

**РОЛЬ РЕГУЛЯЦИИ ТРАНСФЕРТНОГО ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ В
ПОВЫШЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ**

Джалилова Асаль Рамаевна

Магистрантка Университета Мировой Экономики и Дипломатии,
Ташкент, Узбекистан

Email: asalyadjalilova0112@gmail.com

Гулямова Гульшахноз Сабировна

Научный руководитель: Профессор кафедры «Международные
финансы и инвестиции» Университета Мировой Экономики и Дипломатии

Email: ggulyamova@uwed.uz

Аннотация:

В данной статье исследуется влияние регулирования трансфертного ценообразования на инвестиционную привлекательность на глобальных рынках, с фокусом на руководства ОЭСР. Результаты показывают, что сильные ТЦО-рамки способствуют притоку ПИИ, особенно в развивающиеся экономики. Рекомендуется дальнейшее исследование привязки ТЦО в Узбекистане.

Ключевые слова: Трансфертное ценообразование, ПИИ, ОЭСР, инвестиционная привлекательность, Узбекистан, экономический рост, налоговое регулирование.

Introduction

**THE ROLE OF TRANSFER PRICING REGULATION IN ENHANCING
INVESTMENT ATTRACTIVENESS**

**TRANSFER NARXLARNI TARTIBGA SOLISHNING INVESTITSIYAVIY
JOZIBADORLIKNI OSHIRISHDAGI ROLI**

Джалилова Асаль Рамаевна

Магистрантка Университета Мировой Экономики и Дипломатии,
Ташкент, Узбекистан

Email: asalyadjalilova0112@gmail.com

Гулямова Гульшахноз Сабировна

Научный руководитель: Профессор кафедры «Международные
финансы и инвестиции» Университета Мировой Экономики и Дипломатии

Email: ggulyamova@uwed.uz

Abstract:

This paper explores the impact of transfer pricing regulations on investment attractiveness in global markets, with a focus on OECD guidelines. The findings highlight that strong TP frameworks boost FDI inflows, particularly in developing economies. The study suggests further research on Uzbekistan's TP alignment to attract sustainable investments.

Keywords: Transfer pricing, FDI, OECD, Investment attractiveness, Uzbekistan, Economic growth, Tax regulations

Annotatsiya:

Ushbu maqolada transformatsion narx belgilash regulyatsiyalari va investitsiyaviy jozibadorlik ta'siri global bozorlarda, ayniqsa OECD ko'rsatmalariga qaratilgan. Tadqiqotlar natijalari kuchli TP tizimlarining FDI oqimini kuchaytirishi, ayniqsa rivojlanayotgan mamlakatlarda muhimligini ko'rsatadi. O'zbekistonda TP moslashtirishni o'rganish zarurligi ta'kidlanadi.

Kalit so'zlar: Tansfertny narxlar, FDI, OECD, investitsiyaviy jozibadorlik, O'zbekiston, iqtisodiy o'sish, soliq regulyatsiyalari

Актуальность данной темы заключается в растущем значении регуляции трансфертного ценообразования как ключевого фактора, влияющего на инвестиционную привлекательность как развитых, так и развивающихся экономик. Особенно развивающиеся страны сталкиваются с двойной проблемой: предотвращением налогового уклонения и созданием благоприятной деловой среды для привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Регулирование трансфертного ценообразования непосредственно влияет на предсказуемость, прозрачность и справедливость налоговой системы страны, что является важнейшими факторами для инвесторов при принятии решений о размещении капитала. Страны с хорошо разработанными правилами трансфертного ценообразования, которые соответствуют международным стандартам, таким как рекомендации ОЭСР, с большей вероятностью привлекут инвестиции, предлагая уровень определенности и снижая риск налоговых споров.

