

# Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտ 10

## Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ

### Նպատակը

- 1 Մույն ՖՀՄՄ-ի նպատակն է սահմանել համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացման ու պատրաստման սկզբունքները, երբ կազմակերպությունը վերահսկողություն ունի մեկ կամ ավելի այլ կազմակերպությունների նկատմամբ:

### Նպատակին հասնելը

2. Պարագրաֆ 1-ում նշված նպատակին հասնելու համար սույն ՖՀՄՄ-ն՝
  - ա) պահանջում է, որ մեկ կամ ավելի այլ կազմակերպությունների (դուստր կազմակերպություններ) նկատմամբ վերահսկողություն ունեցող կազմակերպությունը (մայր կազմակերպություն) ներկայացնի համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ.
  - բ) սահմանում է վերահսկողության սկզբունքը, և վերահսկողությունը հաստատում է որպես համախմբման հիմք.
  - գ) նկարագրում է, թե ինչպես կիրառել վերահսկողության սկզբունքը՝ պարզելու համար, թե արդյո՞ք ներդրողը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ և, հետևաբար, պետք է համախմբի նրան. և
  - դ) սահմանում է համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստմանը ներկայացվող հաշվապահական հաշվառման պահանջները:
3. Մույն ստանդարտը չի անդրադառնում ձեռնարկատիրական գործունեության միավորումների և համախմբման վրա դրանց ազդեցության՝ ներառյալ ձեռնարկատիրական գործունեության միավորման ժամանակ առաջացող գուղվիլի հետ կապված հաշվապահական հաշվառման պահանջներին (տե՛ս «Ձեռնարկատիրական գործունեության միավորումներ» ՖՀՄՄ 3-ը):

### Գործողության ոլորտը

- 4 Մայր հանդիսացող կազմակերպությունը պետք է ներկայացնի համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ: Մույն ՖՀՄՄ-ն կիրառվում է բոլոր կազմակերպությունների նկատմամբ՝ բացառությամբ ստորև նշվածների՝
  - ա) Մայր կազմակերպությունը կարող է չներկայացնել համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ, եթե բավարարում է հետևյալ բոլոր պայմաններին՝
    - (i) այն հանդիսանում է մեկ այլ կազմակերպությանը ամբողջությամբ կամ մասնակիորեն պատկանող դուստր կազմակերպություն, և իր բոլոր մյուս սեփականատերերը, ներառյալ նրանք, ովքեր այլ դեպքերում չունեն ձայնի իրավունք, տեղեկացված են, որ մայր կազմակերպությունը չի ներկայացնելու համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ և այդ առումով չունեն որևէ առարկություն.
    - (ii) այն չունի հրապարակային շուկայում (տեղական կամ արտերկրյա ֆոնդային բորսայում կամ արտաբորսայական կարգավորվող շուկայում, ներառյալ տեղական և տարածաշրջանային շուկաները) շրջանառվող պարտքային կամ բաժնային գործիքներ.
    - (iii) այն իր ֆինանսական հաշվետվությունները չի ներկայացնում արժեթղթերի հանձնաժողովին կամ այլ կարգավորող կազմակերպության՝ որևէ դասի գործիք հրապարակային շուկայում թողարկելու նպատակով, և ոչ էլ գտնվում է այդպիսի ներկայացման գործընթացում. և
    - (iv) նրա վերջնական մայր կամ որևէ միջանկյալ մայր կազմակերպությունը պատրաստում է հանրության կողմից օգտագործման համար հասանելի համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ, որոնք համապատասխանում են ՖՀՄՄ-ներին:

- բ) հետաշխատանքային հատուցումների պլանները կամ աշխատակիցների այլ երկարաժամկետ հատուցումների պլանները, որոնց նկատմամբ կիրառվում է «Աշխատակիցների հատուցումներ» ՀՀՄՍ 19-ը:

## **Վերահսկողություն**

- 5 Ներդրողը, անկախ տվյալ կազմակերպությունում (ներդրման օբյեկտում) իր ներգրավվածության բնույթից, պետք է որոշի, թե արդյոք ինքը հանդիսանում է մայր կազմակերպություն գնահատելով իր կողմից ներդրման օբյեկտը վերահսկելու հանգամանքը:
- 6 Ներդրողը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, երբ ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում նա ունի փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն և ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր իշխանության միջոցով այդ հատույցների վրա ազդելու կարողություն:
- 7 Այսպիսով, ներդրողը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ միայն և միայն այն դեպքում, եթե ներդրողն ունի ստորև նշվածներից բոլորը՝
- ա) իշխանություն ներդրման օբյեկտի նկատմամբ (տե՛ս 10-14-րդ պարագրաֆները):
  - բ) ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն (տե՛ս 15-րդ և 16-րդ պարագրաֆները): և
  - գ) ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր իշխանությունն օգտագործելու կարողություն՝ ներդրողի հատույցների գումարն իր ազդեցությանը ենթարկելու նպատակով (տե՛ս 17-րդ և 18-րդ պարագրաֆները):
- 8 Ներդրողը պետք է հաշվի առնի բոլոր փաստերն ու հանգամանքները, երբ գնահատում է, թե արդյոք ինքը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ: Ներդրողը պետք է վերանայի, թե արդյոք ինքը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, եթե փաստերն ու հանգամանքները ցույց են տալիս, որ փոփոխվել են 7-րդ պարագրաֆում թվարկված վերահսկողության երեք տարրերից մեկը կամ մի քանիսը (տե՛ս Բ80–Բ85 պարագրաֆները):
- 9 Երկու կամ ավելի ներդրողներ միասնական վերահսկողություն ունեն ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, երբ նրանք պետք է գործեն միասին՝ համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու նպատակով: Այդպիսի դեպքերում, քանի որ ոչ մի ներդրող չի կարող ուղղորդել գործունեություններն առանց մյուսների համագործակցության, ոչ մի ներդրող անհատապես վերահսկողություն չունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ: Յուրաքանչյուր ներդրող կհաշվառի իր մասնակցությունը ներդրման օբյեկտում համաձայն համապատասխան ՖՀՄՍ-ների, ինչպիսիք են՝ «Համատեղ պայմանավորվածություններ» ՖՀՄՍ 11-ը, «Ներդրումներ ասոցիացված կազմակերպություններում և համատեղ ձեռնարկումներում» ՀՀՄՍ 28-ը կամ «Ֆինանսական գործիքներ» ՖՀՄՍ 9-ը:

## **Իշխանություն**

- 10 Ներդրողը իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, եթե նրա մոտ առկա են գործող իրավունքներ, որոնք նրան տալիս են ընթացիկ կարողություն՝ ուղղորդելու *համապատասխան գործունեությունները*, այսինքն նրանք, ովքեր էապես ազդում են ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա:
- 11 Իշխանությունը սկիզբ է առնում իրավունքներից: Որոշ դեպքերում իշխանություն ունենալու գնահատումը պարզ է, օրինակ երբ ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանությունը ձեռք է բերվում ուղղակիորեն և միայն բաժնային գործիքներից, օրինակ՝ բաժնետոմսերի միջոցով ստացած ձայնի իրավունքից, և կարող է գնահատվել այդ բաժնետոմսերի սեփականությունից առաջացող ձայնի իրավունքը հաշվի առնելով: Այլ դեպքերում գնահատումն ավելի բարդ է և պահանջվում է հաշվի առնել մեկից ավելի հանգամանքներ, օրինակ, երբ իշխանությունը մեկ կամ ավելի պայմանագրային պայմանավորվածությունների արդյունք է:

- 12 Ներդրողը՝ համապատասխան գործունեությունները ուղղորդելու ընթացիկ կարողությամբ, իշխանություն ունի նույնիսկ այն դեպքում, երբ նրա ուղղորդելու իրավունքները դեռևս պետք է գործադրվեն: Ներդրողի կողմից համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու փաստը կարող է նպաստել որոշելու, թե արդյոք ներդրողն իշխանություն ունի, սակայն, այդպիսի փաստն ինքնին վերջնական չէ որոշելու համար, թե արդյոք ներդրողն իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:
- 13 Եթե երկու կամ ավելի ներդրողներից յուրաքանչյուրն ունի գործող իրավունքներ, որոնք նրանց տարբեր համապատասխան գործունեությունների ուղղորդման միակողմանի կարողություն են տալիս, ապա ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն ունի այն ներդրողը, ով ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա առավել էական ազդող գործունեությունների ուղղորդման ընթացիկ կարողություն ունի:
- 14 Ներդրողը կարող է իշխանություն ունենալ ներդրման օբյեկտի նկատմամբ նույնիսկ եթե այլ կազմակերպություններ ունեն գործող իրավունքներ, որոնք նրանց համապատասխան գործունեությունների ուղղորդման ընթացիկ կարողություն են տալիս, օրինակ, երբ մեկ այլ կազմակերպություն *նշանակալի ազդեցություն* ունի: Այնուամենայնիվ, միայն պաշտպանական իրավունքներ ունեցող ներդրողն իշխանություն չունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ (տե՛ս F26–F28 պարագրաֆները) և, հետևաբար, վերահսկողություն չունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:

### **Հատույցներ**

- 15 Ներդրողը ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն ունի, եթե իր ներգրավվածությունից ստացվող հատույցները կարող են փոփոխվել կախված ներդրման օբյեկտի գործունեության արդյունքներից: Ներդրողի հատույցները կարող են լինել միայն դրական, միայն բացասական, կամ էլ՝ և՛ դրական, և՛ բացասական:
- 16 Թեև միայն մեկ ներդրող կարող է վերահսկել ներդրման օբյեկտին, վերջինիս հատույցներից կարող է բաժին հասնել մեկից ավելի կողմերի: Օրինակ՝ չվերահսկող բաժնեմասերի տիրապետողները կարող են մաս ունենալ ներդրման օբյեկտի շահույթից կամ բաշխումներից:

### **Իշխանության և հատույցների միջև կապը**

- 17 Ներդրողը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, եթե նա ոչ միայն իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, և փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն՝ ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում, այլ նաև ունի իր իշխանությունն օգտագործելու կարողություն՝ ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածությունից ստացվող ներդրողի հատույցների վրա ազդելու համար:
- 18 Այսպիսով, որոշում ընդունելու իրավունք ունեցող ներդրողը պետք է որոշի, թե արդյո՞ք նա պրինցիպալ է, թե՞ գործակալ: Գործակալ ներդրողը, համաձայն F58–F72 պարագրաֆների, վերահսկողություն չունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, երբ նա գործադրում է իրեն պատվիրակված որոշում ընդունելու իրավունքները:

### **Հաշվապահական հաշվառման պահանջները**

- 19 Մայր կազմակերպությունը պետք է պատրաստի համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ՝ միանման գործարքների և նույն հանգամանքներում տեղի ունեցող այլ դեպքերի համար օգտագործելով հաշվապահական հաշվառման միօրինակ քաղաքականություն:
- 20 Ներդրման օբյեկտի համախմբումը պետք է սկսվի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ ներդրողի կողմից վերահսկողություն ձեռք բերելու ամսաթվից և դադարի՝ ներդրման օբյեկտի նկատմամբ ներդրողի վերահսկողությունը կորցնելուն պես:
- 21 F86–F93 պարագրաֆներն ուղեցույց են տրամադրում համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման վերաբերյալ:

## **Չվերահսկող բաժնեմաս**

- 22 Մայր կազմակերպությունը պետք է չվերահսկող բաժնեմասերը ներկայացնի ֆինանսական վիճակի մասին համախմբված հաշվետվությունում որպես սեփական կապիտալի հոդված՝ մայր կազմակերպության սեփականատերերի սեփական կապիտալից առանձին:
- 23 Դուստր կազմակերպությունում մայր կազմակերպության սեփականության բաժնեմասի փոփոխությունները, որոնք չեն հանգեցնում մայր կազմակերպության կողմից վերահսկողության կորստի, սեփական կապիտալի գործարքներ են (այսինքն, գործարքներ սեփականատերերի հետ, երբ վերջիններս հանդես են գալիս որպես սեփականատերեր):
- 24 Բ94–Բ96 պարագրաֆներն ուղեցույց են տրամադրում համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններում չվերահսկող բաժնեմասի հաշվառման վերաբերյալ:

## **Վերահսկողության կորուստը**

- 25 Եթե մայր կազմակերպությունը կորցնում է դուստր կազմակերպության նկատմամբ իր վերահսկողությունը, ապա այն՝
- ա) ապաճանաչում է ֆինանսական վիճակի մասին համախմբված հաշվետվությունում նախկին դուստր կազմակերպության ակտիվներն ու պարտավորությունները.
  - բ) վերահսկողության կորստի ժամանակ ճանաչում է նախկին դուստր կազմակերպությունում պահպանած իր ներդրումներն իրական արժեքով և հետագայում դրանք ու նախկին դուստր կազմակերպությունից ակնկալվող կամ դրա նկատմամբ պարտավորության ցանկացած գումար հաշվառում է համապատասխան ՖՀՄՄ-ների համաձայն: Այդ իրական արժեքը պետք է դիտվի ՖՀՄՄ 9-ի համաձայն ֆինանսական ակտիվի սկզբնական ճանաչման ժամանակ որպես իրական արժեք կամ էլ, երբ տեղին է, որպես ինքնարժեք՝ ասոցիացված կազմակերպությունում կամ համատեղ ձեռնարկումում ներդրման սկզբնական ճանաչման ժամանակ:
  - գ) ճանաչում է օգուտ կամ վնաս՝ կապված վերահսկողության կորստի հետ, որը վերագրելի է նախկին վերահսկող մասնակցությանը:
- 26 Բ97–Բ99 պարագրաֆներն ուղեցույց են տրամադրում վերահսկողության կորստի հաշվառման վերաբերյալ:

# Հավելված Ա

## Սահմանված տերմիններ

Այս հավելվածը սույն ՖՀՄՄ-ի անբաժանելի մասն է:

<b>համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ</b>	<b>Խմբի</b> ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնցում <b>մայր կազմակերպության</b> և նրա <b>դուստր կազմակերպությունների</b> ակտիվները, պարտավորությունները, սեփական կապիտալը, եկամուտը, ծախսերը և դրամական հոսքերը ներկայացվում են որպես այդպիսիք մեկ տնտեսվարող սուբյեկտի համար:
<b>ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողություն</b>	Ներդրողը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, երբ ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում նա փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն և այդ հատույցների վրա ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր իշխանության միջոցով ազդելու կարողություն ունի:
<b>որոշում ընդունող</b>	Որոշում ընդունելու իրավունք ունեցող կազմակերպություն, որն այլ կողմերի համար պրինցիպալ կամ գործակալ է:
<b>խումբ</b>	<b>Մայր կազմակերպությունը</b> և իր <b>դուստր կազմակերպությունները</b> :
<b>չվերահսկող բաժնեմաս</b>	Սեփական կապիտալը <b>դուստր կազմակերպությունում</b> , որը վերագրելի չէ, ուղղակիորեն կամ անուղղակիորեն, <b>մայր կազմակերպությանը</b> :
<b>մայր կազմակերպություն</b>	Կազմակերպություն, որը <b>վերահսկողություն ունի</b> մեկ կամ ավելի կազմակերպությունների նկատմամբ:
<b>իշխանություն</b>	Գործող իրավունքներ, որոնք տալիս են ընթացիկ կարողություն՝ ուղղորդելու <b>համապատասխան գործունեությունները</b> :
<b>պաշտպանական իրավունքներ</b>	Իրավունքներ, որոնք նախատեսված են այդ իրավունքներն ունեցող կողմի մասնակցությունը պաշտպանելու համար՝ չտալով նրան իշխանություն այն կազմակերպության նկատմամբ, որին վերաբերում են այդ իրավունքները:
<b>համապատասխան գործունեություններ</b>	Ըստ սույն ՖՀՄՄ-ի նպատակների՝ համապատասխան գործունեությունները ներդրման օբյեկտի գործողություններն են, որոնք էապես ազդում են ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա:
<b>զրկելու իրավունք</b>	Որոշում ընդունողին որոշում ընդունելու իր իրավասությունից զրկելու իրավունքը:
<b>դուստր կազմակերպություն</b>	Կազմակերպություն, որը վերահսկվում է մեկ այլ կազմակերպության կողմից:

Հետևյալ տերմինները սահմանվում են ՖՀՄՍ 11-ում, «Այլ կազմակերպություններում մասնակցության բացահայտումը» ՖՀՄՍ 12-ում, ՀՀՄՍ 28-ում (2011թ. փոփոխված տարբերակում) կամ «Կապակցված կողմերի բացահայտումներ» ՀՀՄՍ 24-ում և սույն ՖՀՄՍ-ում օգտագործվում են այդ ՖՀՄՍ-ներում սահմանված նշանակությամբ.

