

CZU: [339.727.22:341.232 + 336.225.676](478)

## СИСТЕМА ПРАВОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ПРЯМЫМИ ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В РЕСПУБЛИКЕ МОЛДОВА

*Екатерина ГЕРМАН*

*Молдавская Академия экономических знаний*

Объектом исследования явилась система правового обеспечения управления прямыми иностранными инвестициями в Республике Молдова. Изучено влияние метода налогового освобождения и метода налоговых кредитов на привлечение различных типов прямых иностранных инвестиций в Республику Молдова. Автор выявляет наиболее и наименее эффективно работающие соглашения в контексте привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Молдова. В результате проведенного анализа даны рекомендации по необходимости заключения Республикой Молдова договоров об избежании двойного налогообложения и двусторонних соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений с определенными странами.

**Ключевые слова:** *прямые иностранные инвестиции (ПИИ), договор об избежании двойного налогообложения, двустороннее соглашение о поощрении и взаимной защите капиталовложений, метод налогового освобождения, метод налоговых кредитов.*

### ASIGURAREA JURIDICO-LEGALĂ A GESTIUNII INVESTIȚIILOR STRĂINE DIRECTE ÎN REPUBLICA MOLDOVA

Obiectul de cercetare în acest articol este sistemul asigurării juridico-legale a procesului de gestiune a investițiilor străine în Republica Moldova. Este examinată influența metodei scutirii de impozite și a metodei creditelor fiscale asupra procesului de atragere a diferitelor tipuri de investiții străine directe în țara noastră. Autorul determină acordurile eficiente și mai puțin eficiente în vederea atragerii investițiilor străine directe în Republica Moldova. În urma analizei efectuate autorul înaintează recomandări care accentuează necesitatea încheierii de către Republica Moldova a unor acorduri cu anumite state, ceea ce ar permite evitarea dublei impunerii, precum și a acordurilor bilaterale cu privire la siguranța investițiilor străine directe.

**Cuvinte-cheie:** *investiții străine directe, acord cu privire la evitarea dublei impunerii, acord bilateral cu privire la siguranța investițiilor străine directe, metoda scutirii de impozite, metoda creditelor fiscale.*

### LEGAL ENVIRONMENT FOR FOREIGN DIRECT INVESTMENT MANAGEMENT IN THE REPUBLIC OF MOLDOVA

This article examines the system of legal environment for foreign direct investment in the Republic of Moldova. Mainly it focuses on such international legislative acts as double taxation and bilateral investment treaties concluded between the Republic of Moldova and the other countries. The paper presents the impact of tax exemption and tax credit methods on attracting different types of foreign direct investment in the Republic of Moldova. The author has defined the most effective and most ineffective double taxation and bilateral investment treaties for the Republic of Moldova in the context of FDI attraction. As the result of the analysis author has specified the countries to conclude the double taxation and bilateral investment treaties in future.

**Keywords:** *foreign direct investment (FDI), double taxation treaty, bilateral investment treaty, tax exemption method.*

#### Введение

Принимая во внимание то, что блок правового обеспечения является основополагающим элементом инвестиционного механизма страны, эффективность его построения влияет на работу всего инвестиционного механизма и требует пристального внимания со стороны государства в процессе его формирования. Согласно Национальной стратегии привлечения инвестиций и продвижения экспорта на 2016-2020 гг. (утверждена Постановлением Правительства Республики Молдова от 25 апреля 2016 года №511), главным объектом инвестиционного механизма Республики Молдова являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ). В связи с этим основной целью являлось исследование системы правового обеспечения управления прямыми иностранными инвестициями в Республике Молдова и определение потенциальных эффектов ее влияния на приток различных видов ПИИ.

Общую систему правового поля, в рамках которого иностранные инвесторы осуществляют свою деятельность в Республике Молдова, можно представить в виде схемы 1. Так, регулирование движения иностранных инвестиций осуществляется на основе международных соглашений и договоров, положения которых являются превалирующими над нормами национального законодательства.