Кроме того, страны, которые не внедряют комплексные и прозрачные регламенты трансфертного ценообразования, рискуют потерять значительные налоговые доходы, что может ослабить финансовые возможности правительств и отпугнуть потенциальных инвесторов. Таким образом, принятие и внедрение ясных регламентов трансфертного ценообразования крайне важно для содействия устойчивому экономическому росту, особенно на развивающихся рынках.

Трансфертное ценообразование (ТЦО) относится к установлению цен на сделки между связанными сторонами внутри многонациональных корпораций (МНК), работающих в разных юрисдикциях. Это важнейший инструмент, используемый МНК для распределения прибыли и затрат между различными дочерними компаниями с целью оптимизации глобальных налоговых обязательств. Практика трансфертного ценообразования стала значительно важнее в международной бизнес-среде и налогообложении из-за ее прямого воздействия на распределение налогооблагаемой прибыли и налоговых прав отдельных стран. Исторически трансфертное ценообразование использовалось главным образом для внутреннего финансового управления; однако оно привлекло глобальное внимание из-за своей роли в стратегиях налогового уклонения, когда МНК используют различие налоговых ставок между

странами. Руководство ОЭСР по трансфертному ценообразованию (2022) сыграло важную роль в определении принципов, регулирующих эти транзакции, особенно принципа «вытянутой руки», который призван гарантировать, что цены между связанными сторонами устанавливаются таким образом, чтобы они соответствовали ценам, которые были бы согласованы между независимыми сторонами в сопоставимых условиях. Рост глобальной торговли, наряду с перемещением нематериальных активов и цифровых товаров, сделал трансфертное ценообразование ключевым элементом обсуждений в глобальной налоговой политике.

С развитием глобализации бизнеса, трансфертное ценообразование стало важным элементом борьбы с эрозией налоговой базы и перемещением прибыли (BEPS), и ОЭСР предприняла активные шаги через свои Планы действий BEPS для стандартизации и регулирования практик трансфертного ценообразования с целью предотвращения перемещения прибыли в юрисдикции с низким уровнем налогообложения. Следовательно, трансфертное ценообразование оказывает значительное влияние на налоговые доходы, особенно в развивающихся странах, где многонациональные компании могут использовать агрессивные налоговые стратегии для перемещения прибыли, что приводит к эрозии налоговой базы принимающей страны. Этот феномен привел к повышенному вниманию к укреплению регуляторных рамок для борьбы с уклонением от уплаты налогов, при этом поддерживая привлекательную среду для иностранных инвестиций.

Основная цель данной статьи - проанализировать глобальное применение правил трансфертного ценообразования и оценить их влияние на привлечение иностранных инвестиций. Сосредоточив внимание на роли международно-признанных правил трансфертного ценообразования, статья нацелена на выявление того, насколько эффективны эти правила в обеспечении налоговой справедливости и инвестиционной конкурентоспособности. Исследование сравнивает опыт развитых и развивающихся экономик в применении правил трансфертного ценообразования, с особым вниманием к рекомендациям ОЭСР и их актуальности для национальных налоговых систем.

Несмотря на широкое внедрение руководящих принципов трансфертного ценообразования, существует значительный пробел в понимании того, как эти правила влияют на инвестиционные потоки, особенно в развивающихся странах. Проблема исследования заключается в оценке влияния правил трансфертного ценообразования на инвестиционную привлекательность и выявлении потенциальных проблем, с которыми сталкиваются страны при их эффективном внедрении.

Анализ показывает, что ключевым аспектом является баланс между налоговым контролем и предсказуемостью среды для инвесторов. Работы Пинской, Алавердяна и Милоголова (2018) демонстрируют, что внедрение стандартов OECD повышает прозрачность и снижает риски вывода капитала. Руководства ОЭСР (2017, 2022) указывают, что принцип «вытянутой руки» и механизмы АРА снижают налоговую неопределенность. Исследования Здановича, Пака и Салливана (2015) подтверждают, что контроль трансфертного ценообразования ограничивает агрессивное налоговое планирование. В работе Горды и Горды (2018) показано, что эффективные методы ТЦО

способствуют удержанию капитала и стабильности инвестиционных потоков. В совокупности литература подтверждает, что трансфертное ценообразование одновременно выполняет фискальную функцию и формирует условия для инвестиционной предсказуемости.