- ասոցիացված կազմակերպություն
- մասնակցություն մեկ այլ կազմակերպությունում
- համատեղ ձեռնարկում
- առանցքային կառավարչական անձնակազմ
- կապակցված կողմ
- նշանակալի ազդեցություն:

## Հավելված Բ

### Կիրառման ուղեցույց

Այս հավելվածը սույն ՖՀՄՄ-ի անբաժանելի մասն է: Այն նկարագրում է 1-ից 26-րդ պարագրաֆների կիրառումը և ունի նույն ուժը, ինչ որ և սույն ՖՀՄՄ-ի այլ մասերը:

- F1 Սույն հավելվածում բերված օրինակները պատկերում են ենթադրական իրավիճակներ: Թեև այդ օրինակների որոշ դրվագներ կարող են հանդիպել իրական իրավիճակում, այնուամենայնիվ, ՖՀՄՄ 10-ի կիրառման ժամանակ առանձին իրական իրավիճակի բոլոր փաստերն ու հանգամանքները գնահատման կարիք կունենան:

### Վերահսկողության գնահատումը

- F2 Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր վերահսկողության առկայությունը որոշելու համար ներդրողը պետք է գնահատի, թե արդյոք նա ունի ստորև բերվածներից բոլորը.
- ա) իշխանություն ներդրման օբյեկտի նկատմամբ.
  - բ) ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն. և
  - գ) ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր իշխանությունն իրագործելու կարողություն՝ ներդրողի հատույցների գումարի վրա ազդեցություն գործելու համար:
- F3 Այդ որոշման ընդունմանը կարող է նպաստել հետևյալ գործոնների դիտարկումը՝
- ա) ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը (տե՛ս Բ5-Բ8 պարագրաֆները).
  - բ) որո՞նք են համապատասխան գործունեությունները, և ինչպե՞ս են որոշումներ ընդունվում այդ գործունեությունների վերաբերյալ (տե՛ս Բ11-Բ13 պարագրաֆները).
  - գ) արդյո՞ք ներդրողի իրավունքները տալիս են նրան ընթացիկ կարողություն՝ ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները (տե՛ս Բ14-Բ54 պարագրաֆները).
  - դ) արդյո՞ք ներդրողը փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն ունի ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում (տե՛ս Բ55-Բ57 պարագրաֆները). և
  - ե) արդյո՞ք ներդրողը ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր իշխանությունն իրագործելու կարողություն ունի՝ ներդրողի հատույցների գումարի վրա ազդեցություն գործելու համար (տե՛ս Բ58-Բ72 պարագրաֆները):
- F4 Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողությունը գնահատելիս ներդրողը պետք է հաշվի առնի այլ կողմերի հետ իր փոխհարաբերությունների բնույթը (տե՛ս Բ73-Բ75 պարագրաֆները):

### Ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը

- F5 Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողությունը գնահատելիս ներդրողը պետք է հաշվի առնի ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը, որպեսզի պարզի, թե որոնք են համապատասխան գործունեությունները, ինչպես են որոշումներ ընդունվում համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ, ով ունի ընթացիկ կարողություն՝ ուղղորդելու այդ գործունեությունները, և ով է ստանում հատույցներն այդ գործունեությունների արդյունքում:
- F6 Ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը հաշվի առնելու ժամանակ կարող է պարզվել, որ ներդրման օբյեկտի վերահսկողությունը կատարվում է բաժնային գործիքների միջոցով, որոնք դրանց տիրապետողին տալիս են ձայնի համամասնական իրավունքներ, ինչպիսիք են, օրինակ, ներդրման օբյեկտում սովորական բաժնետոմսերը: Այս դեպքում, եթե բացակայում են որոշում ընդունելու վրա ազդող լրացուցիչ պայմանավորվածություններ, վերահսկողության գնահատումը կենտրոնանում է այն հարցի շուրջ, թե ո՞ր կողմը, եթե կա այդպիսին, կարողություն ունի գործադրելու ձայնի բավարար իրավունքներ՝ որոշելու համար ներդրման օբյեկտի գործառնական ու ֆինանսական

քաղաքականությունները (տե՛ս F34-F50 պարագրաֆները): Ամենապարզ դեպքում ձայների մեծամասնություն ունեցող ներդրողն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողություն, եթե բացակայում են այլ գործոններ:

F7 Ներդրողի կողմից ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողությունը որոշելու ավելի բարդ դեպքերում կարող է անհրաժեշտություն առաջանալ հաշվի առնելու F3 պարագրաֆում բերված այլ գործոններից մի քանիսը կամ բոլորը:

F8 Ներդրման օբյեկտը կարող է այնպիսի կառուցվածք ունենալ, որ նրա նկատմամբ վերահսկողություն իրականացնողին որոշելու համար ձայնի իրավունքը գերակշռող գործոն չլինի, ինչպես օրինակ այն դեպքում, երբ ձայնի իրավունքը վերաբերում է միայն վարչական խնդիրներին, և համապատասխան գործունեություններն ուղղորդվում են պայմանագրային պայմանավորվածությունների միջոցով: Այդպիսի դեպքերում ներդրողը, ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը հաշվի առնելիս, պետք է հաշվի առնի նաև այն ռիսկերը, որոնց ներդրման օբյեկտն ըստ նախատեսվածի ենթարկվելու է և այն ռիսկերը, որոնք նա ըստ նախատեսվածի փոխանցելու է ներդրման օբյեկտում ներգրավված կողմերին, նաև այն, թե արդյոք ներդրողը ենթարկվելու է նշված ռիսկերից որոշներին կամ բոլորին: Ռիսկերի հաշվի առնելը ներառում է ոչ միայն բաժնետոմսերի արժեքի նվազման ռիսկը, այլ նաև դրանց արժեքի բարձրացման դեպքում ակնկալվող օգուտը:

## **Իշխանություն**

F9 Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն ունենալու համար ներդրողը պետք է ունենա գործող իրավունքներ, որոնք նրան տալիս են ընթացիկ կարողություն՝ ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները: Իշխանության գնահատման նպատակով պետք է հաշվի առնվեն միայն իրական իրավունքները և այն իրավունքները, որոնք պաշտպանական չեն (տե՛ս F22-F28 պարագրաֆները):

F10 Ներդրողի իշխանությունն ունենալը որոշելը կախված է համապատասխան գործունեություններից, դրանց վերաբերյալ որոշումների ընդունման եղանակից և ներդրման օբյեկտի նկատմամբ ներդրողի և այլ կողմերի իրավունքներից:

## **Համապատասխան գործունեությունները և համապատասխան գործունեությունների ուղղորդումը**

F11 Ներդրման օբյեկտներից շատերի մոտ գործառնական ու ֆինանսական գործունեությունների տեսակներն էականորեն ազդում են նրանց հատույցների վրա: Գործունեությունների օրինակները, որոնք, հանգամանքներից կախված, կարող են համարվել համապատասխան գործունեություններ, ներառում են, սակայն չեն սահմանափակվում հետևյալով.

ա) ապրանքների կամ ծառայությունների վաճառքը կամ գնումը.

բ) ֆինանսական ակտիվների կառավարումը՝ դրանց կյանքի ընթացքում (ներառյալ պարտավորությունների չկատարման դեպքերը).

գ) ակտիվների ընտրությունը, ձեռքբերումը կամ օտարումը.

դ) հետազոտություն և նոր արտադրատեսակների կամ գործընթացների մշակում. և

ե) ֆինանսավորման կառուցվածքի որոշումը կամ ֆինանսավորման ներգրավումը:

F12 Համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ որոշումների օրինակները ներառում են, սակայն չեն սահմանափակվում հետևյալով.

ա) ներդրման օբյեկտի գործառնական գործունեության և կապիտալի վերաբերյալ որոշումներ, ներառյալ բյուջեները. և

բ) ներդրման օբյեկտի առանցքային կառավարչական անձնակազմի կամ ծառայություն մատուցողների նշանակման ու վարձատրության և դրանց ծառայությունների մատուցման կամ աշխատանքի դադարեցման վերաբերյալ որոշումներ:



F13 Որոշ իրավիճակներում գործունեությունները, որոնք կատարվում են որոշակի հանգամանքներ առաջանալուց կամ դեպք տեղի ունենալուց ինչպես առաջ, այնպես էլ հետո, կարող են համարվել համապատասխան գործունեություններ: Երբ երկու կամ ավելի ներդրող ընթացիկ կարողություն ունեն ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները, և այդ գործունեությունները տեղի են ունենում տարբեր ժամանակներում, ապա ներդրողները պետք է որոշեն, միաժամանակյա որոշման իրավունքի մեկնաբանության համաձայն, թե որ ներդրողը կարողություն ունի ուղղորդելու այն գործունեությունները, որոնք առավել էականորեն են ազդում հատույցների վրա (տե՛ս 13-րդ պարագրաֆը): Ներդրողները պետք է վերանայեն այս գնահատումը ժամանակի ընթացքում, եթե համապատասխան փաստերը կամ հանգամանքները փոփոխվում են:

## Կիրառման օրինակներ

### Օրինակ 1

Երկու ներդրող կազմավորել են ներդրման օբյեկտ՝ դեղորայքի մշակման և վաճառքի համար: Ներդրողներից մեկը պատասխանատու է դեղորայքը մշակելու և կարգավորող մարմնից համապատասխան թույլտվություն ստանալու համար, ինչը ներառում է դեղորայքի մշակմանը և կարգավորող մարմիններից համապատասխան թույլտվություն ստանալուն վերաբերող բոլոր որոշումների ընդունման միակողմանի կարողություն: Կարգավորող մարմնի կողմից դեղորայքը հաստատելուն պես մյուս ներդրողը կարտադրի այն և կգբաղվի վաճառահանմամբ: այս ներդրողն ունի նախագծի արտադրության և վաճառահանման վերաբերյալ բոլոր որոշումների ընդունման միակողմանի կարողություն: Եթե այդ բոլոր գործունեությունները, այսինքն՝ դեղորայքի մշակումն ու կարգավորող մարմնից թույլտվության ստացումը, ինչպես նաև դրա արտադրությունն ու վաճառքը համարվում են համապատասխան գործունեություններ, ապա յուրաքանչյուր ներդրող պետք է որոշի, թե արդյոք նա կարող է ուղղորդել այն գործունեությունները, որոնք *առավել* էականորեն են ազդում ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա: Համապատասխանաբար, յուրաքանչյուր ներդրող պետք է հաշվի առնի, թե արդյոք դեղորայքի մշակումը և կարգավորող մարմնից թույլտվություն ստանալը կամ դրա արտադրությունը և վաճառքը այն գործունեություններն են, որոնք *առավել* էականորեն են ազդում ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա, և թե արդյո՞ք նա կարողություն ունի ուղղորդելու այդ գործունեությունը: Որոշելու համար, թե որ ներդրողին է իշխանությունը, ներդրողները պետք է հաշվի առնեն հետևյալը՝

- ա) ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը.
- բ) այն գործոնները, որոնք որոշում են շահութաբերությունը, հասույթը և ներդրման օբյեկտի արժեքը, ինչպես նաև դեղորայքի արժեքը.
- գ) ազդեցությունը ներդրման օբյեկտի հատույցի վրա՝ (բ) կետում բերված գործոնների վերաբերյալ յուրաքանչյուր ներդրողի որոշում ընդունելու իրավագործության արդյունքում. և
- դ) ներդրողների ենթարկվածությունը հատույցների փոփոխականությանը:

Այս մասնավոր օրինակում ներդրողները պետք է հաշվի առնեն նաև՝

- ե) կարգավորող մարմնի թույլտվությունը ստանալու հետ կապված անորոշությունը և պահանջվող ջանքերը (հաշվի առնելով ներդրողի՝ դեղորայք մշակելու և կարգավորող մարմնից թույլտվություն ստանալու նախկինում ունեցած հաջող փորձը). և
- զ) թե որ ներդրողն է վերահսկողություն ունենում դեղորայքի նկատմամբ՝ մշակման փուլը հաջողությամբ ավարտելուց հետո:

### Օրինակ 2

Ներդրման կազմակերպությունը (ներդրման օբյեկտը) ստեղծվում և ֆինանսավորվում է մի ներդրողի պարտքային գործիքի (պարտքային գործիքում ներդրող) և մի քանի այլ ներդրողների բաժնային գործիքների միջոցով: Բաժնային գործիքները նախատեսված են առաջին վնասները ծածկելու և ներդրման օբյեկտից որևէ մնացորդային հատույց ստանալու համար: Բաժնային ներդրողներից մեկը, որը տիրապետում է բաժնեմասնակցության 30 տոկոսին, միաժամանակ նաև ակտիվների կառավարիչն է: Ներդրման օբյեկտն իր

դրամական մուտքերն օգտագործում է ֆինանսական ակտիվների պորտֆել գնելու համար՝ ներդրման օբյեկտին ենթարկելով պարտքային պարտքային ռիսկի՝ կապված ակտիվների հիմնական գումարի և տոկոսների հնարավոր չվճարման հետ: Գործարքը վաճառվում է պարտքային գործիքում ներդրողին որպես մի ներդրում, որը պորտֆելում ընդգրկված ակտիվների հնարավոր չվճարման առումով նվազագույն պարտքային պարտքային ռիսկ ունի, ինչը պայմանավորված է այդ ակտիվների բնույթով և նրանով, որ բաժնային գործիքը նախատեսված է ներդրման օբյեկտի առաջին վնասները ծածկելու համար: Ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա էական ազդեցություն ունի ներդրման օբյեկտի ակտիվների պորտֆելի կառավարումը, ինչը ներառում է ակտիվների ընտրության, ձեռք բերման և օտարման վերաբերյալ որոշումները՝ պորտֆելի կառավարման ուղեցույցի շրջանակներում, ինչպես նաև կառավարումը՝ պորտֆելի որևէ ակտիվի գծով պարտավորությունների չկատարման դեպքում: Այս բոլոր գործունեությունները կառավարվում են ակտիվների կառավարիչի կողմից մինչ այն պահը, երբ պարտավորությունների չկատարման արդյունքում վնասը կազմում է պորտֆելի արժեքի սահմանված տոկոսը (այսինքն, երբ պորտֆելի արժեքն այնպիսին է, որ ներդրման օբյեկտի բաժնային գործիքը ամբողջությամբ սպառված է): Այդ պահից սկսած, ակտիվները կառավարվում են երրորդ կողմ հանդիսացող հավատարմագրային կառավարիչի կողմից՝ պարտքային գործիքում ներդրողի ցուցումների համաձայն: Ներդրման օբյեկտի ակտիվների պորտֆելի կառավարումը ներդրման օբյեկտի համապատասխան գործունեությունն է: Ակտիվների կառավարիչը կարողություն ունի ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները մինչև որ չվճարված ակտիվները կազմեն պորտֆելի արժեքի սահմանված տոկոսը, իսկ պարտքային գործիքում ներդրողը կարողություն ունի ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները, երբ չվճարված ակտիվների արժեքն անցնում է պորտֆելի արժեքի այդ սահմանված տոկոսը: Ակտիվների կառավարիչը և պարտքային գործիքում ներդրողը պետք է առանձին որոշեն, թե արդյո՞ք նրանք կարող են ուղղորդել այն գործունեությունները, որոնք *առավել* էականորեն են ազդում ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա՝ միաժամանակ հաշվի առնելով ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը, ինչպես նաև յուրաքանչյուր կողմի ենթարկվածությունը հատույցների փոփոխականությանը:

## **Իրավունքներ, որոնք ներդրողին իշխանություն են տալիս ներդրման օբյեկտի նկատմամբ**

- Բ14 Իշխանությունը սկիզբ է առնում իրավունքներից: Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն ունենալու համար ներդրողին անհրաժեշտ է ունենալ գործող իրավունքներ, որոնք նրան տալիս են համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն: Ներդրողին իշխանություն սովոր իրավունքները տարբեր ներդրման օբյեկտների նկատմամբ կարող են տարբեր լինել:
- Բ15 Իրավունքների օրինակները, որոնք առանձին կամ համակցված ձևով կարող են ներդրողին իշխանություն տալ, ներառում են, սակայն չեն սահմանափակվում հետևյալով.
- ա) իրավունքներ՝ ներդրման օբյեկտում ձայնի իրավունքների (կամ պոտենցիալ ձայնի իրավունքների) տեսքով (տե՛ս Բ34-Բ50 պարագրաֆները).
  - բ) իրավունքներ՝ նշանակելու, վերանշանակելու կամ պաշտոնից ազատելու ներդրման օբյեկտի առանցքային կառավարչական անձնակազմի անդամներից համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու կարողություն ունեցողներին .
  - գ) իրավունքներ՝ նշանակելու կամ նշանակումից հանելու մեկ այլ կազմակերպություն, որն ուղղորդում է համապատասխան գործունեությունները.
  - դ) իրավունքներ՝ ուղղորդելու ներդրման օբյեկտին կնքելու գործարքներ կամ արգելելու դրանցում փոփոխություններ կատարել՝ ի շահ ներդրողի և
  - ե) այլ իրավունքներ (ինչպիսիք են կառավարման պայմանագրում նախատեսված որոշում ընդունելու իրավունքները), որոնք այդ իրավունքն ունեցողին տալիս են համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու կարողություն:
- Բ16 Սովորաբար, երբ ներդրման օբյեկտն ունի գործառնական ու ֆինանսական գործունեությունների տեսակներ, որոնք էականորեն ազդում են ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա, և երբ այդ գործունեությունների վերաբերյալ հիմնական որոշումների ընդունման շարունակական պահանջ

կա, ապա ձայնի կամ նմանատիպ իրավունքներն են, որ առանձին կամ այլ պայմանավորվածությունների համակցությամբ՝ ներդրողին տալիս են իշխանություն:

F17 Երբ ձայնի իրավունքը չի կարող էականորեն ազդել ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա, ինչպես օրինակ, եթե ձայնի իրավունքը վերաբերում է միայն վարչական խնդիրներին, և համապատասխան գործունեությունների ուղղորդումը որոշվում է պայմանագրային պայմանավորվածությամբ, ներդրողին հարկավոր է գնահատել այդ պայմանագրային պայմանավորվածությունները որոշելու համար, թե արդյո՞ք նրա իրավունքները բավարար են՝ ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն տալու համար: Որոշելու համար, թե արդյո՞ք ներդրողն իրեն իշխանություն տվող բավարար իրավունքներ ունի, նա պետք է հաշվի առնի ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը (տե՛ս F5-F8 պարագրաֆները) և F51-F54 պարագրաֆների պահանջները՝ F18-F20 պարագրաֆների հետ միասին:

F18 Որոշ հանգամանքներում դժվար է լինում որոշել, թե արդյո՞ք ներդրողի իրավունքները բավարար են՝ ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն տալու համար: Այդպիսի դեպքերում, իշխանության ունենալու գնահատումը հնարավոր դարձնելու համար, ներդրողը պետք է հաշվի առնի համապատասխան գործունեությունները միակողմանի ուղղորդելու իր գործնական կարողության ապացույցը: Պետք է հաշվի առնել, սակայն չսահմանափակվել միայն հետևյալով, որոնք, երբ հաշվի առնվեն ներդրողի իրավունքների և F19 ու F20 պարագրաֆների ցուցանիշների հետ մեկտեղ, կարող են ապացույց հանդիսանալ, որ ներդրողի իրավունքները բավարար են՝ ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն տալու համար.