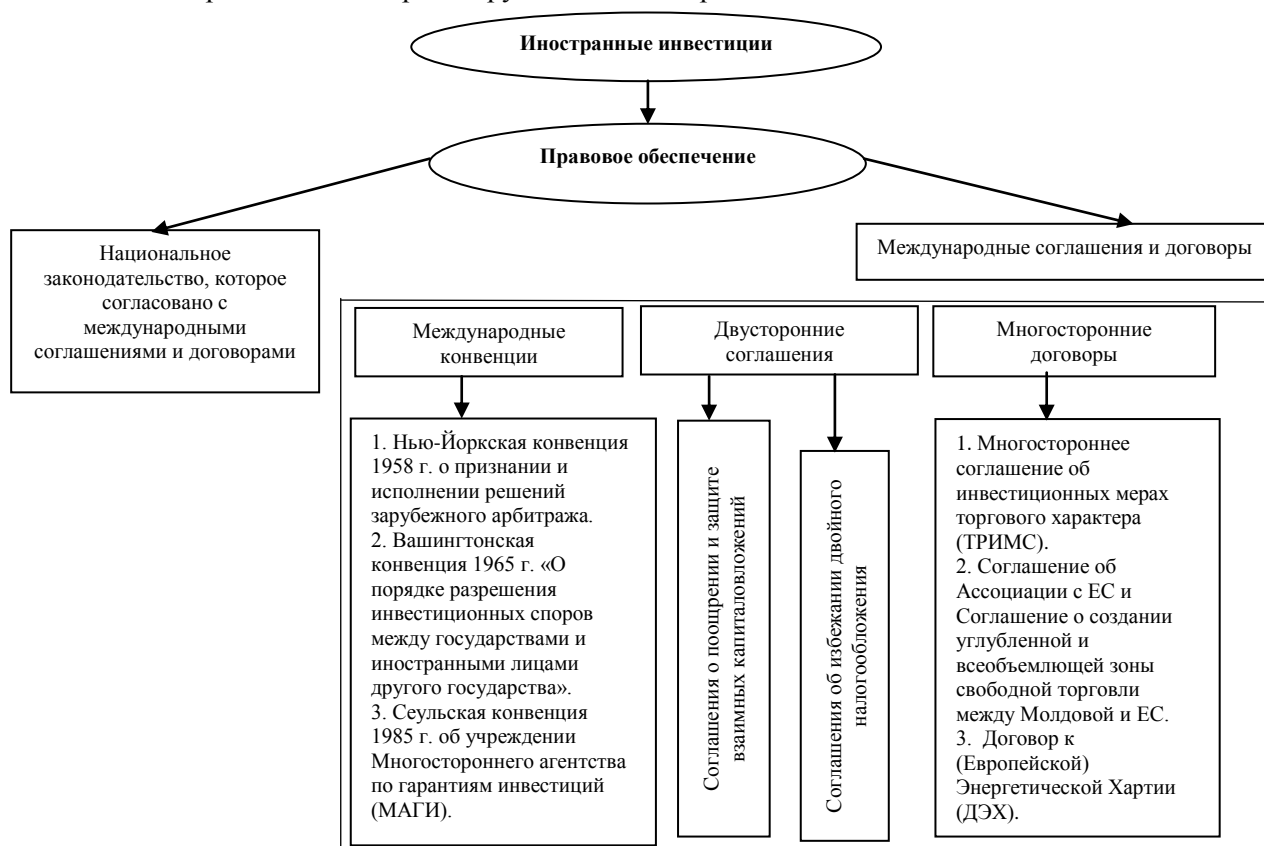


Схема 1. Правовое обеспечение инвестиционного механизма Республики Молдова.

Источник: составлено автором.

Целью *международных конвенций* является решение вопросов, имеющих важное значение как для стран-экспортеров, так и для стран-импортеров иностранного капитала. Среди наиболее значимых в этой области считаются *Вашингтонская конвенция 1965 г. «О порядке разрешения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами другого государства»*, в соответствии с которой при Всемирном банке создан Международный центр по урегулированию международных споров (МЦУИС), и *Сеульская конвенция 1985 г. о создании Международного агентства по гарантиям инвестиций (МАГИ)*, основная функция которого заключается в предоставлении гарантий от некоммерческих рисков в отношении инвестиций, осуществляемых в одной из стран-членов. К некоммерческим рискам, по которым МАГИ предоставляет гарантии, относятся: 1) ограничения на перевод валюты; 2) экспроприация и аналогичные меры, в результате которых владелец гарантии лишается права собственности над своим капиталовложением, контроля над ним или существенного дохода от такого капиталовложения; 3) нарушения договоров; 4) война или гражданские беспорядки.

Наиболее важными двусторонними регулирующими документами являются соглашения о поощрении и защите взаимных капиталовложений и договоры об избежании двойного налогообложения.

### 1. Двусторонние соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений

Двусторонние соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений являются наиболее распространенными в международной практике инструментами защиты прав и интересов инвесторов, а также выступают в качестве сопутствующего эффекта в защите инвестиций, способствуя поощрению иностранных инвестиций. Эти соглашения содержат в основном базовый набор международных

гарантий, обеспечивающих стабильное и предсказуемое осуществление инвестором своей деятельности на территории иностранного государства, а также порядок и условия выплаты компенсации в случае причинения ущерба капиталовложениям инвестора действиями иностранного государства. Двусторонние соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений предусматривают механизмы принуждения государств к выполнению своих обязательств перед иностранными инвесторами. Этим механизмом является механизм разрешения споров как на уровне государство-государство, так и на уровне инвестор-государство. В последнем случае инвестору предоставляется право инициировать судебное разбирательство, в том числе и в рамках международного арбитража, для получения компенсации ущерба, причиненного его капиталовложениям действиями принимающего государства. В случае споров государство-государство одна из сторон соглашения может также инициировать судебное разбирательство против другой стороны с целью отмены или модификации мер, принимаемых другой стороной и причиняющих ущерб интересам инвесторов из Республики Молдова. Согласно данным ЮНКТАД, Республика Молдова была вовлечена в 11 инвестиционных споров, в 10-и из которых являлась страной-ответчиком и в 1-ом споре страной-истцом [5].

В настоящий момент Республикой Молдова заключено 42 двусторонних соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений с иностранными государствами (таблица 1), из них 39 действующих и 3 подписанных, но не вступивших в действие. Ни одно из 42 двусторонних соглашений не включает конкретные положения, посвященные поощрению иностранных инвестиций, из чего можно сделать вывод, что в Республике Молдова двусторонние соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений рассматриваются лишь как инструменты косвенного стимулирования иностранных инвестиций.