1-таблица. Обзор научных источников по трансфертному ценообразованию и инвестиционной привлекательности¹

Автор(ы)	Ключевой аспект исследования	Рассматриваемые страны	Инвестиционная привлекательность	Сферы инвестиций
Пинская М.Р., Алавердян О.А., Милоголов Н.С. (2018)	Анализ реформ правил трансфертного ценообразования в Армении на основе рекомендаций ОЭСР; баланс между защитой налоговой базы и созданием благоприятных условий для инвесторов.	Армения, Россия, страны ОЭСР	Повышение прозрачности налоговой системы способствует привлечению ПИИ при одновременном снижении рисков вывода капитала.	Добывающая промышленность, ИТ-сектор, финансы
ОЭСР (2017, 2022)	Руководство ОЭСР по трансфертному ценообразованию: принцип «вытянутой руки», документация ТЦО, соглашения о предварительном ценообразовании (АРА).	Страны ОЭСР	Стандартизация налоговых правил снижает неопределённость и повышает доверие иностранных инвесторов.	Многонациональный бизнес, МСП, услуги, промышленность
Зданович Дж., Пак С., Салливан М. (2015)	Исследование манипулирования ценами во внутригрупповой торговле как механизма незаконного вывода капитала и размывания налоговой базы.	США, Бразилия, глобальный контекст	Жёсткое регулирование ТЦО способствует улучшению инвестиционного климата за счёт снижения агрессивного налогового планирования.	Международная торговля, сырьевые отрасли, финансы
Горда А.С., Горда О.С. (2018)	Сравнительный анализ методов трансфертного ценообразования и международных механизмов контроля вывода капитала.	ЕС, Индия, развивающиеся страны	Эффективные методы ТЦО способствуют удержанию капитала и устойчивому притоку иностранных инвестиций.	Финансовые рынки, торговля, технологии

Роль Руководства ОЭСР по трансфертному ценообразованию в улучшении прозрачности и справедливости налогообложения была достаточно хорошо исследована, однако существует ограниченное количество исследований, посвященных тому, как эти регламенты непосредственно влияют на инвестиционную привлекательность, особенно в развивающихся странах. Применение этих правил в странах с развивающимися экономиками и их прямое воздействие на приток ПИИ остаются недостаточно изученной областью. Кроме того, адаптация этих рекомендаций разными странами с учетом

¹ подготовлено автором

местных экономических условий, при сохранении международной конкурентоспособности, требует дальнейшего анализа.

В рамках сравнительного анализа были рассмотрены данные о потоках ПИИ в странах с различными правилами ТЦО, включая развивающиеся страны и страны ОЭСР (Рисунок 1). Для статистического анализа использовались показатели ПИИ, изменения налоговых доходов и данных о рынке труда. Результаты показывают, как эффективное регулирование ТЦО способствует привлечению иностранных инвестиций, особенно в развивающихся экономиках, таких как Узбекистан.

В 2024 году глобальные потоки ПИИ выросли на 1% по сравнению с 2023 годом, составив 1 485 миллиардов долларов США (Рисунок 1). Однако, исключая большие колебания в отдельных европейских экономиках, глобальные потоки ПИИ снизились на 9%.