ա) Ներդրողը կարող է, առանց դրա համար պայմանագրային իրավունք ունենալու, նշանակել կամ հաստատել ներդրման օբյեկտի առանցքային կառավարչական անձնակազմի անդամներին, որոնք կարողություն ունեն ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները:

բ) Ներդրողը կարող է, առանց դրա համար պայմանագրային իրավունք ունենալու, ուղղորդել ներդրման օբյեկտին, որ նա ներդրողի շահերից բխող էական գործարքներ կնքի կամ արգելել, որ նա դրանցում փոփոխություններ կատարի.

գ) Ներդրողը կարող է որոշիչ դերակատարում ունենալ ներդրման օբյեկտի ղեկավար մարմնի անդամների ընտրության ժամանակ թեկնածուների առաջադրման գործընթացում կամ այլ ձայնի իրավունք ունեցողներից, որպես վստահված անձ, քվեարկելու լիազորություն ստանալ:

դ) Ներդրման օբյեկտի առանցքային կառավարչական անձնակազմի անդամները հանդիսանում են ներդրողի կապակցված կողմեր (օրինակ, ներդրման օբյեկտի և ներդրողի գլխավոր գործադիր տնօրենը միևնույն անձնավորությունն է)

ե) Ներդրման օբյեկտի ղեկավար մարմնի անդամների մեծամասնությունը կապակցված կողմեր են ներդրողին:

F19 Երբեմն որոշ նշաններ վկայում են, որ ներդրողը հատուկ փոխհարաբերության մեջ է ներդրման օբյեկտի հետ, ինչը ենթադրում է, որ ներդրողի հետաքրքրությունը ներդրման օբյեկտի նկատմամբ ավելին է, քան պասիվ հետաքրքրությունը: Առանձին նշանի կամ դրանց որոշակի համակցության առկայությունը պարտադիր չէ, որ բավարար լինի իշխանության չափանիշին ապահովելու համար: Այնուամենայնիվ, ներդրման օբյեկտի նկատմամբ ավելի, քան պասիվ հետաքրքրություն ունենալը կարող է ցույց տալ, որ ներդրողն ունի այլ հարակից իրավունքներ, որոնք բավարար են նրան իշխանություն տալու կամ ապացույց տրամադրելու, որ նա իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ: Օրինակ, ստորև բերվածից բխում է, որ ներդրողն ավելի քան պասիվ հետաքրքրություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ և, այլ իրավունքների հետ մեկտեղ, դա կարող է ապացույց հանդիսանալ իշխանության մասին.

ա) Ներդրման օբյեկտի առանցքային կառավարչական անձնակազմը, որը կարողություն ունի ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները, բաղկացած է ներդրողի ներկա կամ նախկին աշխատակիցներից:

բ) Ներդրման օբյեկտի գործառնությունները կախված են ներդրողից, ինչպես օրինակ, հետևյալ իրավիճակներում՝

- (i) Ներդրման օբյեկտը կախված է ներդրողից՝ իր գործառնությունների էական մասի ֆինանսավորման հարցում:
  - (ii) Ներդրողը երաշխավորում է ներդրման օբյեկտի պարտատոմսերի էական մասը:
  - (iii) Ներդրման օբյեկտը կախված է ներդրողից՝ կարևոր ծառայությունների, տեխնոլոգիայի, նյութերի կամ հումքի ստացման հարցում:
  - (iv) Ներդրողը վերահսկողություն ունի ներդրող օբյեկտի գործողությունների համար կարևոր ակտիվների նկատմամբ, ինչպիսիք են լիցենզիաներն ու ապրանքանիշերը:
  - (v) Ներդրման օբյեկտը կախված է ներդրողից՝ առանցքային կառավարչական անձնակազմի հարցում, երբ, օրինակ, ներդրողի աշխատակազմը հատուկ գիտելիքներ ունի ներդրման օբյեկտի գործառնությունների վերաբերյալ:
- զ) Ներդրման օբյեկտի գործունեությունների էական մասն իրականացվում է ներդրողի ներգրավմամբ կամ նրա անունից:
- դ) Ներդրողի փոփոխական հատույցների իրավունքը կամ ռիսկին ենթարկվածությունը ներդրման օբյեկտում՝ իր ներգրավվածության արդյունքում անհամամասնորեն ավելի մեծ է, քան ձայնի կամ նմանատիպ այլ իրավունքները: Օրինակ, կարող է այնպիսի իրավիճակ լինել, երբ ներդրողն իրավունք ունի ստանալու կամ ենթարկվում է ռիսկի ներդրման օբյեկտի հատույցների կեսից ավելի համար, այն դեպքում, երբ ներդրման օբյեկտում նրա ձայնի իրավունքը կեսից պակաս է:

- F20 Որքան մեծ է ներդրման օբյեկտում ներդրողի ներգրավվածության արդյունքում նրա փոփոխական հատույցների իրավունքը կամ ռիսկին ենթարկվածությունը, այնքան մեծ է նրան դրող ուժը՝ իշխանության համար բավարար իրավունքներ ձեռք բերելու համար: Հետևաբար, փոփոխական հատույցների պատճառով մեծ ռիսկի ենթարկվածությունը վկայում է այն մասին, որ ներդրողը կարող է իշխանություն ունենալ: Սակայն ներդրողի ռիսկի ենթարկվածության չափն ինքնին չի որոշում, թե արդյոք ներդրողն իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:
- F21 Երբ F18 պարագրաֆի գործոնները և F19 ու F20 պարագրաֆների ցուցանիշները հաշվի են առնվում ներդրողի իրավունքների հետ մեկտեղ, ավելի մեծ կշիռ պետք է տրվի F18 պարագրաֆում նկարագրված իշխանության ապացույցին:

### *Իրական իրավունքներ*

- F22 Իշխանության առկայությունը գնահատելիս ներդրողը պետք է միայն հաշվի առնի ներդրման օբյեկտին վերաբերող իրական իրավունքները (որոնցից օգտվում են ներդրողը և ուրիշները): Որպեսզի իրավունքը իրական համարվի, դրանից օգտվողը պետք է այն գործադրելու գործնական կարողություն ունենա:
- F23 Իրավունքների իրական լինելը որոշելու համար պահանջվում է դատողություն, որը հաշվի է առնում բոլոր փաստերն ու հանգամանքները: Այդպիսի որոշման համար հաշվի առնվող գործոնները ներառում են հետևյալը՝ չսահմանափակվելով սակայն միայն դրանցով.
- ա) Արդյո՞ք կան որևէ արգելքներ (տնտեսական կամ այլ բնույթի), որոնք խանգարում են իրավունք ունեցողին (կամ ունեցողներին) գործադրել իրենց իրավունքը: Այդպիսի արգելքների օրինակներն ընդգրկում են հետևյալը՝ չսահմանափակվելով սակայն միայն դրանցով.
    - (i) ֆինանսական պատժամիջոցները և խրախուսանքները, որոնք արգելում են (կամ խանգարում են), որ իրավունք ունեցողը գործադրի իր իրավունքը.
    - (ii) իրականացման կամ փոխարկման գինը, որը ֆինանսական արգելք է ստեղծում, որն արգելում է (կամ խանգարում է), որ իրավունք ունեցողը գործադրի իր իրավունքը.
    - (iii) պայմաններն ու հանգամանքները, որոնք անհավանական են դարձնում իրավունքների գործադրումը, օրինակ, այն պայմանները, որոնք չափազանց սահմանափակում են դրանց գործադրման ժամկետները.

- (iv) բացահայտ, ողջամիտ մեխանիզմի բացակայությունը ներդրման օբյեկտի հիմնադիր փաստաթղթերում կամ կիրառելի օրենքներում կամ կանոնակարգերում, որոնք թույլ կտային իրավունք ունեցողին գործադրել իր իրավունքը.
- (v) իրավունք ունեցողի անկարողությունը՝ ձեռք բերել իրավունքը գործադրելու համար անհրաժեշտ տեղեկատվությունը.
- (vi) գործառնական արգելքները կամ խրախուսանքները, որոնք արգելում են (կամ խանգարում են), որ իրավունք ունեցողը գործադրի իր իրավունքը (օրինակ, այլ կառավարիչների բացակայությունը, որոնք ցանկանում են կամ կարող են մատուցել մասնագիտացված ծառայություններ, կամ մատուցել ծառայություններ և իրենց վրա վերցնել ներկայիս կառավարչի տնօրինության ներքո գտնվող այլ բաժնեմասնակցությունները).
- (vii) օրենսդրական կամ կարգավորող պահանջները, որոնք արգելում են, որ իրավունք ունեցողը գործադրի իր իրավունքը (օրինակ, երբ արտասահմանյան ներդրողին արգելվում է գործադրել իր իրավունքը):

բ) Երբ իրավունքների գործադրումը պահանջում է մեկից ավելի կողմերի համաձայնությունը, կամ երբ իրավունքները մեկից ավելի կողմերի մոտ են, արդյոք կա՞ որևէ մեխանիզմ, որն այդ կողմերին գործնական կարողություն է տալիս միասնաբար գործադրելու իրենց իրավունքները, եթե նրանք այդպիսի ցանկություն ունենան: Այդպիսի մեխանիզմի բացակայությունը վկայում է այն մասին, որ իրավունքները կարող են իրական չլինել: Որքան ավելի շատ են կողմերը, որոնց համաձայնությունը պահանջվում է իրավունքների գործադրման համար, այնքան ավելի փոքր է հավանականությունը, որ այդ իրավունքներն իրական են: Այնուամենայնիվ, տնօրենների խորհուրդը, որի անդամները որոշում ընդունողից անկախ են, կարող է ծառայել որպես բազմաթիվ ներդրողների միասնական գործողությունների մեխանիզմ՝ իրենց իրավունքները գործադրելու համար: Հետևաբար, տնօրենների անկախ խորհրդի կողմից գրկելու իրավունքի գործադրելիության իրական լինելն ավելի մեծ հավանականություն ունի, քան եթե այդ նույն իրավունքները գործադրելի լինեին առանձին-առանձին, մեծ քանակությամբ ներդրողների կողմից:

գ) Արդյո՞ք իրավունք ունեցող կողմը կամ կողմերը օգուտ կքաղեն այդ իրավունքները գործադրելուց: Օրինակ, ներդրման օբյեկտում պոտենցիալ ձայներ ունեցողը (տե՛ս F47-F50 պարագրաֆները) պետք է հաշվի առնի գործիքի գործադրման կամ փոխարկման գինը: Չայնի պոտենցիալ իրավունքների պայմաններն ավելի հավանական է որ իրական լինեն, երբ գործիքը գործադրելը ձեռնտու է կամ էլ ներդրողը գործիքի գործադրումից կամ փոխարկումից այլ պատճառներով օգուտ կունենա (օրինակ, ներդրողի և ներդրման օբյեկտի միջև սիներգիաներ իրականացնելու միջոցով):

F24 Իրավունքներն իրական լինելու համար դրանք նաև պետք է գործադրելի լինեն, երբ անհրաժեշտ է որոշում ընդունել համապատասխան գործունեությունների ուղղորդման վերաբերյալ: Սովորաբար, իրական լինելու համար, պետք է սովյալ պահին գործադրելի լինեն: Մակայն երբեմն իրավունքները կարող են իրական լինել, նույնիսկ երբ դրանք սովյալ պահին գործադրելի չեն:

<b>Կիրառման օրինակներ</b>
<p><b>Օրինակ 3</b></p> <p>Ներդրման օբյեկտն անց է կացնում բաժնետերերի տարեկան ժողովներ, որոնց ընթացքում համապատասխան գործունեությունների ուղղորդման որոշումներ են ընդունվում: Բաժնետերերի հաջորդ ժողովը տեղի է ունենալու ութ ամիս հետո: Այնուամենայնիվ, այն բաժնետերերը, ովքեր առանձին կամ միասին տիրապետում են ձայնի իրավունքի առնվազն 5 տոկոսին, կարող են հրավիրել արտահերթ ժողով՝ համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ գոյություն ունեցող քաղաքականությունը փոխելու համար, սակայն մյուս բաժնետերերին համապատասխան ծանուցում անելու պահանջն ասում է, որ այդպիսի ժողովը չի կարող իրականացվել առնվազն 30 օրվա ընթացքում:</p>

Համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ քաղաքականությունը կարող է փոխվել միայն բաժնետերերի հերթական կամ արտահերթ ժողովների ժամանակ: Այն ընդգրկում է ակտիվների էական վաճառքի հաստատումը, ինչպես նաև էական ներդրումների կատարումը կամ օտարումը:

Վերը շարադրված դրվագը կիրառելի է ստորև նկարագրված 3Ա-3Դ օրինակների նկատմամբ: Յուրաքանչյուր օրինակ հաշվի է առնվում առանձին:

### **Օրինակ 3 Ա**

Ներդրողը տիրապետում է ներդրման օբյեկտում ձայների մեծամասնությանը: Ներդրողի ձայնի իրավունքն իրական է, քանի որ ներդրողը կարողություն ունի որոշումներ ընդունելու համապատասխան գործունեությունների ուղղորդման վերաբերյալ, եթե այդպիսի կարիք առաջանա: Այն փաստը, որ 30 օր պետք է անցնի, որպեսզի ներդրողը կարողանա գործադրել իր ձայնի իրավունքը, խոչընդոտ չի հանդիսանում, որ ներդրողը, բաժնետոմսերի ձեռքբերման պահից սկսած, համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն ունենա:

### **Օրինակ 3 Բ**

Ներդրողը ներդրման օբյեկտում բաժնետոմսերի մեծամասնության ձեռքբերման ֆորվարդային պայմանագրի կողմ է հանդիսանում: Ֆորվարդային պայմանագրի իրականացման ժամկետը լրանում է 25 օրից: Առկա բաժնետերերը անկարող են փոխել գոյություն ունեցող քաղաքականությունը համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ, քանի որ արտահերթ ժողովը չի կարող տեղի ունենալ առնվազն 30 օրվա ընթացքում, երբ ֆորվարդային պայմանագիրն արդեն իրականացված կլինի: Այսպիսով, ներդրողն ունի իրավունքներ, որոնք, ըստ էության, հավասարագոր են վերը բերված 3Ա օրինակի՝ բաժնետոմսերի մեծամասնությունը տիրապետող բաժնետիրոջ իրավունքներին (այսինքն՝ ֆորվարդային պայմանագրի կողմ հանդիսացող բաժնետերը կարող է որոշումներ ընդունել համապատասխան գործունեությունների ուղղորդման վերաբերյալ, եթե այդպիսի կարիք առաջանա): Ներդրողի ֆորվարդային պայմանագիրն իրական իրավունք է, որը ներդրողին տալիս է համապատասխան գործունեությունները ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն՝ նույնիսկ մինչև ֆորվարդային պայմանագիրը կատարելը:

### **Օրինակ 3 Գ**

Ներդրողն ունի ներդրման օբյեկտում բաժնետոմսերի մեծամասնությունը ձեռք բերելու իրական օպցիոն, որի կատարման ժամկետը լրանում է 25 օրից, և որի իրականացումը մեծապես ձեռնառու է: Նույն եզրակացության կարելի է հանգել, ինչպես և 3Բ օրինակում:

### **Օրինակ 3 Դ**

Ներդրողը ներդրման օբյեկտում բաժնետոմսերի մեծամասնությունը ձեռք բերելու ֆորվարդային պայմանագրի կողմ է և այլ հարակից իրավունքներ ներդրման օբյեկտի նկատմամբ չունի: Ֆորվարդային պայմանագրի իրականացման ժամկետը լրանում է վեց ամսից: Վերը բերված օրինակներին հակառակ, ներդրողը համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն չունի: Գոյություն ունեցող բաժնետերերն ունեն համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն, քանի որ նրանք կարող են փոխել համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ գոյություն ունեցող քաղաքականությունը մինչև ֆորվարդային պայմանագրի կատարելը:

