



Группа компаний
НАЛОГИ И ФИНАНСОВОЕ ПРАВО

Риски инвестиционных проектов

Плотникова Жанна Дмитриевна

3 марта 2016 Москва, РИСИ

Варианты инвестиций

- 1) **Участие в уставном капитале юр/лиц:** создание дочерней компании, совместного предприятия, покупка предприятия, покупка единого имущественного комплекса или объектов недвижимости, выкуп доли (части акций) в действующей компании и т.д.
- 2) **Корпоративный (акционерный) договор участников (акционеров) общества;**
- 3) **Договор займа, целевой займ;**
- 4) **Вексель и вексельные обязательства;**
- 5) **Опцион;**
- 6) **Договор простого товарищества (о совместной деятельности);**
- 7) **Инвестиционное товарищество;**
- 8) **Концессия, франшиза и т.д.**
- 9) **и т.д.**



Обращаю ваше внимание, что для каждого из выше перечисленных вариантов существуют :

- Самостоятельное правовое регулирование;
- Правовой режим использования прав и обязанностей;
- Ответственность;
- Налоговые льготы, фискальные обязательства и обременения...



Недооценка одного из перечисленных факторов приводит к печальным последствиям:

- Например: в результате недооценки налоговых рисков, инвестиции в РФ «Фольксваген Групп Рус» оказались в зоне повышенного налогового риска и компании было доначислено почти 600 млн.рублей налогов (Дело №А56-37722/2014)
- Например при недооценки экологических рисков бюджет проекта «Сахалин-2» превышен на 2 млрд. дол. США. Причина: неуверенность экспертов, сможет ли трубопровод выдержать частые на Сахалине сильные землетрясения. Отрицательное воздействие проекта на рыболовную индустрию Сахалина (лосось).



Инвестиционные товарищества

- Наиболее распространенный вид такого товарищества в последние 10 лет был такой финансовый инструмент, как Государственно-частное партнерство (ГЧП)
- Насколько успешной была такая форма сотрудничества не берусь комментировать.
- Я предлагаю рассмотреть следующие виды сотрудничества : ФЦП, РЦП, инвестиционные контракты, специальные инвестконтракты.
- Объединены под одним пунктом, т.к. имеют одну платформу: «конкретный проект, утвержденный постановлением исполнительного органа власти»



Почему именно эти формы инвестирования?

- Четко определены партнеры
- Разграничены обязанности
- Определен объект и объем инвестирования
- Проект утвержден постановлением исполнительного органа, что дает «эффект стабильности» и «иллюзию ответственности двух партнеров»



Семь раз отмерь, один раз отрежь

- Перед решением о реализации проекта в той или иной форме НЕОБХОДИМО оценить сам проект и риски по проекту
- Традиционно оценивались качественные и количественные риски.
- Важно оценить риски социальные и экологические.
- Но очень ВАЖНО оценить и риски партнеров.



Кто сегодня выступает партнером инвестора?

- Конечно, органы исполнительной власти, если инвестор серьезный и проект большой .
- Такой проект выйдет на точку безубыточности в лучшем случае через три года, а реально через 5 лет
- Поэтому инвестору нужна стабильность и какие-то гарантии, что проект нужен региону.



Как выглядят, наши регионы ? (данные таможенной службы)