Таблица 1

**Перечень соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений,  
заключенных Республикой Молдова**

Год подписания соглашения	Количество	Страны
1992	2	Румыния, Китай
1993	2	Кувейт (истек срок действия, перезаклучен в 2002 году), США
1994	3	Турция, Германия, Польша
1995	7	Венгрия, Иран (подписан, но не вступил в силу), Финляндия, Украина, Нидерланды, Узбекистан, Швейцария
1996	3	Великобритания, Болгария, Бельгийско-Люксембургский экономический союз
1997	4	Израиль, Франция, Италия, Азербайджан
1998	3	Россия, Греция, Грузия
1999	4	Чехия, Беларусь, Литва, Латвия
2001	2	Австрия, Хорватия
2002	3	Кувейт, Таджикистан, Кыргызстан
2003	2	Босния и Герцеговина, Словения
2004	1	Албания
2006	1	Испания
2007	1	Кипр
2008	1	Словакия
2010	1	Эстония
2012	1	Катар (подписан, но не вступил в силу)
2014	1	Черногория
2016	1	Турция (подписан, но не вступил в силу)

Источник: [5].

Анализируя перечень соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений Республики Молдова с иностранными государствами (таблица 1) и статистические данные по структуре ПИИ, накопленные в Республике Молдова за период 2013-2015 гг. (по странам) (таблица 2), можно сделать

вывод о том, что абсолютно недейственными или малодейственными с точки зрения поощрения иностранных инвестиций в Республику Молдова остаются соглашения со следующими странами: Кувейт, Узбекистан, Азербайджан, Грузия, Чехия, Таджикистан, Кыргызстан, Босния и Герцеговина, Словения, Словакия, Катар, Черногория. Так, за весь анализируемый период (2013-2015 гг.) объем накопленных в Республике Молдова ПИИ из этих стран либо был равен 0, либо носил непостоянный характер.

Таблица 2

**Структура ПИИ, накопленных в Республике Молдова за период 2013-2015 гг.  
(по странам) / Наличие соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений  
между Республикой Молдова и страной инвестора, %, +/- (наличие/отсутствие соглашения)**

2013			2014			2015		
Россия	24,0	+	Россия	25,8	+	Россия	28,3	+
Нидерланды	16,1	+	Нидерланды	12,9	+	Нидерланды	12,4	+
Франция	7,8	+	Кипр	8,8	+	Кипр	8,5	+
Испания	7,4	+	Франция	7,8	+	Испания	8,1	+
Германия	6,4	+	Испания	7,3	+	Франция	7,8	+
Кипр	6,2	+	Германия	5,9	+	Румыния	5,5	+
Румыния	5,3	+	Румыния	5,6	+	Италия	5,0	+
Италия	5,3	+	Италия	4,9	+	Германия	5,0	+
Великобритания	3,7	+	Великобритания	3,5	+	Великобритания	3,1	+
США	1,8	+	США	1,7	+	США	2,1	+
Виргинские острова (Великобритания)	1,8	-	Лихтенштейн	1,6	-	Австрия	1,5	+
Лихтенштейн	1,7	-	Украина	1,5	+	Лихтенштейн	1,5	-
Швейцария	1,7	+	Швейцария	1,4	+	Украина	1,4	+
Израиль	1,4	+	Израиль	1,4	+	Израиль	1,3	+
Бельгия	1,1	+	Австрия	1,3	+	Турция	1,1	+
Австрия	1,0	+	Бельгия	1,0	+	Швейцария	0,9	+
Турция	1,0	+	Виргинские острова (Великобритания)	0,9	-	Виргинские острова (Великобритания)	0,8	-
Белиз	0,9	-	Турция	0,8	+	Латвия	0,8	+
Греция	0,8	+	Белиз	0,8	-	Греция	0,7	+
Венгрия	0,7	+	Латвия	0,8	+	Венгрия	0,7	+
Украина (+), Болгария (+), Эстония (+), Польша (+), Латвия (+), Хорватия (+), Беларусь (+), Китай (+), Литва (+), Албания (+), Финляндия (+), Люксембург (+), ОАЭ (-), Австралия (-), Канада (-), Ирландия (-), Панама (-), Вьетнам (-), Иордания (-), Сингапур (-), Гибралтар (-), Бермудские острова (-), Либерия (-), Ливан (-), Парагвай (-), Дания (-), Бангладеш (-), Португалия (-), Швеция (-), Индия (-), Сирия (-), Армения (-), Сан-Марино (-)			Греция (+), Венгрия (+), Эстония (+), Болгария (+), Польша (+), Хорватия (+), Беларусь (+), Литва (+), Китай (+), Албания (+), Словакия (+), Финляндия (+), Люксембург (+), ОАЭ (-), Ирак (-), Австралия (-), Канада (-), Иордания (-), Ирландия (-), Сингапур (-), Гибралтар (-), Вьетнам (-), Панама (-), Сейшелы (-), Бермудские острова (-), Либерия (-), Парагвай (-), Дания (-), Индия (-), Бангладеш (-), Ливан (-), Сан-Марино (-), Сирия (-)			Болгария (+), Эстония (+), Польша (+), Хорватия (+), Литва (+), Китай (+), Беларусь (+), Узбекистан (+), Албания (+), Бельгия (+) Белиз (-), ОАЭ (-), Ирак (-), Канада (-), Иордания (-), Сингапур (-), Ирландия (-), Швеция (-), Австралия (-), Либерия (-), Бермудские острова (-), Ливан (-), Парагвай (-), Бангладеш (-), Дания (-), Сан-Марино (-), Панама (-)		

Источник: составлено автором на базе [5,6].