F25 Այլ կողմերի կողմից գործադրելի իրական իրավունքները կարող են թույլ չտալ, որ ներդրողը վերահսկի ներդրման օբյեկտին, որին վերաբերում են այդ իրավունքները: Այդպիսի իրական իրավունքները չեն պահանջում, որ այդ իրավունքներին տիրապետողները որոշումների ընդունում նախաձեռնելու կարողություն ունենան: Քանի որ այդ իրավունքները միայն պաշտպանական չեն (տե՛ս F26-F28 պարագրաֆները), այլ կողմերի իրական իրավունքները կարող են թույլ չտալ, որ ներդրողը վերահսկի ներդրման օբյեկտին, նույնիսկ եթե այդ իրավունքները դրանց

տիրապետողներին տալիս են միայն ընթացիկ կարողություն՝ հաստատելու կամ կասեցնելու համապատասխան գործունեություններին վերաբերող որոշումները:

### *Պաշտպանական իրավունքներ*

- F26 Երբ ներդրողը գնահատում է, թե արդյոք իրավունքները նրան իշխանություն են տալիս ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, նա պետք է քննարկի իր և ուրիշների իրավունքների պաշտպանական լինելու հանգամանքը: Պաշտպանական իրավունքները վերաբերում են ներդրման օբյեկտի գործունեությունների արմատական փոփոխություններին կամ կիրառվում են բացառիկ իրադրություններում: Սակայն ոչ բոլոր իրավունքներն են, որ կիրառվում են բացառիկ իրադրություններում կամ կախված են իրադարձություններից, պաշտպանական են համարվում (տե՛ս F13-F53 պարագրաֆները):
- F27 Քանի որ պաշտպանական իրավունքները նախատեսված են նրանց տիրապետողների շահերը պաշտպանելու համար՝ չտալով սակայն այդ կողմին իշխանություն ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, որին նշված իրավունքները վերաբերում են, ապա միայն պաշտպանական իրավունք ունեցող ներդրողը չի կարող իշխանություն ունենալ կամ խանգարել, որ մյուս կողմը իշխանություն ունենա ներդրման օբյեկտի նկատմամբ (տե՛ս 14-րդ պարագրաֆը):
- F28 Պաշտպանական իրավունքների օրինակներից են՝
- ա) վարկատուի իրավունքը՝ արգելելու վարկառուին նախաձեռնել գործունեություն, որը կարող է էապես փոխել վարկառուի պարտքային ռիսկը ի վնաս վարկատուի:
  - բ) ներդրման օբյեկտում չվերահսկող բաժնեմաս ունեցող կողմի իրավունքը՝ հաստատելու կապիտալ ծախսումները, որոնք ավելի մեծ են, քան դա պահանջվում է սովորական տնտեսական գործունեության ընթացքում կամ հաստատելու բաժնային կամ պարտքային գործիքների թողարկումը:
  - գ) վարկատուի իրավունքը՝ առգրավելու վարկառուի ակտիվները, եթե վարկառուն անկարող է կատարել վարկի վճարման սահմանված պայմանները:

### **Գործունեության թույլտվություն (ֆրանչայզինգ)**

- F29 Ֆրանչայզինգի պայմանագիրը, որում ներդրման օբյեկտը օգտագործողն է, հաճախ իրավատիրոջը տալիս է իրավունքներ, որոնք նախատեսված են պաշտպանելու գործունեության (ֆրանչայզի) ապրանքանիշը: Ֆրանչայզինգի պայմանագրերը սովորաբար իրավատերերին տալիս են որոշումների ընդունման որոշ իրավունքներ՝ օգտագործողի գործողությունների նկատմամբ:
- F30 Ընդհանուր առմամբ, իրավատերերի իրավունքները չեն սահմանափակում այլ կողմերի՝ օգտագործողի հատույցների վրա էական ազդեցություն ունեցող որոշում ընդունելու կարողությունը: Ոչ էլ իրավատերերի իրավունքները ֆրանչայզինգի պայմանագրում անպայմանորեն նրանց ընթացիկ կարողություն են տալիս՝ ուղղորդելու այն գործունեությունը, որն էականորեն ազդում է օգտագործողի հատույցների վրա:
- F31 Անհրաժեշտ է տարբերություն դնել օգտագործողի հատույցների վրա էականորեն ազդող որոշումներ ընդունելու ընթացիկ կարողության և գործունեության ապրանքանիշի պաշտպանությանն ուղղված որոշումներ ընդունելու կարողության միջև: Իրավատերն իշխանություն չունի օգտագործողի նկատմամբ, եթե այլ կողմերն ունեն գործող իրավունքներ, որոնք նրանց տալիս են օգտագործողի համապատասխան գործունեություններն ուղղորդող ընթացիկ կարողություն:
- F32 Կնքելով ֆրանչայզինգի պայմանագիր՝ օգտագործողը միակողմանի որոշում է ընդունում գործի դնել իր բիզնեսը ֆրանչայզինգի պայմանագրի պայմանների համաձայն, սակայն իր սեփական հաշվին:
- F33 Այնպիսի հիմնարար որոշումների նկատմամբ վերահսկողությունը, ինչպիսիք են օգտագործողի իրավական տեսակը և նրա ֆինանսավորման կառուցվածքը, կարող է որոշվել այն կողմերի կողմից, որոնք իրավատեր չեն, և կարող է էապես ազդել օգտագործողի հատույցների վրա: Որքան ցածր է իրավատիրոջ կողմից տրամադրվող ֆինանսական օժանդակության մակարդակը, և որքան ցածր է իրավատիրոջ ենթարկվածությունը օգտագործողից ստացվող հատույցների փոփոխականության

ոհսկին, այնքան մեծ է հավանականությունը, որ իրավատիրոջ իրավունքները միայն պաշտպանական են:

## **Ձայնի իրավունք**

F34 Հաճախ ներդրողն ունենում է ընթացիկ կարողություն՝ ձայնի կամ նմանատիպ իրավունքների միջոցով ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները: Ներդրողը պետք է հաշվի առնի այս բաժնի պահանջները (F35–F50 պարագրաֆներ), եթե ներդրման օբյեկտի համապատասխան գործունեություններն ուղղորդվում են ձայնի իրավունքի միջոցով:

### *Իշխանություն՝ ձայների մեծամասնությամբ*

F35 Ներդրողը, ով տիրապետում է ներդրման օբյեկտում ձայների կեսից ավելին, իշխանություն ունի հետևյալ իրավիճակներում, եթե միայն չեն կիրառվում F36 և F37 պարագրաֆները

- ա) համապատասխան գործունեություններն ուղղորդվում են ձայների մեծամասնությանը տիրապետողի ձայնով,
- բ) համապատասխան գործունեություններն ուղղորդող ղեկավար մարմնի անդամների մեծամասնությունը նշանակվում է ձայների մեծամասնությանը տիրապետողի ձայնով:

### *Ձայների մեծամասնություն՝ առանց իշխանության*

F36 Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն ունենալու համար նրա ձայների կեսից ավելին տիրապետող ներդրողի ձայնի իրավունքը պետք է լինի իրական, համաձայն F22–F25 պարագրաֆների, և պետք է ներդրողին տա ընթացիկ կարողություն՝ ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները, ինչը հաճախ իրականացվում է գործառնական ու ֆինանսական քաղաքականությունների սահմանման միջոցով: Եթե մեկ այլ կազմակերպություն տիրապետում է գործող իրավունքների, որոնք նրան տալիս են համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու իրավունք, և այդ կազմակերպությունը ներդրողի գործակալը չէ, ապա ներդրողն իշխանություն չի իրագործում ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:

F37 Ներդրողն իշխանություն չունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, նույնիսկ երբ ներդրողը տիրապետում է ներդրման օբյեկտում ձայների մեծամասնությանը, եթե ձայնի այդ իրավունքներն իրական չեն: Օրինակ, ներդրողը, որը տիրապետում է ձայնի իրավունքի կեսից ավելին ներդրման օբյեկտում, չի կարող իշխանություն ունենալ, եթե համապատասխան գործունեությունները ենթակա են ուղղորդման կառավարության, դատարանի, կառավարչի, գույքը սնօրինողի, լուծարողի կամ կարգավորողի կողմից:

### *Իշխանություն՝ առանց ձայների մեծամասնություն ունենալու*

F38 Ներդրողը կարող է իշխանություն ունենալ, նույնիսկ եթե նրա ձայները ներդրման օբյեկտում մեծամասնություն չեն կազմում: Ներդրողը կարող է իշխանություն ունենալ մեծամասնություն չկազմող ձայներով ներդրման օբյեկտում, օրինակ, ստորև բերվածի միջոցով՝

- ա) պայմանագրային պայմանավորվածություն՝ ներդրողի և ձայնի իրավունքի այլ տիրապետողների միջև (տե՛ս պարագրաֆ F39).
- բ) այլ պայմանագրային պայմանավորվածություններից առաջացող իրավունքներ (տե՛ս պարագրաֆ F40).
- գ) ներդրողի ձայները (տե՛ս F41–F45 պարագրաֆները).
- դ) պոտենցիալ ձայներ (տե՛ս F47–F50 պարագրաֆները). կամ
- ե) (ա) - (դ) կետերի համակցությունը:



*Պայմանագրային պայմանավորվածություն ձայնի իրավունքի այլ տիրապետողների հետ*

- F39 Ներդրողի և ձայնի իրավունքի այլ տիրապետողների միջև պայմանագրային պայմանավորվածությունը կարող է ներդրողին իրավունք տալ գործադրելու ձայնի իրավունքներ, որոնք բավարար կլինեն նրան իշխանություն ապահովելու համար, նույնիսկ եթե ներդրողը չունի ձայնի իրավունքներ, որոնք բավարար կլինեն նրան իշխանություն ապահովելու համար առանց այդպիսի պայմանագրային համաձայնության: Մակայն պայմանագրային համաձայնությունը կարող է երաշխավորել, որ ներդրողը կարող է քվեարկության հարցում ուղղորդել ձայնի իրավունքի բավարար քանակի այլ տիրապետողների, որպեսզի ներդրողին հնարավորություն տա որոշումներ ընդունելու համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ:

*Այլ պայմանագրային պայմանավորվածություններից առաջացող իրավունքներ*

- F40 Որոշումների ընդունման այլ իրավունքները, ձայնի իրավունքների գույակցությամբ, կարող են ներդրողին տալ համապատասխան գործունեությունների ուղղորդման ընթացիկ կարողություն: Օրինակ, պայմանագրային պայմանավորվածությունում նախատեսված իրավունքները՝ ձայնի իրավունքի գույակցությամբ, կարող են բավարար լինել ներդրողին ընթացիկ կարողություն տալու համար՝ ուղղորդելու ներդրման օբյեկտի արտադրական գործընթացները կամ ուղղորդելու ներդրման օբյեկտի այլ գործառնական կամ ֆինանսական գործունեությունները, որոնք էականորեն ազդում են ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա: Մակայն այլ իրավունքների բացակայության պարագայում՝ ներդրման օբյեկտի տնտեսական առումով կախվածությունը ներդրողից (ինչպիսին է, օրինակ, մատակարարի հարաբերությունն իր հիմնական հաճախորդի հետ) չի հանգեցնում ներդրողի իշխանությանը ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:

*Ներդրողի ձայնի իրավունքը*

- F41 Ներդրողը, որի ձայները մեծամասնություն չեն կազմում, ունի բավարար իրավունքներ իրեն իշխանություն տալու համար, երբ նա համապատասխան գործունեությունները միակողմանի ուղղորդելու գործնական կարողություն ունի:
- F42 Իշխանություն տալու համար ներդրողի ձայնի իրավունքի բավարար լինելը գնահատելիս, ներդրողը հաշվի է առնում բոլոր փաստերն ու հանգամանքները, ներառյալ
- ա) ներդրողի՝ ձայնի իրավունքի տիրապետման չափը՝ ձայնի իրավունքի այլ տիրապետողների տիրապետման չափի ու ապակենտրոնացման աստիճանի հարաբերությամբ, նշելով հետևյալը
    - (i) որքան մեծ է ներդրողի ձայնի իրավունքը, այնքան ավելի մեծ է հավանականությունը, որ ներդրողն ունի գործող իրավունք, որն իրեն համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն է տալիս.
    - (ii) որքան մեծ է ներդրողի ձայնի իրավունքը՝ ձայնի իրավունքի այլ տիրապետողների համեմատությամբ, այնքան ավելի մեծ է հավանականությունը, որ ներդրողը գործող իրավունք ունի, որն իրեն համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն է տալիս.
    - (iii) որքան շատ կողմեր են պահանջվում, որոնք պետք է համագործակցեն՝ ներդրողի ձայնը չեզոքացնելու համար, այնքան ավելի մեծ է հավանականությունը, որ ներդրողը գործող իրավունք ունի, որն իրեն համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն է տալիս:
  - բ) պտենցիալ ձայները, որոնց տիրապետում է են ներդրողը, այլ ձայնի իրավունք ունեցողները կամ այլ կողմերը (տե՛ս F47-F50 պարագրաֆները).
  - գ) պայմանագրային այլ պայմանավորվածություններից առաջացող իրավունքները (տե՛ս F40 պարագրաֆը). և

(դ) լրացուցիչ փաստերն ու հանգամանքները, որոնք ցուցանում են, որ ներդրողը որոշում ընդունելու անհրաժեշտության պահին ունի կամ չունի համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն, ներառյալ՝ ձայների բաշխման պատկերը բաժնետերերի նախորդ ժողովներին:

F43 Երբ համապատասխան գործունեությունների ուղղորդումը որոշվում է ձայների մեծամասնությամբ, և ներդրողի ձայնի իրավունքը զգալիորեն ավելի մեծ է, քան ձայնի իրավունքի որևէ այլ տիրապետողինը կամ տիրապետողների կազմակերպված խմբինը, իսկ բաժնետիրության այլ պորտֆելները ապակենտրոնացված են, ապա կարող է պարզ դառնալ, հաշվի առնելով միայն 42 պարագրաֆի (ա) - (զ) կետերում թվարկված գործոնները, որ ներդրողն իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:

<p><b>Կիրառման օրինակներ</b></p>
<p><b>Օրինակ 4</b></p> <p>Ներդրողը ձեռք է բերում ներդրման օբյեկտի ձայների 48 տոկոսը: Ձայնի իրավունքի մնացած մասը պատկանում է հազարավոր բաժնետերերի, որոնցից և ոչ մեկը չունի ձայնի իրավունքի 1 տոկոսը գերազանցող իրավունք: Ոչ մի բաժնետեր մյուսների հետ խորհրդակցելու կամ միասնական որոշում ընդունելու պայմանավորվածություն չունի: Ձայնի իրավունքի ձեռք բերվող համամասնությունը գնահատելիս՝ հիմնվելով մյուս բաժնեմասնակցությունների համեմատական մեծության վրա, ներդրողը որոշում է, որ 48 տոկոսի մասնակցությունը բավարար կլինի այն վերահսկելու համար: Այդ դեպքում, հիմնվելով իր մասնակցության բացարձակ մեծության և մյուս բաժնեմասնակցությունների համեմատական մեծության վրա, ներդրողը եզրակացնում է, որ նա ունի ձայնի իրավունք տվող բավարար չափով գերիշխող մասնակցություն՝ իշխանության չափանիշին համապատասխանելու համար, առանց իշխանության որևէ այլ ապացույց հաշվի առնելու անհրաժեշտության:</p> <p><b>Օրինակ 5</b></p> <p>Ներդրող Ա-ն տիրապետում է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 40 տոկոսին, իսկ 12 այլ ներդրողներ՝ յուրաքանչյուրը ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 5 տոկոսին: Համաձայն բաժնետերերի միջև համաձայնության, ներդրող Ա-ին իրավունք է տրվում նշանակել, ազատել համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու համար պատասխանատու կառավարող մարմնի անդամներին և սահմանել նրանց վարձատրության չափը: Այդ համաձայնության մեջ փոփոխություն մտցնելու համար անհրաժեշտ է բաժնետերերի երկու երրորդը կազմող մեծամասնության ձայների առկայությունը: Այդ դեպքում ներդրող Ա-ն եզրակացնում է, որ միայն իր մասնակցության բացարձակ մեծությունը և մյուս բաժնեմասնակցությունների համեմատական մեծությունը վճռող չեն կարող լինել որոշելու համար, թե արդյո՞ք ներդրողի իրավունքները բավարար են՝ նրան իշխանություն տալու համար: Այնուամենայնիվ, ներդրող Ա-ն որոշում է, որ համապատասխան գործունեությունները ուղղորդելու համար պատասխանատու կառավարող մարմնի անդամներին նշանակելու, ազատելու և նրանց փոխհատուցման չափը սահմանելու իր պայմանագրային իրավունքը բավարար է եզրակացնելու համար, որ նա իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ: Այն փաստը, որ ներդրող Ա-ն կարող է չգործադրել այդ իրավունքը, կամ նրա կողմից ղեկավարության անդամներին նշանակելու, ազատելու և նրանց փոխհատուցման չափը սահմանելու իր իրավունքը գործադրելու հավանականությունը չպետք է հաշվի առնվի ներդրող Ա-ի իշխանություն ունենալը գնահատելիս:</p>