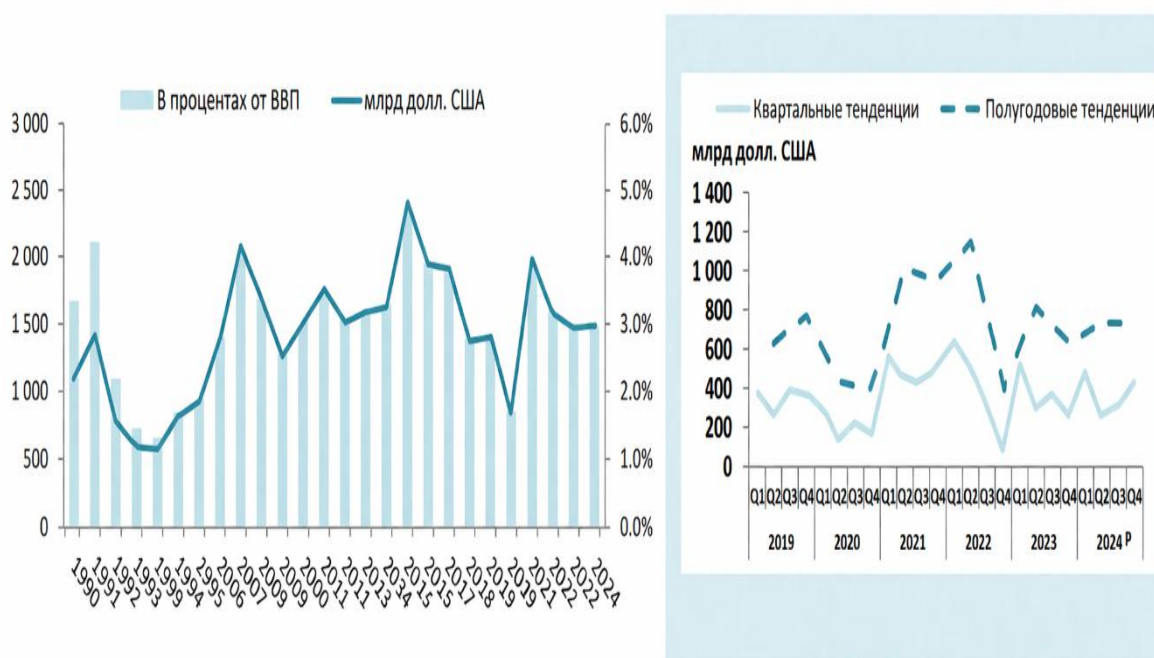


Рисунок 1. Глобальные тренды ПИИ: динамика по годам и кварталы²

На рисунке 1 первый график показывает глобальные тренды ПИИ во времени. В нём ПИИ представлены как доля от ВВП и в миллиардах долларов США, что отражает периодические колебания с пиками в середине 2000-х годов и в 2021 году.

На рисунке 1 второй график показывает квартальные и полугодовые тенденции. В нём отражается волатильность инвестиционных потоков, включая заметные снижения в 2023–2024 годах, что свидетельствует о влиянии глобальной экономической нестабильности и геополитических факторов.

² UNCTAD — World Investment Report, 2024.