Среди наиболее «работающих» соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений Республики Молдова с иностранными государствами можно считать соглашения со следующими странами: Россия, Нидерланды, Кипр (считается оффшорным центром по признанию МВФ и ОЭСР),

Испания, Франция, Румыния, Италия, Германия, Великобритания, США. Именно эти страны в течение 3 лет (2013 – 2015) входили в топ 10 по объему накопленных ПИИ в Республике Молдова.

## II. Договоры об избежании двойного налогообложения

Договоры об избежании двойного налогообложения необходимы для урегулирования ситуации, возникающей из-за одновременного применения принципов резидентства и территориальности несколькими странами в отношении одного и того же дохода налогоплательщика, что приводит к увеличению общего налогового бремени физического либо юридического лица, а также нарушает критерий налоговой справедливости (Схема 2).

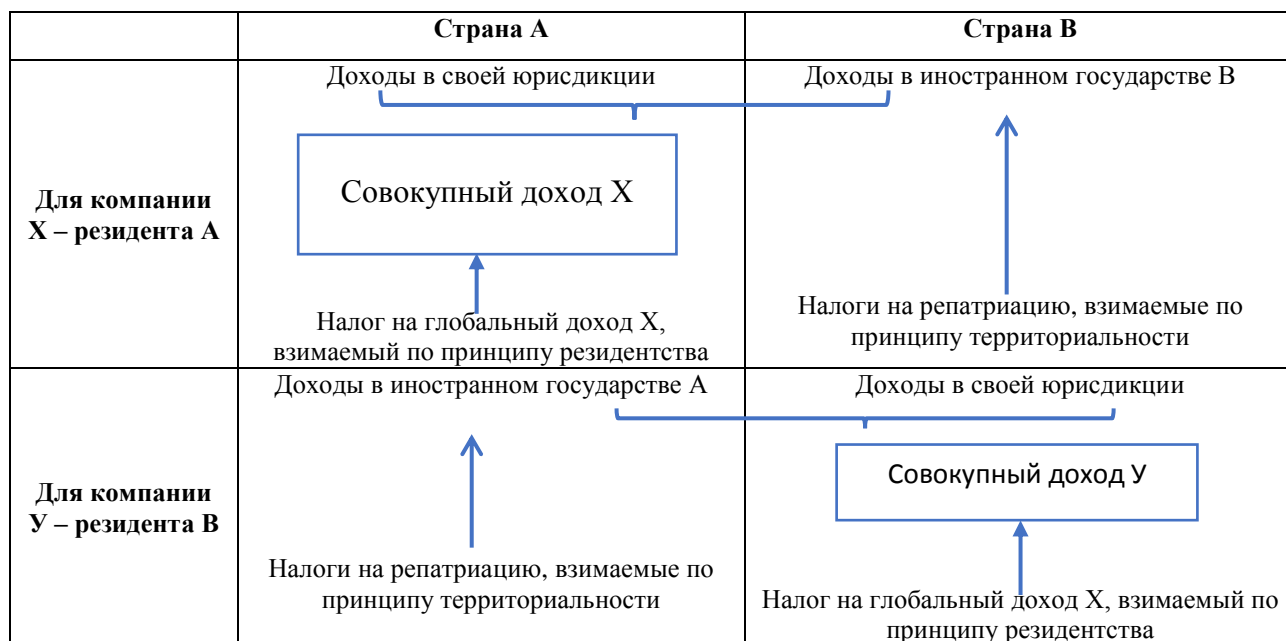


Схема 2. Международное двойное налогообложение.

Источник: [2, с.58].

Таким образом, заключение договоров об избежании двойного налогообложения необходимо для обеспечения баланса между интересами принимающей стороны и стороны, осуществляющей инвестиции. Перед принимающей стороной стоит задача найти оптимальный баланс между стремлением получить определенную долю фискальных поступлений с постоянных представительств иностранной компании и поддержанием налогового климата, привлекательного для инвестора. При этом предполагается, что долгосрочные выгоды для принимающей стороны (рост объема производства, занятости, приток новых технологий) могут быть достаточно велики, чтобы компенсировать налоговые послабления, предоставляемые иностранным инвесторам. В то же время интересам страны-экспортера капитала отвечает максимизация конкурентных позиций компаний-резидентов на внешних рынках. Учитывая то, что Республику Молдова в большей степени можно отнести к принимающей стране, чем к стране-экспортеру капитала, договоры об избежании двойного налогообложения, заключаемые Республикой Молдова с другими странами, являются для республики одним из инструментов поддержания благоприятного инвестиционного климата в части налоговой составляющей и инструментом стимулирования ПИИ. Нельзя также отрицать того, что на доходы резидентов Республики Молдова, инвестирующих за границу, наличие договоров об избежании двойного налогообложения между Республикой Молдова и страной инвестирования оказывает существенное положительное воздействие.

Большинство договоров об избежании двойного налогообложения разрабатываются на основе положений, которые содержатся в двух международных документах:

1) Модельной конвенции ОЭСР по избежанию двойного налогообложения доходов и капитала (1963 г.);

2) Модельной налоговой конвенции ООН по двойному налогообложению между развитыми и развивающимися государствами (1980 г.).