F44 Այլ իրավիճակներում, միայն F42 պարագրաֆի (ա) - (զ) կետերում նշված գործոնները հաշվի առնելուց հետո կարող է պարզ դառնալ, որ ներդրողն իշխանություն չունի:

<p><b>Կիրառման օրինակ</b></p>
-------------------------------

## Օրինակ 6

Ներդրող Ա-ն տիրապետում է ներդրման օբյեկտում ձայների 45 տոկոսին: Երկու այլ ներդրողներից յուրաքանչյուրը տիրապետում է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 26 տոկոսին: Ձայնի իրավունքի մնացած մասին տիրապետում են երեք այլ բաժնետերեր, որոնցից յուրաքանչյուրի ձայնի իրավունքը կազմում է 1 տոկոս: Չկան որոշումների ընդունման վրա ներագրող որևէ այլ պայմանավորվածություններ: Այս դեպքում, վերլուծելով ներդրող Ա-ի ձայնի իրավունք տվող մասնակցության մեծությունը և դրա հարաբերակցությունը մյուս բաժնեմասնակցությունների մեծության նկատմամբ, հնարավոր կլինի եզրակացնել, որ ներդրող Ա-ն իշխանություն չունի: Միայն մյուս երկու ներդրողները համագործակցության կարիք կունենան, որպեսզի կարողանան գրկել ներդրող Ա-ին ներդրման օբյեկտի համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու հնարավորությունից:

- F45 Սակայն F42 պարագրաֆի (ա) - (գ) կետերում թվարկված գործոններն ինքնին չեն կարող վճռորոշ լինել: Եթե այդ գործոնները հաշվի առնելուց հետո ներդրողը վստահ չէ, թե արդյոք ինքը իշխանություն ունի, ապա նա պետք է ուսումնասիրի լրացուցիչ փաստեր ու հանգամանքներ, ինչպես օրինակ այն, թե արդյոք այլ բաժնետերերը իրենց բնույթով պասիվ են, ինչպես դա երևում է բաժնետերերի նախորդ ժողովների քվեարկության արդյունքներից: Սա ներառում է F18 պարագրաֆում նկարագրած գործոնների գնահատումը և F19 ու F20 պարագրաֆների ցուցանիշները: Որքան քիչ են ներդրողի ձայնի իրավունքները, և որքան քիչ են այն կողմերը, որոնք համագործակցության կարիք ունեն ներդրողին իր իրավունքից գրկելու համար, այնքան ավելի մեծ է լինելու վստահությունը լրացուցիչ փաստերի ու հանգամանքների նկատմամբ գնահատելու համար, թե արդյոք ներդրողի իրավունքները բավարար են, որ նրան իշխանություն տան: Երբ F18 ու F20 պարագրաֆների փաստերն ու հանգամանքները ուսումնասիրվում են ներդրողի իրավունքների հետ միասին, ապա իշխանության ապացույցին F18 պարագրաֆում պետք է տրվի ավելի մեծ կշիռ, քան իշխանության ցուցանիշներին՝ F19 ու F20 պարագրաֆներում:

## Կիրառման օրինակներ

### Օրինակ 7

Ներդրողը տիրապետում է ներդրման օբյեկտում ձայների 45 տոկոսին: Տասնմեկ այլ բաժնետերերից յուրաքանչյուրը տիրապետում է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 5 տոկոսին: Բաժնետերերից և ոչ մեկը չունի մյուսների հետ խորհրդակցելու կամ միասնական որոշում ընդունելու պայմանագրային պայմանավորվածություն, չունի ձայնի իրավունքի 1 տոկոսը գերազանցող իրավունք: Այս դեպքում ներդրողի մասնակցության բացարձակ մեծությունը և մյուս բաժնեմասնակցությունների համեմատական մեծությունը ինքնին վճռորոշ չեն կարող լինել որոշելու համար, թե արդյոք ներդրողի իրավունքները բավարար են նրան ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն տալու համար: Պետք է հաշվի առնվեն լրացուցիչ փաստեր ու հանգամանքներ, որոնք կարող են ապացույց տրամադրել ներդրողի իշխանություն ունենալու կամ չունենալու մասին:

### Օրինակ 8

Ներդրողը տիրապետում է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 35 տոկոսին: Երեք այլ բաժնետերերից յուրաքանչյուրը տիրապետում է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 5 տոկոսին: Ձայնի իրավունքի մնացած մասը պատկանում է բազմաթիվ այլ բաժնետերերի, որոնցից և ոչ մեկը չունի ձայնի իրավունքի 1 տոկոսը գերազանցող իրավունք: Ոչ մի բաժնետեր մյուսների հետ խորհրդակցելու կամ միասնական որոշում ընդունելու համաձայնություն չունի: Ներդրման օբյեկտի համապատասխան գործունեությունների մասին որոշումները ձայների մեծամասնությամբ հաստատում են պահանջում բաժնետերերի համապատասխան ժողովների ժամանակ. բաժնետերերի վերջին համապատասխան ժողովներին տրվել է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 75 տոկոսը: Այդ դեպքում վերջին համապատասխան ժողովներին այլ բաժնետերերի ակտիվ մասնակցությունը ցուցանում է, որ ներդրողը

չունի գործնական կարողություն՝ միակողմանի ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները, անկախ նրանից, թե արդյոք ներդրողն ուղղորդել է համապատասխան գործունեությունները, քանի որ բավարար քանակի այլ բաժնետերեր քվեարկել են նույն ձևով, ինչպես և ներդրողը:

F46 Եթե F42 պարագրաֆի (ա) - (դ) կետերում թվարկված գործոնները հաշվի առնելուց հետո պարզ չի դառնում, թե արդյոք ներդրողն իշխանություն ունի, ապա ներդրողը վերահսկողություն չունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:

### *Պոտենցիալ ձայները*

F47 Վերահսկողությունը գնահատելիս ներդրողը հաշվի է առնում իր ձայները, ինչպես նաև մյուս կողմերի ձայնի պոտենցիալ իրավունքները՝ որոշելու համար, թե արդյոք նա իշխանություն ունի: Չայնի հնարավոր իրավունքը ներդրման օբյեկտում ձայների ձեռքբերման իրավունքն է, ինչպիսին է, օրինակ, փոխարկելի գործիքներից կամ օպցիոններից առաջացող իրավունքը՝ ներառյալ ֆորվարդային պայմանագրերը: Չայնի այդպիսի հնարավոր իրավունքները հաշվի են առնվում միայն այն դեպքում, երբ իրավունքներն իրական են (տե՛ս F22-F25 պարագրաֆները):

F48 Երբ հաշվի են առնվում պոտենցիալ ձայները, ներդրողը պետք է հաշվի առնի գործիքի նպատակն ու կառուցվածքը, ինչպես նաև ներդրման օբյեկտում ցանկացած այլ մասնակցության նպատակն ու կառուցվածքը: Սա ներառում է գործիքի տարբեր ժամկետների ու պայմանների գնահատումը, ինչպես նաև այդ ժամկետներին ու պայմաններին համաձայնելու համար ներդրողի ակնհայտ ակնկալիքները, դրդապատճառներն ու նկատառումները:

F49 Եթե ներդրողն ունի նաև ներդրման օբյեկտի գործունեություններին վերաբերող ձայնի կամ որոշումներ ընդունելու այլ իրավունքներ, ապա ներդրողը պետք է գնահատի, թե արդյոք այդ իրավունքները, պոտենցիալ ձայների հետ միասին, նրան տալիս են իշխանություն:

F50 Իրական պոտենցիալ ձայները, առանձին կամ այլ իրավունքների համակցությամբ, կարող են ներդրողին ընթացիկ կարողություն տալ՝ ուղղորդելու համապատասխան գործունեությունները: Օրինակ, սա կարող է լինել այն դեպքը, երբ ներդրողը տիրապետում է ներդրման օբյեկտում ձայների 40 տոկոսին և, համաձայն F23 պարագրաֆի, ունի իրական իրավունքներ, որոնք առաջանում են լրացուցիչ 20 տոկոս ձայնի իրավունք ձեռք բերելու օպցիոններից:

**Կիրառման օրինակներ**

## Օրինակ 9

Ներդրող Ա-ն տիրապետում է ներդրման օբյեկտում ձայների 40 տոկոսին: Ներդրող Բ-ն տիրապետում է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 30 տոկոսին, ինչպես նաև ունի ներդրող Ա-ի ձայնի իրավունքի կեսի ձեռք բերման օպցիոն: Օպցիոնը գործադրելի է հաջորդող երկու տարիների ընթացքում հաստատուն գնով, ինչը մեծապես ձեռնտու չէ (և ակնկալվում է այդպիսին մնալ այդ երկու տարվա ժամանակահատվածում): Ներդրող Ա-ն գործադրում է իր ձայնի իրավունքը և ակտիվորեն ուղղորդում է ներդրման օբյեկտի համապատասխան գործունեությունները: Այդպիսի դեպքում հավանական է, որ ներդրող Ա-ն բավարարի իշխանության չափանիշին, քանի որ նա ունի համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն: Թեև ներդրող Բ-ն ունի ձայնի լրացուցիչ իրավունքի գնման օպցիոններ, որոնք գործադրելի են տվյալ պահին (այսինքն՝ գործադրելու դեպքում դրանք կապահովեն ներդրման օբյեկտում ձայների մեծամասնություն), այդ օպցիոններին վերաբերող ժամկետներն ու պայմաններն այնպիսին են, որ դրանք իրական չեն համարվում:

## Օրինակ 10

ներդրող Ա-ն և երկու այլ ներդրողներից յուրաքանչյուրը տիրապետում են ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի մեկ երրորդին: Ներդրման օբյեկտի տնտեսական գործունեությունը սերտորեն կապված է ներդրող Ա-ի գործունեության հետ: Բացի բաժնային գործիքներից, ներդրող Ա-ն ունի նաև պարտքային գործիքներ, որոնք ցանկացած պահի և սահմանված գնով փոխարկելի են ներդրման օբյեկտի սովորական բաժնետոմսերի, ինչը ձեռնտու չէ (սակայն չպատճառելով շատ մեծ վնաս): Պարտքային գործիքի փոխարկման դեպքում ներդրող Ա-ն կունենա ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքի 60 տոկոսը: Ներդրող Ա-ն օգուտ կբաղի սիներգիաների իրականացումից, եթե պարտքային գործիքները փոխարկվեն ներդրման օբյեկտի սովորական բաժնետոմսերի: Ներդրող Ա-ն իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, քանի որ նա տիրապետում է ներդրման օբյեկտի ձայնի իրավունքին՝ իրական պոտենցիալ ձայների հետ միասին, որոնք նրան տալիս են համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն:

## Իշխանություն, երբ ձայնի կամ նմանատիպ իրավունքներն էականորեն չեն ազդում ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա

- F51 Ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը գնահատելիս (տե՛ս F5-F8 պարագրաֆները) ներդրողը պետք է հաշվի առնի մասնակցության և որոշումների ընդունման հարցերը ներդրման օբյեկտի ստեղծման փուլում, որպես դրա կառուցվածքի մի մաս, և գնահատի, թե արդյոք գործարքի պայմաններն ու մասնակցության բնորոշ հատկանիշները ներդրողին տալիս են բավարար իրավունքներ իշխանության համար: Ներդրման օբյեկտի կառուցվածքում ներգրավվածությունն ինքնին բավարար չէ ներդրողին վերահսկողության հնարավորություն տալու համար: Սակայն կառուցվածքում ներգրավվածությունը կարող է վկայել, որ ներդրողը հնարավորություն ունի ձեռք բերելու իրավունքներ, որոնք բավարար են ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն ունենալու համար:
- F52 Ի լրումն, ներդրողը պետք է հաշվի առնի այնպիսի պայմանագրային պայմանավորվածություններ, ինչպիսիք են գնման իրավունքը, վաճառքի իրավունքը և լուծարման իրավունքը, որոնք սահմանվել են ներդրման օբյեկտի ստեղծման ժամանակ: Եթե այդպիսի պայմանագրային պայմանավորվածությունները ներառում են գործունեություններ, որոնք սերտորեն կապված են ներդրման օբյեկտի հետ, ապա այդ գործունեությունները, ըստ էության, ներդրման օբյեկտի բոլոր գործունեությունների անբաժան մասն են, նույնիսկ եթե դրանք կարող են տեղի ունենալ ներդրման օբյեկտի իրավական սահմաններից դուրս: Չետևաբար, ներդրման օբյեկտի հետ սերտորեն կապված պայմանագրային պայմանավորվածություններում ներառված՝ որոշումների ընդունման բացահայտ կամ ենթադրվող իրավունքները պետք է հաշվի առնվեն որպես համապատասխան գործունեություններ, երբ որոշվում է ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանության հարցը:
- F53 Որոշ ներդրողների համար համապատասխան գործունեությունները տեղի են ունենում միայն այն ժամանակ, երբ ստեղծվում են առանձին իրավիճակներ կամ տեղի են ունենում առանձին

իրադարձություններ: Ներդրման օբյեկտի կառուցվածքը կարող է լինել այնպիսին, որ նրա գործունեությունների ուղղորդումը և նրա հատույցները նախորոշված են, եթե միայն չառաջանան այդպիսի իրավիճակներ կամ տեղի չունենան այդպիսի իրադարձություններ: Այդ դեպքում, միայն ներդրման օբյեկտի գործունեությունների վերաբերյալ որոշումները, երբ այդպիսի իրավիճակները կամ իրադարձությունները տեղի են ունենում, կարող են էականորեն ազդել նրա հատույցների վրա և, հետևաբար, համարվել համապատասխան գործունեություններ: Այդպիսի իրավիճակների կամ իրադարձությունների անհրաժեշտությունը չունի այն ներդրողը, որն ունի իշխանություն ունենալու համար այդ որոշումներն ընդունելու կարողություն: Այն փաստը, որ որոշումների ընդունման իրավունքը պայմանավորված է ստեղծվող իրավիճակով կամ տեղի ունեցող իրադարձությամբ, ինքնին այդ իրավունքները չի դարձնում պաշտպանական:

<p><b>Կիրառման օրինակներ</b></p>
<p><b>Օրինակ 11</b></p> <p>Ներդրման օբյեկտի միակ տնտեսական գործունեությունը, ըստ հիմնադիր փաստաթղթերի, դեբիտորական պարտքերի գնումն է և դրանց առօրյա սպասարկումը իր ներդրողների համար: Առօրյա սպասարկումը ներառում է մայր գումարի և տոկոսների վճարումների հավաքագրումը և փոխանցումը, երբ դրանց վճարման ժամկետը լրանում է: Դեբիտորական պարտքի չվճարման դեպքում ներդրման օբյեկտն անմիջապես վաճառում է դեբիտորական պարտավորությունը ներդրողին, ինչպես դա առանձին համաձայնեցվել է վաճառքի պայմանագրով, որը կնքվել է ներդրողի և ներդրման օբյեկտի միջև: Միակ համապատասխան գործունեությունները դեբիտորական պարտավորությունների կառավարումն է՝ դրանց չվճարման դեպքում, քանի որ դա միակ գործունեությունն է, որը կարող է էականորեն ազդել ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա: Դեբիտորական պարտավորությունների կառավարումը մինչև դրանց չվճարումը համապատասխան գործունեություն չի համարվում, քանի որ այն էական որոշումներ չի պահանջում, որոնք կարող են էականորեն ազդել ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա: մինչև չվճարումը կատարված գործողությունները նախորոշված են և կայանում են վճարման ենթակա դրամական հոսքերի հավաքագրման և ներդրողներին դրանց փոխանցման մեջ: Հետևաբար, ներդրողի՝ ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա էականորեն ազդող համընդհանուր գործունեությունը գնահատելիս, պետք է հաշվի առնվի միայն պարտավորությունների չկատարման դեպքում ներդրողի կողմից ակտիվների կառավարման իրավունքը: Այս օրինակում ներդրման օբյեկտի կառուցվածքը երաշխավորում է ներդրողի մոտ հատույցների վրա էականորեն ազդող գործունեությունների վերաբերյալ որոշումների ընդունման իրավունքի առկայությունը ճիշտ այն միակ պահին, երբ պահանջվում է որոշումների ընդունման այդպիսի իրավունք: Վաճառքի պայմանագրի պայմաններն ընդհանուր գործարքի և ներդրման օբյեկտի հիմնադրման անբաժանելի մասն են: Հետևաբար, վաճառքի պայմանագրի պայմանները, ներդրման օբյեկտի հիմնադիր փաստաթղթերի հետ մեկտեղ, բերում են այն եզրակացության, որ ներդրողն իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, նույնիսկ երբ ներդրողը ստանձնում է դեբիտորական պարտքերի սեփականությունը միայն պարտավորությունների չկատարման պարագայում և իրականացնում է չվճարված դեբիտորական պարտավորությունների կառավարումը ներդրման օբյեկտի իրավական սահմաններից դուրս:</p> <p><b>Օրինակ 12</b></p> <p>Ներդրման օբյեկտի միակ ակտիվները դեբիտորական պարտավորություններն են: Ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը հաշվի առնելու ժամանակ որոշվում է, որ միակ համապատասխան գործունեությունը դեբիտորական պարտավորությունների կառավարումն է՝ դրանց չվճարման դեպքում: Ժամկետանց դեբիտորական պարտքերի կառավարման կարողություն ունեցող կողմը իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ՝ անկախ նրանից, թե արդյոք վարկառուներից որևէ մեկն է պարտավորությունները չկատարողը:</p>

