

Variable Interest Entity

Определение VIE

Понятие Variable Interest Entity дословно переводится как «компания с переменным участием», но на русском ее обычно называют «компания специального назначения», что является переводом родственного термина **Special Purpose Vehicle**. Также распространено использование в русском языке английского термина без перевода.

Variable Interest Entity (VIE) — компания, управление которой основано не на традиционных акционерных механизмах, а на специальных контрактах, определяющих права и обязанности инвесторов. Для того, чтобы компания была признана VIE, она должна иметь хотя бы одну из следующих характеристик:

1. Инвестиции акционера совершенно недостаточны для того, чтобы обеспечить функционирование компании и оправдать привлеченный долг. Иначе говоря, акционер практически ничем не рискует, а кредиторы никогда не предоставили бы этой компании такие суммы долга без поддержки внешнего участника.
2. Акционеры компании не имеют полноценного контроля над прибылью компании или у них отсутствуют другие важные права, которые являются естественными для акционеров в обычном бизнесе.
3. Право голосования одного из акционеров непропорционально его правам и обязательствам относительно финансовых результатов компании, и практически вся деятельность компании ведется в интересах акционера с небольшими правами голосования. Это дополнительное правило предназначено для того, чтобы не допускать создания юридических структур, обходящих требование консолидации VIE в отчетность бенефициара.

VIE создаются для того, чтобы разделить виды деятельности, к которым применяются разные условия регулирования, оптимизировать налогообложение, обойти юридические ограничения, накладываемые на участие инвесторов в определенных бизнесах.

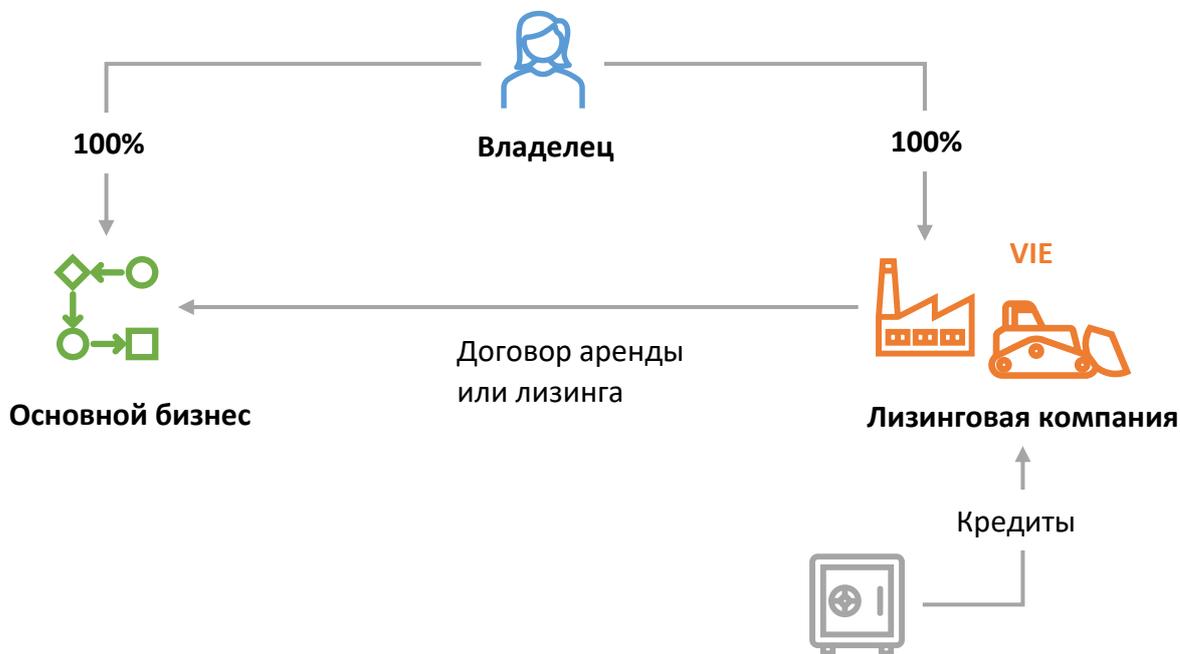
Согласно требованиям МСФО и US GAAP компании, которые создают в своих интересах VIE, должны включать результаты их деятельности в свою отчетность при консолидации, даже если их участие в капитале VIE очень мало или равно нулю.

Примеры использования VIE

Один из типичных примеров использования VIE — разнесение по разным юридическим лицам основной деятельности компании и инвестиций в ее недвижимость или другие активы. Это позволяет, во-первых, изолировать вопросы финансирования недвижимости от остальной деятельности и упростить взаимоотношения с банками, а во-вторых, обеспечить защиту недвижимости от возможных претензий в случае банкротства основного бизнеса. Компания,

владеющая недвижимостью, не имеет в этом случае достаточного акционерного капитала, но банки готовы финансировать ее с учетом контракта, который у нее есть с компанией основного бизнеса или с учетом предоставляемых гарантий.

В этом случае схема может выглядеть так:



Если владельцем основных средств становится лизинговая компания, она может получить выгоды, связанные с государственной поддержкой этой деятельности.

В описанной выше схеме акционер является владельцем как основного бизнеса, так и VIE, ее создание используется для разделения разных видов деятельности, возможно с разными юридическими требованиями. Помимо налоговых целей, такой механизм используется, например, при структурировании активов страховых компаний, чтобы обеспечить соответствие требованиям законодательства. Еще один известный пример применения таких VIE — инвестиции в китайские компании, где существуют ограничения на передачу акций в ряде отраслей иностранцам. В этих случаях китайская компания создает зарубежную VIE, которая имеет права на долю в прибыли основной компании, и привлекает акционеров в эту новую компанию. Самый известный пример — компания Alibaba.

Широко известны примеры использования VIE для недобросовестных манипуляций с финансовой отчетностью. В частности, такие механизмы были задействованы в компании Enron. Именно после банкротства Enron и ряда других крупных скандалов в стандарты финансовой отчетности были внесены требования включать все VIE, в которых компания является бенефициаром, в консолидированную отчетность.

От описанной выше схемы модель Enron отличалась одной деталью. Акционером создаваемой VIE становилась не сама компания Enron или ее акционеры, а партнер проекта. Его инвестиции составляли лишь крошечную часть потребности в капитале, например, 1%. Основным бенефициаром проекта была компания Enron, и он финансировался под ее гарантии, а доходы распределялись на основе специального

контракта. Но с точки зрения финансовой отчетности компания Enron не была акционером этого проекта и не включала его результаты в свою консолидированную отчетность. Поэтому, если проект становился убыточным, то эти убытки никак не отражались в отчетности холдинга, и акционеры ничего не знали о реальных результатах работы до тех пор, пока окончательное банкротство отдельных VIE не ложилось грузом обязательств по гарантиям на головную компанию.

В настоящий момент в большинстве юрисдикций эта проблема устранена, так как стандарты отчетности требуют консолидировать VIE с учетом того, кто является бенефициаром проекта, однако в ряде случаев использование таких компаний специального назначения по-прежнему делает бизнес непрозрачным.