Основной отличительной особенностью Модельной налоговой конвенции ОЭСР является акцент на доминирование принципа резидентства в международном налогообложении, что предполагает передачу большей части прав на налогообложение доходов и имущества физических и юридических лиц от страны-источника зарубежных доходов в пользу юрисдикции резидентства инвестора. Учитывая то, что этот подход не отвечает интересам развивающихся государств, большая часть из которых заинтересована в налогообложении доходов у источника их образования, а не в стране резидентства конечного получателя, деятельность Комитета по фискальным вопросам ОЭСР оказалась недостаточной для того, чтобы подготовить формальную основу для налогового сотрудничества между развитыми и развивающимися странами (соответственно экспортерами и импортерами капитала). Работу над подготовкой Модельной налоговой конвенции, рекомендованной для подписания между развитыми и развивающимися государствами, взяла на себя ООН. Модельная налоговая конвенция ООН базируется на расширенной концепции налоговой базы страны-источника доходов, что предполагает классификацию практически всех видов активности на иностранной фискальной территории как деятельности, приводящей к образованию постоянного представительства. Еще одним различием является то, что для устранения бремени международного двойного налогообложения Модельная налоговая конвенция ОЭСР в равной степени использует методы налоговых освобождений (схема 3) и налоговых кредитов (схема 4), а Модельная налоговая конвенция ООН метод налоговых освобождений исключает, отводя весь приоритет налоговым кредитам, применяемым страной резидентства экспортеров капитала. Модельная налоговая конвенция ООН построена по стандартной схеме международных налоговых соглашений, она содержит те же самые разделы, что и Модельная налоговая конвенция ОЭСР.

Полное освобождение		
	Страна А	Страна В
Для компании М – резидента А	1. Доходы в стране А = X	1. Доходы в стране В = Y
	2. Налог, взимаемый по принципу резидентства в стране А = X*ставка налога, соответствующая доходу X в стране А = C	2. Налог, взимаемый по принципу территориальности в стране В = Y*ставка налога в стране В = Z
Совокупные налоговые платежи компании М = C+Z		
Освобождение с прогрессией		
	Страна А	Страна В
Для компании М – резидента А	1. Доходы в стране А = X	1. Доходы в стране В = Y
	2. Налог, взимаемый по принципу резидентства в стране А = X*ставка налога, соответствующая совокупному доходу (X+Y) в стране А = C	2. Налог, взимаемые по принципу территориальности в стране В = Y*ставка налога в стране В = Z
Совокупные налоговые платежи компании М = C+Z		

Схема 3. Метод налоговых освобождений.

Источник: составлено автором на базе [1].



Полный налоговый кредит		
	Страна А	Страна В
Для компании М – резидента А	1. Доходы в стране А = X 2. Налог, взимаемый по принципу резидентства в стране А = $(X+Y)$ *ставка налога, соответствующая доходу $(X+Y)$ в стране А – Z = C	1. Доходы в стране В = Y 2. Налог, взимаемый по принципу территориальности в стране В = Y*ставка налога в стране В = Z
	Совокупные налоговые платежи компании М = C+Z	
Обыкновенный налоговый кредит		
	Страна А	Страна В
Для компании М – резидента А	1. Доходы в стране А = X 2. Налог, взимаемый по принципу резидентства в стране А = $(X+Y)$ *ставка налога, соответствующая совокупному доходу $(X+Y)$ в стране А – Z = C, где Z не больше L, а L = Y* ставка налога, соответствующая совокупному доходу $(X+Y)$ в стране А	1. Доходы в стране В = Y 2. Налог, взимаемый по принципу территориальности в стране В = Y*ставка налога в стране В = Z
	Совокупные налоговые платежи компании М = C+Z	

Схема 4. Метод налоговых кредитов.

Источник: составлено автором на базе [1].

В структуре типовой модельной налоговой конвенции ОЭСР наибольший интерес с точки зрения формирования благоприятного инвестиционного климата в части налоговой составляющей и стимулирования ПИИ представляют используемые в соглашениях методы устранения двойного налогообложения. Опираясь на суть методов устранения двойного налогообложения, представленных на схемах 3 и 4, сформируем шкалу гарантируемого уровня налоговых облегчений по степени убывания (схема 5).

Вариант 1: ставка налога в стране резидентства выше ставки налога в стране-источнике дохода	Шкала		Вариант 2: ставка налога в стране резидентства ниже ставки налога в стране-источнике дохода
Полное налоговое освобождение	↓	Минимальная налоговая ставка	Полное налоговое освобождение
Налоговое освобождение с прогрессией			Полный налоговый кредит
Полный налоговый кредит / обыкновенный налоговый кредит		Максимальная налоговая ставка	Налоговое освобождение с прогрессией/ обыкновенный налоговый кредит

Схема 5. Шкала гарантируемого уровня налоговых облегчений при применении различных методов устранения двойного налогообложения.

Источник: составлено автором на базе схем 3 и 4.