F54 Ներդրողը կարող է ունենալ ակնհայտ կամ ենթադրական հանձնառություն՝ համոզվելու, որ ներդրման օբյեկտը շարունակում է գործունեությունն ըստ նախատեսվածի: Այդպիսի հանձնառությունը կարող է մեծացնել ներդրողի ենթարկվածությունը հատույցների

փոփոխականության ռիսկին և, հետևաբար, խթանել ներդրողի՝ իշխանությունն ապահովելու համար բավարար իրավունքներ ձեռք բերելու ցանկությունը: Այսպիսով, հանձնառությունը՝ համոզվելու, որ ներդրման օբյեկտը շարունակում է գործունեությունն ըստ նախատեսվածի, կարող է ներդրողի իշխանությունն ունենալու ցուցանիշ հանդիսանալ, սակայն այն ինքնին ներդրողին իշխանություն չի տալիս և չի խոչընդոտում, որ մեկ այլ կողմ իշխանություն ունենա:

## **Ներդրման օբյեկտից փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն**

F55 Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ ներդրողի կողմից ունեցած վերահսկողության առկայությունը գնահատելիս ներդրողը որոշում է, արդյոք ինքն ունի փոփոխական հատույցների իրավունք կամ ռիսկին ենթարկվածություն, որոնք արդյունք են ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության:

F56 Փոփոխական հատույցներն այն հատույցներն են, որոնք հաստատուն չեն և կարող են փոփոխվել՝ կախված ներդրման օբյեկտի գործունեության արդյունքներից: Փոփոխական հատույցները կարող են լինել միայն դրական, միայն բացասական կամ դրական և բացասական (տե՛ս 15-րդ պարագրաֆը): Ներդրողը գնահատում է, թե արդյոք ներդրման օբյեկտից հատույցները փոփոխական են, և թե ինչ աստիճանի է դրանց փոփոխականությունը՝ հիմք ընդունելով համաձայնության էությունը և անտեսելով հատույցների իրավական տեսակը: Օրինակ, ներդրողը կարող է ունենալ պարտատոմս՝ հաստատուն տոկոսի վճարմամբ: Հաստատուն տոկոսավճարները սույն ՖՀՄՍ-ի նպատակներով, փոփոխական հատույց են, քանի որ դրանք ենթակա են պարտավորությունների չկատարման ռիսկի և ներդրողին ենթարկում են պարտատոմսը թողարկողի պարտքային ռիսկի: Փոփոխականության աստիճանը (այսինքն՝ որքանով է փոփոխական այդ հատույցը) կախված է պարտատոմսի պարտքային ռիսկից: Նմանապես, ներդրման օբյեկտի ակտիվների կառավարման հետ կապված գործունեության արդյունքների համար հաստատուն վճարները փոփոխական հատույց են, քանի որ դրանք ներդրողին ենթարկում են ներդրման օբյեկտի՝ պարտավորությունների չկատարման ռիսկի: Փոփոխականության աստիճանը կախված է ներդրման օբյեկտի՝ վճարը կատարելու համար բավարար եկամուտ ստեղծելու կարողությունից:

F57 Հատույցի օրինակները ներառում են՝

- ա) շահաբաժինները, ներդրման օբյեկտից ստացվող տնտեսական օգուտների այլ բաշխումները (օրինակ, ներդրման օբյեկտի կողմից թողարկվող պարտքային արժեթղթերից տոկոսները) և այդ ներդրման օբյեկտում ներդրողի կատարած ներդրման արժեքի փոփոխությունները:
- բ) ներդրման օբյեկտի ակտիվների ու պարտավորությունների սպասարկման համար վարձատրությունը, պարտքային օժանդակության կամ լիկվիդայնության ապահովման համար վճարը կամ վնասներ կրելու ռիսկը, ներդրման օբյեկտի լիկվիդացման դեպքում՝ նրա ակտիվներում ու պարտավորություններում մասնակցության մնացորդային բաժինները, հարկային արտոնությունները և ներդրողի համար ապագա լիկվիդայնության մատչելիությունը՝ ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում:
- գ) հատույցները, որոնք այլ բաժնեմասնակցությունն ունեցողներին հասանելի չեն: Օրինակ, ներդրողը կարող էր օգտագործել իր ակտիվները՝ զուգակցելով դրանք ներդրման օբյեկտի ակտիվների հետ, ինչպես օրինակ, ծավալների մեծացումից տնտեսման, ծախսումների կրճատման, սակավ ապրանքի մատակարարի որոնման, արտոնագրված գիտելիքների մատչելիության ապահովման կամ որոշակի գործողությունների կամ ակտիվների սահմանափակման նպատակով համախմբել գործառնական գործառույթները, որպեսզի ավելացնի իր այլ ակտիվների արժեքը:

## **Կապը իշխանության և հատույցների միջև**

### **Պատվիրակված իշխանություն**

F58 Երբ որոշում ընդունելու իրավունք ունեցող ներդրողը (որոշում ընդունողը) գնահատում է իր կողմից ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողության առկայությունը, ապա նա պետք է պարզի, թե

արդյոք նա պրինցիպալ է, թե գործակալ: Ներդրողը պետք է նաև որոշի, թե արդյոք կա որոշում ընդունելու իրավունք ունեցող որևէ այլ կազմակերպություն, որը գործում է որպես գործակալ՝ ներդրողի համար: Գործակալն այն կողմն է, որը նախ և առաջ ներգրավվում է մյուս կողմի կամ կողմերի (պրինցիպալ(ներ)ի) անունից և նրանց օգտին գործելու համար և, հետևաբար, վերահսկողություն չունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, երբ վերջինս գործադրում է որոշում ընդունելու իր իրավունքը (տե՛ս 17 և 18-րդ պարագրաֆները): Այսպիսով, երբեմն պրինցիպալի իշխանություն կարող է ունենալ և գործադրել գործակալը, սակայն միայն պրինցիպալի անունից: Որոշում ընդունողը գործակալը չէ այն պարզ հիմունքով, որ նրա ընդունած որոշումներից կարող են օգուտ քաղել մյուս կողմերը:

F59 Ներդրողը որոշակի խնդիրների կամ ամբողջ համապատասխան գործունեությունների վերաբերյալ որոշում ընդունելու իր իրավունքը կարող է հանձնարարել գործակալին: Ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր վերահսկողության առկայությունը գնահատելիս՝ ներդրողը պետք է իր գործակալին պատվիրակած որոշում ընդունելու իրավունքը դիտի որպես ուղղակիորեն ներդրողին պատկանող իրավունք: Մեկից ավելի պրինցիպալների դեպքում պրինցիպալներից յուրաքանչյուրը պետք է գնահատի, թե արդյոք նա իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ՝ հաշվի առնելով F5-F54 պարագրաֆների պահանջները: F60-F72 պարագրաֆները ուղեցույց են տրամադրում՝ որոշելու համար, թե արդյոք որոշում ընդունողը պրինցիպալ է, թե գործակալ:

F60 Որոշում ընդունողն իր գործակալ լինելը որոշելու համար պետք է հաշվի առնի իր, կառավարվող ներդրման օբյեկտի և այդ օբյեկտում ներգրավված այլ կողմերի միջև բոլոր փոխհարաբերությունները և, մասնավորապես, ստորև բերված բոլոր գործոնները

- ա) ներդրման օբյեկտի վերաբերյալ որոշում ընդունելու իր իրավունքի շրջանակները (F62 և F63 պարագրաֆները).
- բ) այլ կողմերի իրավունքները (F64 - F67 պարագրաֆները).
- գ) ըստ վարձատրության համաձայնագրի (համաձայնագրերի) իրեն հասանելի փոխհատուցումը (F68 - F70 պարագրաֆները).
- դ) որոշում ընդունողի ենթարկվածությունը ռիսկի՝ ներդրման օբյեկտում իր այլ բաժնեմասնակցություններից ստացվող հատույցների փոփոխականության արդյունքում (F71 և F72 պարագրաֆները).

Հաշվի առնելով առանձին փաստերն ու հանգամանքները՝ յուրաքանչյուր գործոնի նկատմամբ պետք է կիրառվեն տարբեր կշիռներ:

F61 Որոշում ընդունողի՝ գործակալ լինելու որոշումը պահանջում է F60 պարագրաֆում թվարկած բոլոր գործոնների գնահատում, եթե միայն չկա այնպիսի մի կողմ, որը որոշում ընդունողին զրկելու իրական իրավունքներ ունի (զրկելու իրավունքներ) և կարող է նրան հեռացնել առանց պատճառաբանության (տե՛ս F65 պարագրաֆը):

### *Որոշում ընդունելու իրավունքի շրջանակները*

F62 Որոշում ընդունողի որոշում ընդունելու իրավունքի շրջանակները գնահատվում են՝ հաշվի առնելով հետևյալը.

- ա) գործողությունները, որոնք թույլատրվում են որոշում ընդունելու համաձայնագր(եր)ով և սահմանվում օրենքով. և
- բ) որոշում ընդունողի հայեցողությունը՝ այդ գործողությունների վերաբերյալ որոշում ընդունելիս:

F63 Որոշում ընդունողը պետք է հաշվի առնի ներդրման օբյեկտի նպատակն ու կառուցվածքը, ռիսկերը, որոնց նա ըստ նախատեսվածի ենթակա է, ռիսկերը, որոնք նա ըստ նախատեսվածի պետք է փոխանցի ներգրավված կողմերին, և ներդրման օբյեկտի կազմավորման գործընթացում որոշում ընդունողի ներգրավվածության աստիճանը: Օրինակ, եթե որոշում ընդունողի ներգրավվածությունը ներդրման օբյեկտի կազմավորման գործընթացում էական է (ներառյալ որոշում ընդունելու իրավունքի շրջանակների սահմանումը), ապա այդպիսի ներգրավվածությունը կարող է վկայել այն մասին, որ որոշում ընդունողն ունեցել է հնարավորություն և դրդապատճառներ՝ ձեռք բերելու



իրավունքներ, որոնք որոշում ընդունողին համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու կարողություն են տալիս:

### *Այլ կողմերի իրավունքները*

- F64 Այլ կողմերի իրական իրավունքները կարող են ազդեցություն ունենալ որոշում ընդունողի՝ ներդրման օբյեկտի համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու կարողության վրա: Զրկելու կամ այլ իրական իրավունքների առկայությունը կարող է վկայել այն մասին, որ որոշում ընդունողը գործակալ է:
- F65 Եթե որևէ մի կողմ ունի զրկելու իրական իրավունք և կարող է առանց պատճառաբանության զրկել որոշում ընդունողին, ապա այսպիսի իրադրությունն արդեն բավարար է եզրակացնելու համար, որ որոշում ընդունողը գործակալ է: Եթե այդպիսի իրավունքներ ունեն մեկից ավելի կողմեր (և ոչ մի կողմ չի կարող հեռացնել որոշում ընդունողին առանց մյուս կողմերի համաձայնության), ապա այդպիսի իրավունքներն ինքնին վճռորոշ չեն՝ որոշելու համար, որ որոշում ընդունողը գործում է գլխավորապես մյուսների անունից և նրանց շահերից ելնելով: Ավելին, որքան ավելի շատ կողմերի միասնական գործողությունն է պահանջվում՝ որոշում ընդունողին հեռացնելու իրավունքը գործադրելու համար, և որքան մեծ են որոշում ընդունողի այլ տնտեսական շահերի ծավալները և դրանց փոփոխականության աստիճանը (այսինքն՝ վարձատրությունը և այլ բաժնեմասնակցությունները), այնքան փոքր է այս գործոնի կշիռը:
- F66 Որոշում ընդունողի գործակալ լինելը գնահատելիս՝ այլ կողմերի իրական իրավունքները, որոնք սահմանափակում են որոշում ընդունողի հայեցողությունը, պետք է հաշվի առնվեն նույն կերպ, ինչպես և զրկելու իրավունքները: Օրինակ, որոշում ընդունողը, որից պահանջվում է ձեռք բերել այլ փոքրաքանակ կողմերի համաձայնությունն իր գործողությունների համար, սովորաբար հանդիսանում է գործակալ: (Տե՛ս F22-F25 պարագրաֆները, որպես իրավունքների և դրանց իրական լինելու վերաբերյալ լրացուցիչ ուղեցույց:)
- F67 Այլ կողմերի իրավունքների հաշվի առնելը պետք է ներառի ներդրման օբյեկտի տնօրենների խորհրդի (կամ այլ ղեկավար մարմնի) կողմից գործադրելի ցանկացած իրավունքների գնահատումը և դրանց ազդեցությունը որոշում ընդունելու իրավունքի վրա (տե՛ս F23(բ) պարագրաֆը):

### *Վարձատրության*

- F68 Որքան մեծ է որոշում ընդունողի վարձատրության չափը և դրա փոփոխականության աստիճանը՝ ներդրման օբյեկտի գործունեությունից ակնկալվող հատույցների համեմատությամբ, այնքան մեծ է հավանականությունը, որ որոշում ընդունողը պրինցիպալ է:
- F69 Իր պրինցիպալ կամ գործակալ լինելը որոշելիս՝ որոշում ընդունողը պետք է նաև հաշվի առնի հետևյալ հանգամանքների առկայությունը
- ա) Որոշում ընդունողի վարձատրությունը մատուցվող ծառայություններին համապատասխան է:
  - բ) Վարձատրության համաձայնագիրը ներառում է միայն այն ժամկետները, պայմաններն ու գումարները, որոնք սովորաբար լինում են նմանատիպ ծառայությունների վերաբերյալ պայմանավորվածություններում, իսկ որակավորման անհրաժեշտ մակարդակը սահմանվում է ընդունելի առևտրային պայմանների հիման վրա՝ անմիջական բանակցության միջոցով:
- F70 Որոշում ընդունողը չի կարող գործակալ լինել, եթե միայն առկա չեն F69 պարագրաֆի (ա) և (բ) կետերի պայմանները: Սակայն այդ պայմանների առկայությունն ինքնին բավարար չէ եզրակացնելու համար, որ որոշում ընդունողը գործակալ է:

### *Այլ մասնակցություններից հատույցների փոփոխականության ռիսկը*

- F71 Որոշում ընդունողը, որն ունի այլ բաժնեմասնակցություններ ներդրման օբյեկտում (օրինակ, ունի ներդրումներ ներդրման օբյեկտում կամ տրամադրում է երաշխիքներ՝ վերջինիս գործունեության արդյունքների վերաբերյալ), իր գործակալ լինելը գնահատելիս պետք է հաշվի առնի այդ մասնակցություններից հատույցների փոփոխականության հետ կապված ռիսկերը: Ներդրման

օբյեկտում այլ բաժնեմասնակցություններ ունենալը վկայում է այն մասին, որ որոշում ընդունողը կարող է պրինցիպալ լինել:

F72 Ներդրման օբյեկտում այլ բաժնեմասնակցություններից հատույցների փոփոխականության ռիսկի իր ենթարկվածությունը գնահատելիս որոշում ընդունողը պետք է հաշվի առնի հետևյալը

ա) որքան մեծ են նրա այլ տնտեսական շահերի ծավալները և դրանց հետ կապված փոփոխականության աստիճանը, երբ վարձատրությունը և այլ բաժնեմասնակցությունները հաշվի են առնվում միասին, այնքան մեծ է հավանականությունը, որ որոշում ընդունողը պրինցիպալ է:

բ) արդյո՞ք հատույցների փոփոխականության հետ կապված ռիսկերը տարբերվում են մյուս ներդրողների այդ ռիսկերից և, եթե այդպես է, արդյո՞ք դա ազդեցություն կունենա նրա գործողությունների վրա: Օրինակ, սա կարող է լինել այն դեպքում, երբ որոշում ընդունողը ներդրման օբյեկտում ունի ստորադասված բաժնեմասնակցություն կամ նրան տրամադրում է վարկի բարելավման այլ ձևեր:

Որոշում ընդունողը պետք է գնահատի իր ռիսկերը՝ կապված ներդրման օբյեկտից հատույցների ընդհանուր փոփոխականության հետ: Այդ գնահատումը կատարվում է գլխավորապես ներդրման օբյեկտի գործունեությունից ակնկալվող հատույցների հիման վրա, սակայն այն չպետք է անտեսի որոշում ընդունողի առավելագույն ենթարկվածությունը ռիսկի՝ կապված նրա այլ բաժնեմասնակցությունների միջոցով ներդրման օբյեկտից ստացվող հատույցների փոփոխականության հետ:

