная стадия финансовой эволюции характеризуется тем, что коммерческие банки употребляют «стратегию управляемых пассивов». Поэтому они могут кредитовать предприятия даже при отсутствии избыточных резервов, поскольку всегда есть возможность «финансировать» создание ссуд (т. е. новых денег) посредством займов на «оптовом рынке депозитов» (депозитных сертификатов, соглашений об обратном выкупе и т. д.).<sup>2</sup> Поэтому в любой реалистичной макро модели рассматриваемой экономики деньги должны учитываться во многом как зависимая (эндогенная), а не независимая (экзогенная) переменная. К сожалению, большинство общеизвестных макромоделей — модель IS—LM, модель неоклассического синтеза, модель номинального дохода Фридмана, модель «новых классиков», «неокейнсианская» модель (Барро — Гроссмана — Малинво) — отличаются как раз обратным.

(2) В современной экономике создание денег тесно связано с процессами реального и финансового инвестирования.<sup>3</sup> Дело в том, что инвестиции — наиболее нестабильный компонент совокупных расходов (по сравнению с потреблением, государственными закупками и чистым экспортом). Уровень инвестиций изменяется гораздо интенсивнее, чем уровень национального дохода и, следовательно, уровень сбережений. Поэтому очень часто быстрое увеличение планируемых инвестиций (именно инвестиций, а не текущего потребления или госзакупок) не удается финансировать за счет внутренних источников, т. е. сбереже-

РОЗМАЙНСКИЙ Иван Вадимович — аспирант кафедры истории экономики и экономической мысли СПбГУ.

© И. В. Розмаинский, 1996.



Индекс 73053



ISSN 0233-755X. Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. Экономика, 1996. Вып. 1. 1-120.