Анализируя двусторонние международные договоры об избежании двойного налогообложения между Республикой Молдова и другими государствами (по состоянию на 08.05.2017 всего заключено 48 договоров [7]), можно сделать вывод о том, что большинством договоров (с 40 странами) в качестве

метода устранения двойного налогообложения на взаимной основе зафиксирован обыкновенный налоговый кредит – метод, который предполагает минимально возможный уровень налоговых облегчений для резидентов Республики Молдова и резидентов стран-партнеров при налогообложении их доходов в стране-источнике дохода (по сравнению с другими методами устранения двойного налогообложения). К сожалению, эта данность, на наш взгляд, не отвечает стратегическим интересам Республики Молдова по интенсификации привлечения ПИИ, так как в глазах иностранных инвесторов из большинства стран-партнеров ставит Республику Молдова в менее привилегированное положение по сравнению со странами, с которыми у страны-партнера заключены соглашения об избежании двойного налогообложения, с применением методов устранения двойного налогообложения, гарантирующих больший уровень налоговых облегчений. Тем не менее следует отметить, что наиболее благоприятными с точки зрения гарантированного уровня налоговых облегчений являются договоры об избежании двойного налогообложения, заключенные Республикой Молдова с Бельгией, Швейцарией, Германией, Ирландией, Люксембургом, Великобританией, Турцией, в которых прописаны методы полного налогового кредита и освобождения с прогрессией, а также договор об избежании двойного налогообложения между Республикой Молдова и Румынией, предусматривающий использование метода полного налогового освобождения для резидентов Румынии, получающих доход в Республике Молдова.

Договора об избежании двойного налогообложения содержат также и ряд других инструментов, способствующих поощрению ПИИ и повышению технологического уровня в стране, а именно – предельные ставки налогов на дивиденды и роялти (проценты не принимаются во внимание, так как являются доходами по долговым инструментам). Так, анализируя данные, представленные на сайте Государственной Налоговой Службы Республики Молдова, наиболее благоприятные предельные ставки налогов на дивиденды установлены с Великобританией и Испанией, а на роялти – с Венгрией, Германией, Бельгией, Швейцарией, Японией. Самые высокие предельные ставки налогов на дивиденды установлены с Германией, Бельгией, Беларусью, а на роялти – с Узбекистаном и Беларусью [7].

Принимая во внимание вышеизложенное, а также статистические данные по структуре ПИИ, накопленных в Республике Молдова за 2015 год (по странам), можно сделать вывод о том, что абсолютно неэффективными с точки зрения поощрения иностранных инвестиций в Республику Молдова являются договоры об избежании двойного налогообложения с такими странами, как Люксембург, Япония, Финляндия, Мальта, Словения, Испания, Португалия, Азербайджан, Босния и Герцеговина, Кувейт, Киргизия, Армения, Казахстан, Македония, Сербия, Таджикистан, Оман, Туркменистан, Черногория, Чехия. Так, за 2015 год объем накопленных в Республике Молдова ПИИ из этих стран был равен 0. Среди наиболее продуктивных договоров об избежании двойного налогообложения Республики Молдова с иностранными государствами можно перечислить договоры с такими странами, как Россия, Нидерланды, Кипр (считается оффшорным центром по признанию МВФ и ОЭСР), Испания, Румыния, Италия, Германия, Великобритания. Именно эти страны в 2015 году входили в топ 10 по уровню накопленных ПИИ в Республике Молдова.

### III. Многосторонние соглашения о свободной торговле

Стоит отметить, что в мировом масштабе конкретные положения, посвященные поощрению иностранных инвестиций, содержатся лишь в небольшом количестве двусторонних соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений и договоров об избежании двойного налогообложения, а именно – примерно в 19% таких соглашений [4, с.17]. Более значимыми с точки зрения поощрения инвестиций являются многосторонние соглашения о свободной торговле, примерно 70% из которых содержат положения о поощрении инвестиций. Так, согласно документу, разработанному специалистами ЮНКТАД, в рамках серии документов по международной инвестиционной политике в интересах развития – «Положения о международных инвестиционных соглашениях, посвященных поощрению инвестиций» – среди конкретных мер по поощрению инвестиций, предусматриваемых большинством соглашений о свободной торговле, можно перечислить (по мере снижения популярности использования в соглашениях) [4, с.17]:

- 1) Транспарентность и обмен информацией – в 75% соглашений;
- 2) Преференциальный доступ к рынкам – в 60% соглашений;
- 3) Институциональная рамочная основа – в 32% соглашений;
- 4) Общее сотрудничество и совместная деятельность – в 32% соглашений;



- 5) Укрепление связей – в 30% соглашений;
- 6) Передача технологии – в 19% соглашений;
- 7) Техническая помощь и укрепление потенциала – в 15% соглашений;
- 8) Стимулы в принимающей стране – в 6% соглашений;
- 9) Уменьшение неформальных препятствий – в 6% соглашений;
- 10) Доступ к рынкам капитала – в 5% соглашений;
- 11) Финансовая помощь принимающей стране – в 5% соглашений;
- 12) Инвестиционные гарантии – в 4% соглашений;
- 13) Сотрудничество между агентствами по поощрению инвестиций – в 2% соглашений.

Соглашение об ассоциации между Европейским Союзом и Европейским сообществом по атомной энергии и их государствами-членами и Республикой Молдова содержит большинство из вышеперечисленных мер по поощрению инвестиций. Наиболее значимыми из них являются условия преференциального доступа к рынкам, которые оказывают непосредственное влияние на объемы рыночно ориентированных и комплексных ПИИ. Так, получение преференциального доступа товаров, произведенных в Республике Молдова, на рынки стран-членов ЕС может расцениваться как положительный фактор, способствующий привлечению комплексных ПИИ в Республику Молдова из стран, которые не входят в экономическое интеграционное объединение с ЕС. Однако в связи с существующими квотными импортными ограничениями ЕС по некоторым товарным позициям, а также ввиду действия механизма «Против обхода закона», некоторые отрасли экономики теряют свою актуальность для иностранных инвесторов, рассматривающих Республику Молдова в качестве экспортной платформы готовой продукции для снабжения рынков стран-членов ЕС. В то же время импортные ограничения Республики Молдова в отношении отдельных групп товаров из стран-членов ЕС являются сдерживающим фактором для привлечения комплексных ПИИ транснациональных корпораций, нацеленных на вовлечение Республики Молдова в качестве участника создания глобальных цепочек добавленной стоимости в рамках интеграционного экономического объединения ЕС и Республики Молдова.

