

Премия за риск государства – важный фактор улучшения сопоставимости сделок финансирования 2/15/25



Старший консультант отдела
трансфертного ценообразования, PwC
Латвия

Artūrs Vozgīļevičs



Старший менеджер проектов отдела
трансфертного ценообразования, PwC
Латвия

Andis Vītols

Сделки финансирования в рамках группы – способ, с помощью которого группы предприятий могут повышать эффективность распределения капитала, стимулировать развитие, обеспечивать большую гибкость и контроль финансовых средств в сравнении с внешним финансированием. Однако, как и в любых других сделках группы предприятий, в сделках финансирования нельзя забывать о рисках трансфертного ценообразования.

В данной статье рассматривается важный фактор сопоставимости, иногда оставляемый без внимания, который необходимо учитывать в трансграничных сделках финансирования связанных сторон, – премия за риск государства.

Премия за риск государства

Премия за риск государства – дополнительная компенсация, требуемая заимодателями при выдаче займов предприятиям в странах с потенциально иной экономической, политической или финансовой средой. Риск государства отражает риск того, что соответствующая страна может не выполнить свои долговые обязательства.

На практике риск государства корректируют, чтобы отразить существующий в финансовых сделках риск, который обусловлен различными экономическими, политическими и другими обстоятельствами, отличающимися у разных стран. В некоторых случаях хорошей отправной точкой для корректировки риска государства могут служить рейтинги стран, определяемые специализированными агентствами (например, S&P).

С точки зрения трансфертного ценообразования применение премии за риск государства способствует соответствию примененных к сделкам финансирования процентных ставок экономическому климату, а также более точной сопоставимости с другими сопоставимыми рыночными сделками, тем самым обеспечивая соблюдение принципа рыночной цены.

Иногда применение премии за риск может стать спасательным кругом. Например, согласно основным принципам экономики, к заемщикам с высоким кредитным рейтингом применяются пониженные процентные ставки, однако нередко наблюдаются случаи, когда отобранные из специализированных баз данных сопоставимые ставки необоснованно низки, и становится понятно, что, если бы привлекалось финансирование несвязанного финансового учреждения, процентная ставка была бы значительно выше.

Поэтому в случаях, когда речь идет о трансграничных займах в пределах группы, премия за риск государства может сыграть решающую роль в применении к сделке процентной ставки, которая

более достоверно отражает рыночную ситуацию и условия сделок, о которых могли бы договориться несвязанные стороны, например банк.

Пример

Процедура применения риска государства к сделкам финансирования включает несколько шагов:

Шаг 1: Определение базовой процентной ставки с использованием специализированных баз данных или внутренних данных о сопоставимых сделках.

Шаг 2: Обобщение информации о премиях за риск государств.

Шаг 3: Применение премии за риск государства к отобранным процентным ставкам согласно следующей формуле:

адаптированная к риску государства процентная ставка = нескорректированная процентная ставка + (премия за риск государства налоговой резиденции заемщика в контролируемой сделке – премия за риск государства налоговой резиденции заемщика в неконтролируемой сделке)

Шаг 4: Определение рыночного интервала процентных ставок.

Для наглядности рассмотрим теоретический пример. В 2024 году латвийское предприятие выдало заем связанному литовскому предприятию. Для нужд определения процентной ставки, соответствующей принципу рыночной цены, заимодатель сделал выборку сопоставимых данных из специализированной базы данных, откуда была получена информация о трех сопоставимых займах, выданных австрийскому, германскому и бельгийскому предприятиям. Не проводя углубленный анализ, латвийское предприятие рассчитало рыночный интервал и применило к займу процентную ставку в размере 3,3%, что соответствует медиане рыночного интервала.

Если бы предприятие провело углубленный анализ для получения более сопоставимых данных и применило премии за риск соответствующих государств согласно вышеприведенной формуле, полученные результаты существенно отличались бы:

	Шаг 1	Шаг 2	Шаг 3	
Сопоставимая сделка	Нескорректированная процентная ставка	Премия за риск	Разность премий за риск ¹	Скорректированная процентная ставка
№ 1 (Австрия)	2,10%	0,49%	0,54%	2,64%
№ 2 (Германия)	3,34%	0,00%	1,03%	4,37%
№ 3 (Бельгия)	4,12%	0,73%	0,30%	4,42%
Литва	-	1,03%		
		Шаг 4		
	Интервал нескорректированных процентных ставок		Интервал процентных ставок, скорректированных по государственному риску	
Минимальное значение	2,10%		2,64%	
Нижний квартиль	2,72%		3,51%	
Медиана	3,34%		4,37%	
Верхний квартиль	3,73%		4,39%	
Максимальное значение	4,12%		4,42%	

В итоге получены два разных интервала рыночной цены, которые выявили риск трансфертного ценообразования. Процентная ставка, примененная латвийским предприятием к займу, выданному связанному зарубежному предприятию, не входит в межквартильный интервал. В таком случае

Служба государственных доходов вправе провести коррекцию трансфертного ценообразования – увеличить базу, облагаемую подоходным налогом с предприятий, и начислить штраф.

Важно подчеркнуть, что такой подход может применяться в случаях, когда отбираются данные об отдельных сопоставимых сделках, т.е. с использованием специализированных баз данных или внутренних сопоставимых данных. Если информация о процентных ставках получена в обобщенном виде, например с использованием данных, опубликованных Банком Латвии или Европейским центральным банком, применять премию за риск государства невозможно, поскольку полученные данные будут неточными и, соответственно, вводящими в заблуждение.

Если вам необходима консультация по упомянутым в статье аспектам, свяжитесь с командой PwC Latvija по трансфертному ценообразованию.

¹ Разность премий за риск = премия за риск Латвийского государства – премия за риск государства налоговой резиденции заемщика в сопоставимой сделке