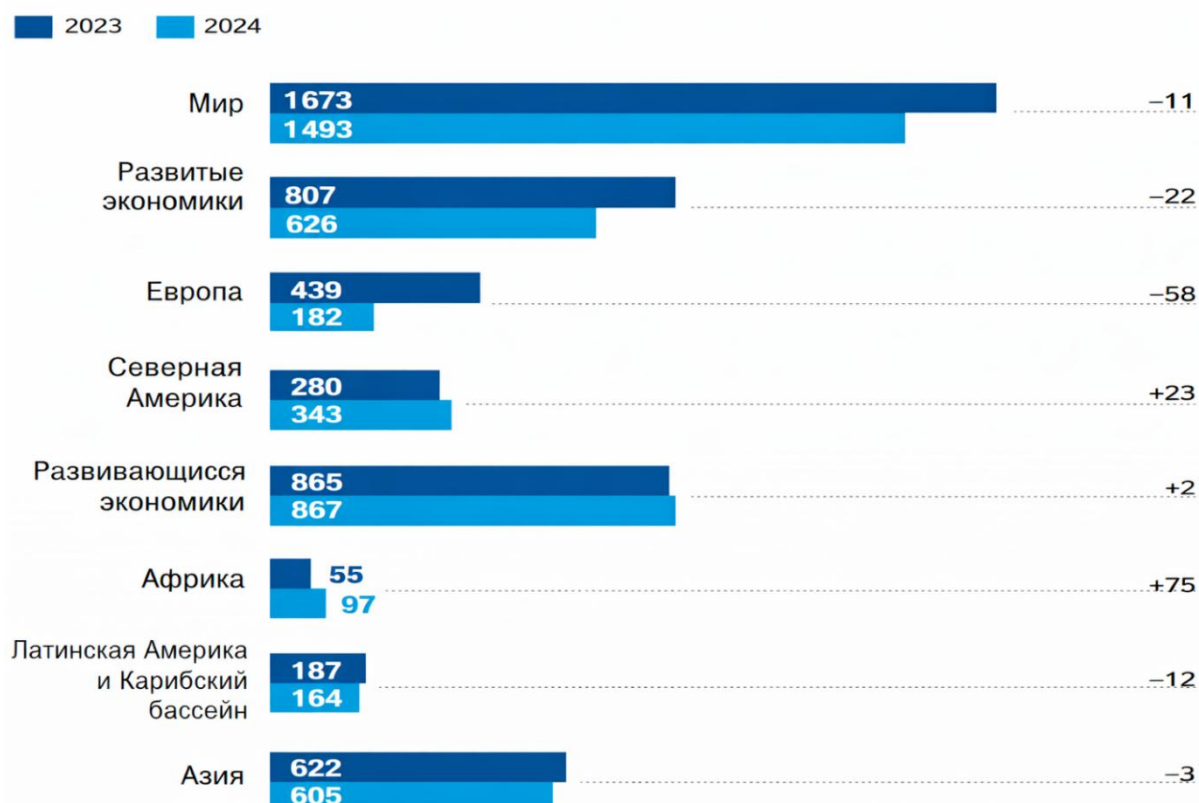


Рисунок 2. Потоки по экономическим группам и регионам (миллиарды долларов и процентное изменение).³

Источник: UNCTAD, база данных FDI/MNE (www.unctad.org/fdistatistics).

Рисунок 2 подчеркивает глобальное сокращение ПИИ на 11% с 2023 по 2024 год, при этом развитые экономики испытали падение на 22%, особенно в Европе (-58%), что свидетельствует о ослаблении инвестиционного климата. В то же время Северная Америка зафиксировала скромное увеличение (+23%), в то время как развивающиеся экономики остались стабильными (+2%), с сохранением уровня в Азии. Особенно примечателен рост инвестиций в Африке на 75%, что отражает растущий инвестиционный потенциал, обусловленный благоприятными правилами трансфертного ценообразования и политическими реформами.

Результаты показывают, что рекомендации ОЭСР и рамки трансфертного ценообразования существенно влияют на инвестиционные решения. Глобальное сокращение ПИИ в 2024 году, особенно в развитых экономиках, таких как Европа, связано с ужесточением налогового законодательства и растущей неопределенностью в международной торговле. В то же время развивающиеся экономики демонстрируют устойчивость, особенно Африка, где ПИИ увеличились на 75%, что подчеркивает положительное влияние благоприятных политик трансфертного ценообразования на приток иностранных капитала.

³ UNCTAD, база данных FDI/MNE (www.unctad.org/fdistatistics).

Однако прямой корреляции между применением трансфертного ценообразования и инвестиционной привлекательностью в развивающихся экономиках, несмотря на воздействия в странах ОЭСР, тонкости локальной адаптации глобальных рамок ТЦО остаются недостаточно изученными. Проблема заключается в отсутствии прозрачных регуляций ТЦО в некоторых странах, что сдерживает иностранных инвесторов и оказывает влияние на устойчивый экономический рост.