Учитывая то, что подавляющая доля накопленных ПИИ в Республике Молдова приходится на сектор услуг (по данным Национального Банка Республики Молдова на 31.12.2015 их доля составляла 67,5% [8]), взаимные преференциальные условия доступа на рынки услуг стран-членов ЕС и Республики Молдова представляют особый интерес с точки зрения влияния на приток ПИИ в Республику Молдова. Так, соглашением об ассоциации устанавливается перечень трансграничных услуг (отдельно для экономических агентов стран-членов ЕС и для экономических агентов Республики Молдова), разрешенных для оказания одним из способов трансграничного предоставления услуг (либо обоими способами), а именно – предоставление услуги с территории одной страны на территорию другой страны (способ 1) и предоставление услуг на территории одной из стран резиденту другой страны (способ 2). По представленному в Соглашении об ассоциации перечню услуг, предназначенных для оказания экономическими агентами стран-членов ЕС на территории Республики Молдова и резидентам Республики Молдова (всего 165 позиций согласно СРС (Классификация основных продуктов, разработанная ООН)), практически нет ограничений и запретов для применения национального режима или режима РНБ (Режим наибольшего благоприятствования), за исключением позиций, представленных в таблице 3.

Таблица 3

**Оговорки и условия ограничения доступа на рынок Республики Молдова  
экономических резидентов стран-членов ЕС (по отдельным позициям услуг)**

Вид услуги согласно позиций СРС	Способ 1	Способ 2
861 Правовые услуги.	Запрещено, за исключением консультаций по составлению юридических документов.	
9312 Услуги в области медицины и стоматологии.		Только если программы государственного медицинского страхования не покрывают стоимость медикаментов, поставляемых из-за рубежа.

93191 Услуги, предоставляемые при родах, услуги медсестер, физиотерапевтов и вспомогательного медицинского персонала.		Только если программы государственного страхования не покрывают стоимость иностранных медицинских услуг, потребляемых за рубежом.
7511 Почтовые услуги.	Монополия гос. компании «Posta Moldova».	
96199 Обслуживание кинотеатров.	Запрещено.	Запрещено.

Источник: Соглашение об ассоциации между Европейским Союзом и Европейским сообществом по атомной энергии и их государствами-членами и Республикой Молдова.

Анализируя условия преференциального доступа на рынок услуг, предусмотренных для оказания экономическими агентами Республики Молдова на территории стран-членов ЕС и резидентам стран-членов ЕС (всего 214 позиций согласно СРС), можно отметить, что в среднем в каждой стране-члене ЕС установлен запрет или ограничение по 63 позициям услуг (согласно классификации СРС).

Таблица 4

**Доля услуг, по которым установлен запрет или ограничение в общем количестве видов услуг, установленных соглашением по группам услуг**

Группы услуг	Количество видов услуг в каждой группе	Среднее по странам-членам ЕС количество услуг в группе, по которым установлен запрет или ограничение	Доля, %
1. Коммерческие услуги	82	20	24
1. Коммуникационные услуги	3	-	-
2. Строительство и инжиниринг	8	-	-
3. Дистрибьюторские услуги	18	2	11
4. Услуги в области образования	5	2	40
5. Услуги по охране окружающей среды	8	7	87
6. Финансовые услуги	5	3	60
7. Услуги здравоохранения и социальные услуги	3	2	66
8. Туристические услуги	5	1	20
9. Развлечения, культура и спорт	5	2	40
10. Транспортные услуги	10	3	30
11. Вспомогательные и дополнительные транспортные услуги	48	8	17
12. Другие транспортные услуги	1	1	100
13. Энергетическое обслуживание	7	5	71
14. Остальные услуги	6	5	83

Источник: составлено автором на базе [3].

Согласно данным, представленным в таблице 4, рынок услуг стран-членов ЕС наиболее открыт для экономических агентов Республики Молдова в области коммуникационных услуг и строительных и инжиниринговых услуг – по этим группам услуг соглашением не установлено никаких ограничений и запретов для экономических агентов Республики Молдова. В десятку менее доступных экономическим агентам Республики Молдова групп услуг, по которым установлены запреты и ограничения применения национального режима или РНБ для экономических агентов Республики Молдова, входят (по мере облегчения ограничений): 1) др. транспортные услуги, 2) услуги по охране окружающей среды, 3) остальные услуги, 4) энергетическое обслуживание, 5) услуги здравоохранения и социальные услуги, 6) финансовые услуги, 7) услуги в области образования, 8) развлечения, 9) культура и спорт, 10) транспортные услуги, 11) коммерческие услуги.

В десятку стран, в которых установлены запреты и ограничения по наибольшему количеству позиций услуг в порядке убывания, включены (в порядке снижения количества позиций с ограничением и запретом): Мальта, Кипр, Румыния, Словения, Словакия, Ирландия, Польша, Чехия, Италия, Болгария.