Дотации (+) или донорность (-) региона за 2014 год, в % от собственного сбора налогов					
Ингушетия	736	Липецкая область	57	Сахалинская область	-4
Тыва	639	Ставропольский край	57	Нижегородская область	-5
Чеченская Республика	495	Пензенская область	57	Московская область	-7
Алтай	327	Приморский край	55	Саратовская область	-15
Дагестан	309	Кемеровская область	55	Астраханская область	-18
Магаданская область	233	Чувашская Республика	51	Калужская область	-19
Карачаево-Черкесская Республика	198	Саха (Якутия)	51	Иркутская область	-20
Калмыкия	183	Костромская область	48	Башкортостан	-20
Северная Осетия-Алания	180	Воронежская область	45	город Москва	-25
Камчатский край	179	Новгородская область	41	Рязанская область	-26
Бурятия	176	Тульская область	41	Омская область	-27
Кабардино-Балкарская Республика	169	Белгородская область	38	Красноярский край	-29
Тамбовская область	125	Курская область	35	Калининградская область	-29
Чукотский АО	119	Тверская область	32	город Санкт-Петербург	-30
Хакасия	115	Мурманская область	32	Ярославская область	-30
Забайкальский край	114	Мордовия	27	Ленинградская область	-35
Псковская область	104	Краснодарский край	23	Пермский край	-37
Адыгея	100	Вологодская область	21	Татарстан	-39
Карелия	92	Ростовская область	20	Коми	-40
Марий-Эл	91	Ульяновская область	20	Удмуртская Республика	-40
Алтайский край	87	Хабаровский край	16	Самарская область	-41
Курганская область	86	Владимирская область	16	Оренбургская область	-50
Архангельская область	84	Челябинская область	11	Томская область	-51
Орловская область	78	Новосибирская область	11	Ненецкий АО	-64
Брянская область	75	Смоленская область	11	Ямало-Ненецкий АО	-76
Ивановская область	72	Свердловская область	7	Ханты-Мансийский АО	-87
Кировская область	69	Тюменская область	5		
Амурская область	63	Волгоградская область	4		



Мечты инвестора

- Первое: обеспечение инфраструктурой объекта инвестиций
- Второе: быстрое согласование разрешительной документации
- Третье: предоставление налоговых льгот
- Четвертое: гарантий неизменности договоренностей на период действия инвестиционного контракта

Куда уходят инвестиции?

- Крупнейшие получатели президентских грантов редко раскрывают информацию, связанную с отчетностью и общей финансовой прозрачностью, – к таким выводам пришли эксперты центра «Трансперенси интернешнл – Р» в своем докладе о прозрачности некоммерческих организаций (НКО). Всего были проанализированы данные 193 НКО, получивших за последние пять лет более 10 млн руб. в сумме и более 3 млн за один год. Собственные сайты обнаружили только у 91 организации, и лишь 3% из них раскрывают информацию о сумме полученного гранта на сайте. Только 36% НКО пишут о цели и реализации проекта, на который был выделен грант, а информацию о завершении проекта публикует 21% НКО. Максимальный уровень информационной прозрачности сайта составил 74% – у Российского Красного Креста (гранты на 24 млн руб.), минимальный – 2% – у движения «Католическое наследие» (13,4 млн).
- (Газета Ведомости от 1 марта 2016 г.)



Куда уходят инвестиции?

Самые богатые, но не самые прозрачные

НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	СУММА ПОЛУЧЕННЫХ ГРАНТОВ, МЛН РУБ.	ПОКАЗАТЕЛЬ ПРОЗРАЧНОСТИ САЙТА, %
Российский союз ветеранов Афганистана	46	44
Редакция «Литературной газеты»	44,2	51
Центр интернет-технологий	39,2	62
Национальная медицинская палата	39,2	50
Федерация независимых профсоюзов России	37,7	41
Творческое объединение «Игра 3000»	35,2	30
Союз общественных наблюдательных комиссий	35,1	25
Военно-патриотический центр «Вымпел»	34,4	35
Фонд изучения исторической перспективы	31,5	53
«Молодая гвардия Единой России»	31,1	46

ИСТОЧНИК: ЦЕНТР «ТРАНСПЕРЕНСИ ИНТЕРНЕТШИ.Р»



Как достичь консенсуса?

- Обязательная оценка инвестиционного проекта ЭКСПЕРТАМИ
- Обязательное проведение общественного слушания проекта (позволит снизить социальные и экологические риски)
- Обязательный ПОЛНЫЙ аудит инвестора

Предложения

- Создать в России экспертное сообщество для оценки инвестиционных проектов ;
- Ввести обязательное лицензирование аудиторской деятельности .
(Действующая система контроля – «когда у нас существует только саморегулирование» – не создает «достаточных оснований для того, чтобы повышались качество, надежность и ответственность аудиторов», считает Набиуллина) (Ведомости 1 марта 2016)
- Законодательно обязать до включения проекта в ФЦП, РЦП, до заключения инвестиционного проекта ИНВЕСТОРА проводить оценку проекта и проведение аудита инвестора (Due Diligence)
- Расширить льготы, предоставляемые по Специальным инвестиционным контрактам на инвестиционные контракты