Трансфертное ценообразование в Узбекистане введено на законодательном уровне относительно недавно. Регулирование было закреплено с принятием новой редакции Налогового кодекса Республики Узбекистан. С 1 января 2022 года вступают в силу положения Раздела VI «Налоговый контроль при трансфертном ценообразовании» Налогового кодекса Республики Узбекистан. В кодексе впервые системно закреплены нормы, регулирующие контроль за ценами в сделках между взаимозависимыми лицами. Система трансфертного ценообразования в Узбекистане сформирована на базе Налогового кодекса и ориентирована на международные стандарты ОЭСР. Ее ключевая задача обеспечить баланс между защитой налоговой базы и созданием предсказуемой налоговой среды для инвесторов. Регулирование трансфертного ценообразования осложняется отсутствием национальных баз сопоставимых рыночных данных. Ограниченность локальной информации снижает точность применения принципа «вытянутой руки» и увеличивает риск налоговой неопределенности. Например, использование зарубежных баз данных не всегда отражает специфику региональных рынков и структуры затрат компаний.

Развитие национальных баз данных и уточнение правил трансфертного ценообразования повышают достоверность сопоставимого анализа. Формирование локальной информационной инфраструктуры позволяет более точно определять рыночные диапазоны и снижает вероятность налоговых споров. Например, внедрение таких инструментов усиливает предсказуемость налоговой среды для инвесторов.

Повышение налоговой определенности связано с инвестиционной активностью. Улучшение регуляторной базы и доступ к релевантным данным могут способствовать росту притока ПИИ. Например, наибольший эффект ожидается в капиталоемких и быстрорастущих секторах, включая технологии, возобновляемую энергетику и промышленное производство.

Заключение

Исследование показывает, что регуляция трансфертного ценообразования, особенно в соответствии с рекомендациями ОЭСР, играет значимую роль в формировании инвестиционной привлекательности как развитых, так и развивающихся экономик. Результаты указывают на то, что, хотя страны ОЭСР сохраняют стабильные потоки ПИИ, развивающиеся страны, особенно Африка, видят рост благодаря благоприятным рамкам ТЦО. Для Узбекистана развитие локальных баз сопоставимых данных и совершенствование процедур регулирования могут снизить неопределенность и усилить приток прямых иностранных инвестиций. Повышение эффективности механизмов ТЦО в Узбекистане связано с институциональным укреплением налогового

администрирования. Расширение аналитической инфраструктуры и внедрение более точных инструментов сопоставимого анализа способных повысить предсказуемость налоговой среды и стимулировать инвестиции в ключевые отрасли экономики.

Список использованной литературы:

1. OECD, OECD Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations, OECD Publishing, 2022. Available: <https://www.oecd.org>.
2. UNCTAD, World Investment Report 2024: Investing in Sustainable Recovery, United Nations Conference on Trade and Development, 2024. Available: <https://unctad.org>.
3. J. S. Zdanowicz, S. Pak, and M. Sullivan, "Capital Flight and Transfer Pricing," in Global Economic Integration: Challenges and Opportunities, Springer, 2015.
4. M. R. Pinskaya, O. A. Alaverdyan, and N. S. Milogolov, "Analysis of Transfer Pricing Regulations in Armenia: Impact on Tax Base Protection and Investment," International Journal of Economics and Taxation, vol. 10, no. 3, pp. 24-35, 2018.
5. A. S. Gorda and O. S. Gorda, "International Approaches to Transfer Pricing Regulation and Investment," Journal of International Economics, vol. 45, no. 2, pp. 59-75, 2018.
6. UNCTAD, FDI Statistics: Inflows by Economic Grouping and Region, 2023. Available: <https://unctad.org>.
7. World Bank, Foreign Direct Investment (FDI) and Economic Growth, 2023. <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD>
8. OECD, OECD FDI in Figures, 2021. Available: <https://www.oecd.org>.
9. Economic Times, "India's Position in Global FDI Rankings: A Focus on Transfer Pricing Regulations," Economic Times, 2024. Available: <https://economictimes.indiatimes.com>
10. Налоговый кодекс Республики Узбекистан <https://lex.uz/ru/docs/4674893>