### **Выводы**

Учитывая тот факт, что большинство соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений Республики Молдова, которые активно «работают», это соглашения со странами, с которыми Республика Молдова находится в определённом региональном экономическом объединении и имеет соглашения о свободной торговле, можно считать, что основной набор соглашений способствует привлечению именно рыночно ориентированных ПИИ, причем в основном из стран ЕС. Платформа же для поощрения комплексных ПИИ, которые, по нашему мнению, должны быть выделены в качестве одного из приоритетов инвестиционной политики Республики Молдова, выглядит намного скромнее и представлена соглашениями с такими странами, как Китай, США, Турция, Израиль. На наш взгляд, данный перечень не является исчерпывающим и требует расширения для применения в качестве инструмента поощрения комплексных ПИИ в Республику Молдова. Так, среди стран, с которыми можно рекомендовать заключить соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений, можно перечислить Канаду, Австралию, Египет, Индию, Бангладеш. Несмотря на то, что доля накопленных ПИИ из этих стран в Республику Молдова в течение анализируемого периода 2013-2015 гг. была невелика, их постоянный характер говорит о том, что при наличии мер по их поощрению возможен существенный прирост комплексных ПИИ из этих стран.

Как и соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений Республики Молдова, основной набор договоров об избежании двойного налогообложения в основном способствует привлечению именно рыночно ориентированных ПИИ из стран ЕС. Платформа для поощрения комплексных ПИИ представлена договорами об избежании двойного налогообложения с такими странами, как Китай, Турция, Израиль. На наш взгляд, перечень договоров об избежании двойного налогообложения Республики Молдова должен быть расширен с такими странами, как Франция, США, Австралия, Египет, Индия, Бангладеш. Так, США, Австралия, Египет, Индия, Бангладеш не состоят с Республикой Молдова в каких-либо интеграционных экономических союзах, а накопленные ПИИ из этих стран в Республике Молдова носят постоянный характер – это позволяет сделать вывод о том, что заключение договоров об избежании двойного налогообложения с этими странами будет способствовать приросту комплексных ПИИ из этих стран. Франция же, являясь экономикой ЕС, с которой Республика Молдова образует зону свободной торговли, входит в топ 5 стран с самым высоким уровнем накопленных ПИИ в Республике Молдова (преимущественно рыночно ориентированных ПИИ). В связи с этим заключение договора об избежании двойного налогообложения с этой страной является, на наш взгляд, более чем целесообразным и несомненно будет способствовать повышению объема французских рыночно ориентированных ПИИ в экономику Республики Молдова.

Принимая во внимание положения Соглашения об ассоциации между Европейским Союзом и Европейским сообществом по атомной энергии и их государствами-членами и Республикой Молдова, можно сделать вывод о том, что в секторе услуг сложившаяся среда способствует, в основном, привлечению в Республику Молдова рыночно ориентированных ПИИ из стран-членов ЕС. Наибольший же интерес для комплексных ПИИ представляют группы услуг с наименьшим уровнем ограничений и запретов, а именно коммуникационные услуги и строительство и инжиниринг – отсутствуют ограничения и запреты. В меньшей степени интересны дистрибьюторские услуги, вспомогательные и дополнительные транспортные услуги, туристические услуги, коммерческие услуги, транспортные услуги, характеризующиеся тем, что удельный вес видов услуг, по которым установлен запрет или ограничение в общем количестве видов услуг, установленных соглашением по группам услуг, не больше 30%. При этом, потенциальные иностранные инвесторы, рассматривающие Республику Молдова как экспортную площадку для оказания трансграничных услуг резидентам стран-членов ЕС, ориентируются на страны, в которых количество видов услуг с ограничениями или запретами наименьшее (10 стран, перечисленных по мере увеличения количества отраслей с ограничениями или запретами), а именно: Эстония, Латвия, Литва, Люксембург, Дания, Англия, Нидерланды, Швеция, Финляндия, Испания.

**Литература:**

1. ПОГОРЛЕЦКИЙ, А.И. *Налоговое планирование внешнеэкономической деятельности*. Учебное пособие. СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2006. 320 с. ISBN 5-8016-0276-3
2. СУТЫРИН, С., ПОГОРЛЕЦКИЙ, А. *Налоги и налоговое планирование в мировой экономике*. СПб.: Полиус, 1998. 577 с. ISBN 5-8016-0016-7
3. *Соглашение об ассоциации между Европейским Союзом и Европейским сообществом по атомной энергии и их государствами-членами и Республикой Молдова*. Доступно: <http://www.gov.md/europa/sites/default/files/> [Последнее обращение: 23.07.2017].
4. *Положения международных инвестиционных соглашений, посвященных поощрению инвестиций // Конференция ООН по торговле и развитию*. Доступно: [http://unctad.org/ru/docs/iteiit20077\\_ru.pdf](http://unctad.org/ru/docs/iteiit20077_ru.pdf) [Последнее обращение: 23.07.2017].
5. *Investment Policy HUB. UNCTAD Copyright 2013 - UNCTAD Division on Investment and Enterprise* Доступно: <http://investmentpolicyhub.unctad.org> [Последнее обращение: 23.07.2017].
6. *International Monetary Fund*. Доступно: <http://data.imf.org> [Последнее обращение: 23.07.2017]
7. *Государственная Налоговая Служба Республики Молдова*. Доступно: <http://www.fisc.md/Tratatepentru-evitareadubleiimpunerii.aspx> [Последнее обращение: 23.07.2017].
8. *Национальный Банк Республики Молдова*. Доступно: <https://www.bnm.md/ru> [Последнее обращение: 23.07.2017].

*Prezentat la 29.07.2017*