<p><b>Գիրառման օրինակներ</b></p>
<p><b>Օրինակ 13</b></p> <p>Որոշում ընդունողը (հիմնադրամի կառավարիչը) հիմնադրում, շուկայում գովազդում և կառավարում է արժեթղթերի շուկայում հրապարակայնորեն շրջանառվող, կարգավորված հիմնադրամ՝ համաձայն ներդրման մանդատում հստակ սահմանված ցուցանիշների, ինչպես դա պահանջվում է տեղական օրենքներով ու կանոնակարգերով: Հիմնադրամը ներկայացվում է ներդրողներին որպես ներդրում՝ հրապարակայնորեն շրջանառվող կազմակերպությունների բաժնային արժեթղթերի դիվերսիֆիկացված պորտֆելում: Առաջնորդվելով սահմանված ցուցանիշներով, հիմնադրամի կառավարիչն իրավասու է ըստ հայեցողության ընտրելու այն ակտիվները, որոնցում ներդրում է անելու: Հիմնադրամի կառավարիչը հիմնադրամում կատարել է համամասնական ներդրումներ՝ 10 տոկոսի չափով և ստացել շուկայական վարձավճար իր ծառայությունների համար, որը կազմում է հիմնադրամի ակտիվների զուտ արժեքի մեկ տոկոսը: Վարձավճարը համապատասխանում է մատուցված ծառայություններին: Հիմնադրամի կառավարիչը պարտավորություններ չի կրում հիմնադրամի՝ իր ներդրման 10 տոկոսը գերազանցող վնասների համար: Հիմնադրամը պարտավոր չէ ստեղծել և չի ստեղծում տնօրենների անկախ խորհուրդ: Ներդրողները չունեն իրական իրավունքներ, որոնք կարող էին ազդել հիմնադրամի կառավարչի որոշում ընդունելու իրավասության վրա, սակայն կարող են, հիմնադրամի կողմից սահմանված որոշակի սահմաններում, շրջանառությունից հանել իրենց մասնակցության բաժինները:</p> <p>Հիմնադրամի կառավարիչը, թեև գործում է ներդրման մանդատով սահմանված ցուցանիշների սահմաններում և կարգավորող մարմինների պահանջների համաձայն, ունի որոշում ընդունելու իրավունքներ, որոնք նրան ընթացիկ կարողություն են տալիս ուղղորդելու հիմնադրամի համապատասխան գործունեությունները: Ներդրողները չունեն իրական իրավունքներ, որոնք կարող են ազդեցություն ունենալ հիմնադրամի կառավարչի՝ որոշում ընդունելու իրավասության վրա: Հիմնադրամի կառավարիչն իր ծառայությունների համար ստանում է շուկայական վարձավճար, որը համապատասխանում է մատուցված ծառայություններին և կատարել է նաև համամասնական ներդրումներ հիմնադրամում: Վարձավճարը և ներդրումները հիմնադրամի կառավարչին ենթարկում են հիմնադրամի գործունեությունից հատույցների փոփոխականության ռիսկի, սակայն այդ ռիսկի չափերն այնպիսի նշանակություն չունեն՝ վկայելու համար, որ հիմնադրամի կառավարիչը</p>

պրինցիպալ է:

Այս օրինակում ռիսկերի հաշվի առնելը, որոնց ենթարկվում է հիմնադրամի կառավարիչը՝ հիմնադրամից ստացվող հատույցների փոփոխականության արդյունքում, ինչպես նաև որոշում ընդունելու նրա իրավասությունը սահմանափակ պարամետրերի շրջանակներում, վկայում են այն մասին, որ հիմնադրամի կառավարիչը գործակալ է: Այսպիսով, հիմնադրամի կառավարիչը եզրակացնում է, որ ինքը վերահսկողություն չունի հիմնադրամի նկատմամբ:

#### **Օրինակ 14**

Որոշում ընդունողը հիմնադրում, շուկայում գովազդում և կառավարում է հիմնադրամ, որը մի շարք ներդրողների ներդրումային հնարավորություններ է տրամադրում: Որոշում ընդունողը (հիմնադրամի կառավարիչը) պետք է որոշումներ ընդունի՝ ելնելով բոլոր ներդրողների շահերից և հիմնադրամի կառավարման վերաբերյալ համաձայնագրերի համաձայն: Այնուամենայնիվ, հիմնադրամի կառավարիչը որոշումների ընդունման հարցում մեծ ազատություն ունի: Որոշում ընդունողն իր ծառայությունների համար ստանում է շուկայական վարձավճար, որը հավասար է կառավարվող ակտիվների 1 տոկոսին և հիմնադրամի ընդհանուր շահույթի 20 տոկոսին, եթե շահույթի սահմանված մակարդակն ապահովված է: Վարձավճարը համապատասխանում է մատուցված ծառայություններին:

Թեև նա պետք է որոշումներ ընդունի՝ ելնելով բոլոր ներդրողների շահերից, հիմնադրամի կառավարիչն ունի որոշումների ընդունման մեծ իրավասություն՝ ուղղորդելու հիմնադրամի համապատասխան գործունեությունները: Հիմնադրամի կառավարչին վճարվում են հաստատուն և գործունեության արդյունքներով պայմանավորված վարձավճարներ, որոնք համապատասխան են մատուցվող ծառայություններին: Բացի այդ, վարձավճարը հավասարեցնում է հիմնադրամի կառավարչի և մյուս ներդրողների շահագրգռվածությունը՝ հիմնադրամի արժեքի մեծացման հարցում, չստեղծելով հիմնադրամի գործունեությունից հատույցների փոփոխականության ռիսկեր, որոնք այնքան էական կլինեն, որ վարձավճարն ինքնին կվկայի, որ հիմնադրամի կառավարիչը պրինցիպալ է:

Վերը բերված դրվագն ու վերլուծությունը կիրառելի են ստորև նկարագրված 14Ա–14Գ օրինակների նկատմամբ: Օրինակներից յուրաքանչյուրը քննարկվում է առանձին:

#### **Օրինակ 14Ա**

Հիմնադրամի կառավարիչն ունի նաև 2 տոկոսի ներդրում հիմնադրամում, որը նույնացնում է իր և մյուս ներդրողների շահերը: Հիմնադրամի կառավարիչն իր երկու տոկոս ներդրումը գերազանցող վնասների ֆինանսավորման որևէ պարտավորություն չունի: Ներդրողները կարող են հեռացնել հիմնադրամի կառավարչին քվեարկության ձայների պարզ մեծամասնությամբ, սակայն միայն պայմանագրի պայմանների խախտման համար:

Հիմնադրամի կառավարչի երկու տոկոս կազմող ներդրումը մեծացնում է նրա ռիսկը՝ կապված հիմնադրամի գործունեությունից հատույցների փոփոխականության հետ, որը բավականաչափ մեծության է՝ վկայելու համար, որ հիմնադրամի կառավարիչը պրինցիպալ է: Հիմնադրամի կառավարչին հեռացնելու առումով մյուս ներդրողների իրավունքները համարվում են պաշտպանական իրավունքներ, քանի որ դրանք գործադրելի են միայն պայմանագրի խախտման դեպքում: Այս օրինակում, թեև հիմնադրամի կառավարիչն ունի որոշումների ընդունման լայն իրավասություններ և ենթարկվում է ռիսկերի՝ կապված իր բաժնեմասնակցության և փոխհատուցման արդյունքում ստացվող հատույցների փոփոխականության հետ, նրա ռիսկի մեծությունը վկայում է այն մասին, որ հիմնադրամի կառավարիչը գործակալ է: Այսպիսով, հիմնադրամի կառավարիչը գալիս է այն եզրակացության, որ նա վերահսկողություն չունի հիմնադրամի նկատմամբ:

#### **Օրինակ 14Բ**

Հիմնադրամի կառավարիչն ունի ավելի էական համամասնական ներդրումներ հիմնադրամում, սակայն պարտավորություն չի կրում հիմնադրամի՝ այդ ներդրումները գերազանցող վնասները ֆինանսավորելու համար: Ներդրողները կարող են հեռացնել հիմնադրամի կառավարչին ձայների պարզ մեծամասնությամբ, սակայն միայն պայմանագրի խախտման համար:

Այս օրինակում մյուս ներդրողների իրավունքները՝ հիմնադրամի կառավարչին հեռացնելու առումով, համարվում են պաշտպանական իրավունքներ, քանի որ դրանք գործադրելի են միայն պայմանագրի պայմանների խախտման դեպքում: Թեև հիմնադրամի կառավարիչը ստանում է հաստատուն և գործունեության արդյունքներով պայմանավորված վարձավճարներ՝ մատուցվող ծառայություններին համապատասխան, հիմնադրամի կառավարչի ներդրումն ու վարձավճարը միասին կարող են նրան ենթարկել հիմնադրամի գործունեությունից հատույցների փոփոխականության ռիսկի, որը բավականաչափ նշանակալի կլինի՝ վկայելու համար, որ հիմնադրամի կառավարիչը պրինցիպալ է: Որքան մեծ են հիմնադրամի կառավարչի տնտեսական շահերի ծավալները և դրանց հետ կապված փոփոխականության աստիճանը (հաշվի առնելով նրա փոխհատուցումը և մյուս բաժնեմասնակցությունները միասին), այնքան մեծ կարևորություն կտա հիմնադրամի կառավարիչն այդ տնտեսական շահերին վերլուծության մեջ, և ավելի մեծ կլինի հավանականությունը, որ հիմնադրամի կառավարիչը պրինցիպալ է:

Օրինակ, քննարկելով իր փոխհատուցումը և այլ գործոններ, հիմնադրամի կառավարիչը կարող է համարել, որ 20 տոկոս ներդրումը բավարար է՝ եզրակացնելու համար, որ ինքը վերահսկողություն ունի հիմնադրամի նկատմամբ: Սակայն այլ իրավիճակներում (այսինքն, եթե փոխհատուցումը կամ այլ գործոնները տարբերվում են վերը նշվածից), վերահսկողությունը կարող է առաջանալ ներդրման այլ մակարդակի դեպքում:

#### **Օրինակ 14Գ**

Հիմնադրամի կառավարիչն ունի 20 տոկոսի համամասնական ներդրումներ հիմնադրամում, սակայն պարտավորություն չի կրում իր 20 տոկոս ներդրումները գերազանցող վնասները ֆինանսավորելու համար: Հիմնադրամն ունի տնօրենների խորհուրդ, որի բոլոր անդամներն անկախ են հիմնադրամի կառավարիչից և նշանակվում են մյուս ներդրողների կողմից: Խորհուրդը հիմնադրամի կառավարիչ է նշանակում յուրաքանչյուր տարի: Եթե խորհուրդը որոշի չվերակնքել հիմնադրամի կառավարչի պայմանագիրը, ապա վերջինիս կողմից իրականացվող ծառայությունները կարող են մատուցվել տվյալ ոլորտի այլ կառավարիչների կողմից:

Թեև հիմնադրամի կառավարչին վճարվում են հաստատուն և գործունեության արդյունքներով պայմանավորված վարձավճարներ, որոնք համապատասխան են մատուցվող ծառայություններին, հիմնադրամի կառավարչի 20 տոկոս ներդրումն ու վարձավճարը միասին կարող են նրան ենթարկել հիմնադրամի գործունեությունից հատույցների փոփոխականության ռիսկի, որը բավականաչափ մեծության կլինի՝ վկայելու համար, որ հիմնադրամի կառավարիչը պրինցիպալ է: Այնուամենայնիվ, ներդրողները հիմնադրամի կառավարչին զրկելու իրական իրավունքներ ունեն. տնօրենների խորհուրդը մեխանիզմ է տրամադրում՝ երաշխավորելու համար, որ ներդրողները կարող են հեռացնել հիմնադրամի կառավարչին, եթե այդպիսի որոշում ընդունեն:

Այս օրինակում հիմնադրամի կառավարիչը վերլուծության ընթացքում մեծ տեղ է տալիս զրկելու իրական իրավունքներին: Այսպիսով, թեև հիմնադրամի կառավարիչն ունի որոշումների ընդունման լայն իրավասություններ և ենթարկվում է ռիսկերի՝ կապված իր փոխհատուցման և ներդրման արդյունքում հիմնադրամի հատույցների փոփոխականության հետ, այլ ներդրողների իրական իրավունքները վկայում են այն մասին, որ հիմնադրամի կառավարիչը գործակալ է: Այսպիսով, հիմնադրամի կառավարիչը գալիս է այն եզրակացության, որ ինքը վերահսկողություն չունի հիմնադրամի նկատմամբ:

## Օրինակ 15

Ներդրման օբյեկտը ստեղծվել է հաստատուն դրույքով, ակտիվներով ապահովված արժեթղթերի պորտֆելի գնման համար, ինչը ֆինանսավորվում է հաստատուն դրույքով պարտքային և բաժնային գործիքների միջոցով: Բաժնային գործիքները նախատեսվում են պարտքային գործիքում ներդրողներին առաջին վնասներից պաշտպանելու և ներդրման օբյեկտի մնացորդային հատույցներն ստանալու համար: Գործարքն առաջարկվել է հնարավոր պարտքային գործիքում ներդրողներին, որպես ակտիվներով ապահովված արժեթղթերի պորտֆելում ներդրում, առաջացնելով պարտքային ռիսկ՝ կապված պորտֆելում ակտիվներով ապահովված արժեթղթերի թողարկողների պարտավորությունների հնարավոր չկատարման հետ, և տոկոսադրույքի ռիսկ՝ կապված պորտֆելի կառավարման հետ: Պորտֆելի կազմավորման պահին բաժնային գործիքները կազմում են գնված ակտիվների արժեքի 10 տոկոսը: Որոշում ընդունողը (ակտիվների կառավարիչը) կառավարում է օգտագործվող ակտիվների պորտֆելը՝ ներդրման օբյեկտի ուրվագրում նկարագրված ցուցանիշների շրջանակներում ներդրումային որոշումներ ընդունելով: Այդ ծառայությունների համար ակտիվների կառավարիչը ստանում է հաստատուն շուկայական վարձավճար (այսինքն՝ կառավարվող ակտիվների 1 տոկոսը) և գործունեության արդյունքներով պայմանավորված վարձավճար (այսինքն՝ շահույթի 10 տոկոսը), եթե ներդրման օբյեկտի շահույթը գերազանցում է սահմանված մակարդակը: վարձավճարները համապատասխան են մատուցվող ծառայություններին: Ակտիվների կառավարչին է պատկանում ներդրման օբյեկտի բաժնային գործիքների 35 տոկոսը: Բաժնային գործիքների մնացած 65 տոկոսը և բոլոր պարտքային գործիքները պատկանում են երրորդ կողմ հանդիսացող, լայնորեն սփռված, անկախ մեծաքանակ ներդրողների: Ակտիվների կառավարիչը կարող է հեռացվել, առանց որևէ պատճառի, մյուս ներդրողների ձայների պարզ մեծամասնությամբ ընդունված որոշման հիման վրա:

Ակտիվների կառավարչին վճարվում են հաստատուն և գործունեության արդյունքներով պայմանավորված վարձավճարներ, որոնք համապատասխան են մատուցվող ծառայություններին: Վարձավճարը հավասարեցնում է ակտիվների կառավարչի և մյուս ներդրողների շահագրգռվածությունը՝ պորտֆելի արժեքի մեծացման հարցում: Ակտիվների կառավարիչը ենթարկվում է հատույցների փոփոխականության ռիսկի, որոնք ստացվում են հիմնադրամի գործունեությունից, քանի որ նրան են պատկանում բաժնային գործիքների 35 տոկոսը, և իր փոխհատուցումից:

Թեև ակտիվների կառավարիչը գործում է ներդրման օբյեկտի ուրվագրում նկարագրված ցուցանիշների շրջանակներում, նա ունի ներդրման օբյեկտի հատույցների վրա էականորեն ազդող ներդրումային որոշումների ընդունման ընթացիկ կարողություն. մյուս ներդրողների զրկելու իրավունքները փոքր կշիռ ունեն վերլուծության մեջ, քանի որ այդ իրավունքները պատկանում են լայնորեն սփռված մեծաքանակ ներդրողների: Այս օրինակում ակտիվների կառավարիչն ավելի մեծ տեղ է տալիս հիմնադրամի հատույցների փոփոխականության հետ կապված իր ռիսկերին, որոնք առաջանում են պարտքային գործիքների նկատմամբ ստորադաս հանդիսացող իր բաժնեմասնակցության արդյունքում: 35 տոկոս բաժնեմասնակցությունն առաջացնում է վնասների ստորադաս ռիսկեր և ներդրման օբյեկտի հատույցների իրավունք, որոնք այնքան էական են, որ վկայում են այն մասին, որ ակտիվների կառավարիչը պրինցիպալ է: Այսպիսով, ակտիվների կառավարիչը եզրակացնում է, որ ինքը վերահսկողություն ունի ներդրման օբյեկտի նկատմամբ:

## Օրինակ 16

Որոշում ընդունողը (երաշխավորը) օժանդակում է բազմանպատակային կոնդուիտին, որը թողարկում է կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ երրորդ կողմ հանդիսացող չկապակցված ներդրողների համար: Գործարքն առաջարկվել է հնարավոր ներդրողներին, որպես բարձր վարկանիշ ունեցող միջնաժամկետ ակտիվների պորտֆելում ներդրում, որն ունի նվազագույն պարտքային ռիսկ կապված պորտֆելի ակտիվները թողարկողների կողմից պարտավորությունների հնարավոր չկատարման հետ: Տարբեր փոխանցողներ կոնդուիտին վաճառում են բարձր վարկանիշ ունեցող, միջնաժամկետ ակտիվների պորտֆելներ: Յուրաքանչյուր փոխանցող սպասարկում է իր կողմից կոնդուիտին վաճառած ակտիվների պորտֆելը և կառավարում է դեբիտորական պարտքերը շուկայական վարձավճարի դիմաց պարտավորությունների չկատարման դեպքում: Յուրաքանչյուր փոխանցող ապահովում է նաև առաջին վնասներից պաշտպանություն՝ իր ակտիվների պորտֆելից առաջացող պարտքային ռիսկերի առնչությամբ, կոնդուիտին փոխանցված ակտիվների լրացուցիչ ապահովման միջոցով: Երաշխավորը սահմանում է կոնդուիտի պայմանները և կառավարում նրա գործողությունները՝ շուկայական վարձավճարի դիմաց: Վարձավճարը համապատասխան է մատուցվող ծառայություններին: Երաշխավորը հաստատում է այն վաճառողներին, որոնց թույլատրվում է գործիքներ վաճառել կոնդուիտին, հաստատում է կոնդուիտի կողմից ձեռք բերվող ակտիվները և որոշումներ է ընդունում կոնդուիտի ֆինանսավորման վերաբերյալ: Երաշխավորը պետք է գործի՝ ելնելով բոլոր ներդրողների շահերից:

Երաշխավորն իրավունք ունի կոնդուիտի մնացորդային հատույցների նկատմամբ, նա նաև կոնդուիտին տրամադրում է վարկի բարելավման և իրացվելիության միջոցներ: Երաշխավորի կողմից վարկի բարելավման տրամադրումը կլանում է վնասները մինչև կոնդուիտի բոլոր ակտիվների 5 տոկոսը՝ փոխանցողների կողմից վնասների կլանումից հետո: Իրացվելիության միջոցները չեն նախատեսվում չվճարված ակտիվների համար: Ներդրողները չունեն իրական իրավունքներ, որոնք կարող են ազդեցություն ունենալ երաշխավորի որոշում ընդունելու իրավասության վրա:

Թեև երաշխավորին վճարվում է շուկայական վարձավճար իր ծառայությունների համար, որը համապատասխան է մատուցվող ծառայություններին, երաշխավորը ենթարկվում է կոնդուիտի գործունեությունից ստացվող հատույցների փոփոխականության ռիսկի, քանի որ երաշխավորն իրավունքներ ունի կոնդուիտի մնացորդային հատույցների նկատմամբ և նրան տրամադրում է վարկի բարելավման և իրացվելիության միջոցներ (այսինքն, կոնդուիտը ենթարկվում է իրացվելիության ռիսկի՝ միջնաժամկետ ակտիվները ֆինանսավորելու համար օգտագործելով կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ): Թեև փոխանցողներից յուրաքանչյուրն ունի որոշումներ ընդունելու իրավունք, որոնք որն ազդում են է կոնդուիտի ակտիվների արժեքի վրա, երաշխավորն ունի որոշումների ընդունման լայն իրավասություն, որը նրան տալիս է ընթացիկ կարողություն՝ ուղղորդելու այն գործողությունները, որոնք առավել էականորեն են ազդում կոնդուիտի հատույցների վրա (այսինքն՝ երաշխավորը սահմանել է կոնդուիտի պայմանները, իրավունք ունի որոշումներ ընդունելու ակտիվների վերաբերյալ (ձեռք բերվող ակտիվների և դրանք փոխանցողների հաստատումը) և կոնդուիտի ֆինանսավորման վերաբերյալ (որի համար կանոնավոր կերպով նոր ներդրումներ պետք է հայթայթվեն)): Կոնդուիտի մնացորդային հատույցների նկատմամբ իրավունքը և վարկի բարելավման և իրացվելիության միջոցների տրամադրումը երաշխավորին ենթարկում է կոնդուիտի գործունեությունից ստացվող հատույցների փոփոխականության ռիսկի, որը տարբերվում է մյուս ներդրողների ռիսկերից: Համապատասխանաբար, այդ ռիսկը վկայում է, որ երաշխավորը պրինցիպալ է, իսկ երաշխավորը եզրակացնում է, որ ինքը վերահսկողություն ունի կոնդուիտի նկատմամբ: Երաշխավորի բոլոր ներդրողների շահերից ելնելով գործելու պարտավորությունը խոչընդոտ չի հանդիսանում, որ նա դիտվի որպես պրինցիպալ:

### **Փոխհարաբերությունները մյուս կողմերի հետ**

F73 Վերահսկողության առկայությունը գնահատելիս՝ ներդրողը պետք է հաշվի առնի մյուս կողմերի հետ իր փոխհարաբերությունների բնույթը և այն, թե արդյոք մյուս կողմերը գործում են ներդրողների անունից (այսինքն, նրանք փաստացի «գործակալներ» են): Մյուս կողմերի՝ որպես փաստացի գործակալ գործելու վերաբերյալ որոշումը դատողություն է պահանջում, երբ պետք է քննարկվի ոչ

միայն փոխհարաբերության բնույթը, այլ նաև այն, թե ինչպես են այդ կողմերը համագործակցում միմյանց և ներդրողի հետ:

- F74 Այդպիսի փոխհարաբերությունը պայմանագրային պայմանավորվածություն չի նախատեսում: Կողմը փաստացի գործակալ է, երբ ներդրողը կամ ներդրողի գործունեությունն ուղղորդողները կարողություն ունեն ուղղորդելու այդ կողմին, որ նա գործի ներդրողի անունից: Այդպիսի հանգամանքներում, ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողության առկայությունը գնահատելիս, ներդրողը պետք է հաշվի առնի իր փաստացի գործակալի՝ որոշում ընդունելու իրավունքները և փաստացի գործակալի միջոցով փոփոխական հատույցների իրավունքին կամ ռիսկին անուղղակի ենթարկվածությունը՝ իր սեփական ռիսկերի ու իրավունքների հետ մեկտեղ:
- F75 Ստորև բերված են այլ կողմերի օրինակներ, որոնք կարող են գործել որպես փաստացի գործակալ ներդրողի համար՝ ըստ իրենց փոխհարաբերության բնույթի.
- ա) ներդրողի կապակցված կողմերը.
  - բ) կողմ, որն իր բաժնեմասնակցությունը ներդրման օբյեկտում ստացել է ներդրման կամ ներդրողից ստացված վարկի տեսքով.
  - գ) կողմ, որը համաձայնել է չվաճառել, չփոխանցել կամ չծանրաբեռնել ներդրման օբյեկտում իր բաժնեմասնակցությունը առանց ներդրողի նախնական համաձայնության (բացառությամբ այն իրավիճակների, երբ ներդրողը և մյուս կողմը նախնական համաձայնության իրավունք ունեն, և այդ իրավունքները հիմնված են անկախ հոժարակամ կողմերի փոխադարձաբար համաձայնեցրած պայմանների վրա).
  - դ) կողմ, որը չի կարող ֆինանսավորել իր գործողություններն առանց ներդրողի ստորադաս ֆինանսական օժանդակության:
  - ե) ներդրման օբյեկտ, որի կառավարող մարմնի անդամների մեծամասնությունը կամ առանցքային կառավարչական անձնակազմը նույնն է, ինչ ներդրողինը:
  - զ) կողմ, որն ունի սերտ գործնական փոխհարաբերություններ ներդրողի հետ, ինչպես օրինակ, մասնագիտական ծառայություններ մատուցողի և նրա խոշոր պատվիրատուներից որևէ մեկի միջև փոխհարաբերությունները:

## **Նշված ակտիվների վերահսկողությունը**

- F76 Ներդրողը պետք է հաշվի առնի, թե արդյո՞ք նա դիտում է ներդրման օբյեկտի մի մասը որպես ինքնուրույն համարվող կազմակերպություն, և եթե դա այդպես է, արդյո՞ք նա վերահսկողություն ունի այդ ինքնուրույն համարվող կազմակերպության նկատմամբ:
- F77 Ներդրողը պետք է դիտի ներդրման օբյեկտի մի մասը որպես ինքնուրույն համարվող կազմակերպություն միայն և միայն այն դեպքում, եթե բավարարվում է հետևյալ պայմանը.
- Ներդրման օբյեկտի նշված ակտիվները (և առնչվող՝ վարկի բարելավումը, եթե կա այդպիսին) ներդրման օբյեկտի նշված պարտավորությունների կամ նրանում այլ նշված մասնակցությունների համար միակ վճարման աղբյուրն են: Նշված պարտավորություն չունեցող կողմերը չունեն իրավունքներ կամ պարտականություններ, որոնք վերաբերում են նշված ակտիվներին կամ այդ ակտիվներից մնացորդային դրամական հոսքերին: Ըստ էության, նշված ակտիվներից ստացվող ոչ մի հատույց չի կարող օգտագործվել ներդրման օբյեկտի մնացած մասի կողմից, և ինքնուրույն համարվող կազմակերպության ոչ մի պարտավորություն ենթակա չէ վճարման ներդրման օբյեկտի մնացած մասի ակտիվներից: Այսպիսով, ըստ էության, այդ ինքնուրույն համարվող կազմակերպության բոլոր ակտիվները, պարտավորություններն ու սեփական կապիտալը, ամբողջությամբ վերցրած, պարսպված են ներդրման օբյեկտից: Ինքնուրույն համարվող այդպիսի կազմակերպությունը հաճախ կոչվում է «հոր»:
- F78 Երբ F77 պարագրաֆի պայմանը բավարարվում է, ներդրողը պետք է բացահայտի ինքնուրույն համարվող կազմակերպության հատույցների վրա էականորեն ազդող գործողությունները և այն, թե ինչպես են այդ գործողություններն ուղղորդվում՝ գնահատելու համար, թե արդյո՞ք նա իշխանություն ունի ներդրման օբյեկտի այդ մասի վրա: Ինքնուրույն համարվող կազմակերպության նկատմամբ վերահսկողությունը գնահատելիս ներդրողը պետք է նաև հաշվի առնի, թե արդյո՞ք ինքը ենթարկվում

է այդ ինքնուրույն համարվող կազմակերպությունում իր ներգրավվածությունից փոփոխական հատույցների հետ կապված ռիսկերի կամ իրավունքներ ունի դրանց նկատմամբ, ինչպես նաև կարողություն ունի գործադրելու իր իշխանությունը ներդրման օբյեկտի այդ մասի նկատմամբ՝ ազդելու համար իր հատույցների գումարի վրա:

F79 Եթե ներդրողը վերահսկողություն ունի ինքնուրույն համարվող կազմակերպության նկատմամբ, ապա նա պետք է համախմբի ներդրման օբյեկտի այդ մասը: Այդպիսի դեպքում, ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողությունը գնահատելիս կամ դրա համախմբումն իրականացնելիս, մյուս կողմերը պետք է բացառեն ներդրման օբյեկտի այդ մասը:

## **Շարունակական գնահատումը**

F80 Ներդրողը պետք է վերագնահատի իր վերահսկողության առկայությունը ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, եթե փաստերն ու հանգամանքները վկայում են այն մասին, որ 7-րդ պարագրաֆում թվարկված վերահսկողության երեք տարրերից մեկում կամ մեկից ավելի տարրերում տեղի է ունեցել փոփոխություն:

F81 Եթե փոփոխությունը վերաբերում է նրան, թե ինչպես կարող է գործադրվել իշխանությունը ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, ապա այդ փոփոխությունը պետք է արտացոլվի ներդրողի կողմից ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իր իշխանությունը գնահատելու ձևում: Օրինակ, որոշում ընդունելու իրավունքների փոփոխությունները կարող են նշանակել, որ համապատասխան գործունեությունները այլևս չեն ուղղորդվում ձայնի իրավունքի միջոցով, դրա փոխարեն մյուս կողմին կամ կողմերին համապատասխան գործունեություններն ուղղորդելու ընթացիկ կարողություն են տալիս այլ համաձայնությունները, ինչպես օրինակ, պայմանագրերը:

F82 Ներդրողը կարող է ստանալ կամ կորցնել ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանությունը որևէ իրադարձության արդյունքում՝ առանց ներգրավված լինելու այդ իրադարձության մեջ: Օրինակ, ներդրողը կարող է իշխանություն ձեռք բերել ներդրման օբյեկտի նկատմամբ այն դեպքում, երբ մյուս կողմի կամ կողմերի որոշում ընդունելու իրավունքները, որոնք ներդրողի համար արգելք էին հանդիսանում ներդրման օբյեկտի վերահսկողության հարցում, կորցնում են իրենց ուժը:

F83 Ներդրողը պետք է հաշվի առնի նաև ներդրման օբյեկտում իր ներգրավվածության արդյունքում փոփոխական հատույցների ռիսկին ենթարկվածության կամ դրանց նկատմամբ իրավունքների վրա ազդող փոփոխությունները: Օրինակ, ներդրման օբյեկտի նկատմամբ իշխանություն ունեցող ներդրողը կարող է կորցնել վերահսկողությունը ներդրման օբյեկտի նկատմամբ, եթե ներդրողը կորցնում է հատույցներ ստանալու իր իրավունքը կամ այլևս պարտավորություններ չի կրում, քանի որ նա չի բավարարում 7-րդ պարագրաֆի (բ) կետի պահանջներին (օրինակ, երբ գործունեության արդյունքներով պայմանավորված վարձավճար ստանալու պայմանագրի գործողությունը դադարեցվում է):

F84 Ներդրողը պետք է հաշվի առնի, թե արդյո՞ք իր գործակալ կամ պրինցիպալ լինելու վերաբերյալ գնահատումը փոփոխություն է կրել: Փոփոխությունները ներդրողի և մյուս կողմերի միջև համընդհանուր փոխհարաբերություններում կարող են նշանակել, որ ներդրողն այլևս չի գործում որպես գործակալ, նույնիսկ եթե նա նախկինում գործել է որպես գործակալ, և հակառակը: Օրինակ, եթե փոփոխություններ են տեղի ունեցել ներդրողի կամ մյուս կողմերի իրավունքներում, ապա ներդրողը պետք է վերանայի իր՝ պրինցիպալի կամ գործակալի կարգավիճակը:

F85 Ներդրողի սկզբնական գնահատումը վերահսկողության առկայության կամ իր՝ պրինցիպալի կամ գործակալի կարգավիճակի վերաբերյալ, միայն շուկայական պայմանների փոփոխության պատճառով, փոփոխություն չի կրի (օրինակ, ներդրման օբյեկտի հատույցների փոփոխությունը, որը պայմանավորված է շուկայական պայմաններով)՝ բացառությամբ այն դեպքի, երբ շուկայական պայմանների փոփոխությունը փոփոխության է ենթարկում 7-րդ պարագրաֆում թվարկված վերահսկողության երեք տարրերից մեկը կամ մեկից ավելին կամ փոխում է պրինցիպալի և գործակալի միջև համընդհանուր փոխհարաբերությունները:



## **Հաշվապահական հաշվառման պահանջները**

### **Համախմբման ընթացակարգեր**

- Բ86 Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններում.
- ա) համախմբվում են մայր կազմակերպության և դուստր կազմակերպությունների ակտիվների, պարտավորությունների, սեփական կապիտալի, եկամուտների, ծախսերի և դրամական հոսքերի նմանատիպ հոդվածները.
  - բ) հաշվանցվում է (բացառվում է) յուրաքանչյուր դուստր կազմակերպությունում մայր կազմակերպության ներդրման հաշվեկշռային արժեքը և յուրաքանչյուր դուստր կազմակերպության սեփական կապիտալում մայր կազմակերպության բաժինը (ՖՀՄՍ 3-ը բացատրում է առնչվող գուղվիլի հաշվառման կարգը).
  - գ) ամբողջությամբ բացառվում են ներխմբային ակտիվները և պարտավորությունները, սեփական կապիտալը, եկամուտը, ծախսերը և դրամական հոսքերը, որոնք վերաբերում են խմբում ընդգրկված կազմակերպությունների միջև գործարքներին (ներխմբային գործարքներից առաջացող շահույթը կամ վնասը, որը ճանաչվել է ակտիվներում, օրինակ, պաշարներում և հիմնական միջոցներում, բացառվում է ամբողջությամբ): Ներխմբային վնասները կարող են ցույց տալ արժեզրկում, որը ճանաչում է պահանջում համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններում: «Շահութահարկեր» ՀՀՄՍ 12-ը կիրառվում է այն ժամանակավոր տարբերությունների նկատմամբ, որոնք առաջանում են ներխմբային գործարքների արդյունքում առաջացող շահույթը կամ վնասը բացառելիս:

### **Հաշվապահական հաշվառման միօրինակ քաղաքականություն**

- Բ87 Եթե խմբի անդամը կիրառում է հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն, որը տարբերվում է համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններում նմանատիպ իրավիճակներում նման գործարքների և իրադարձությունների համար որդեգրած քաղաքականությունից, ապա, համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս, համապատասխան ճշգրտումներ պետք է կատարվեն խմբի այդ անդամի ֆինանսական հաշվետվություններում՝ ապահովելու համար համապատասխանությունը խմբի հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությանը:

### **Չափումը**

- Բ88 Կազմակերպությունը ներառում է դուստր կազմակերպության եկամուտներն ու ծախսերը համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններում նրա նկատմամբ վերահսկողությունը ձեռք բերելու ամսաթվից մինչև դուստր կազմակերպության նկատմամբ վերահսկողությունը կորցնելու ամսաթիվը: Դուստր կազմակերպության եկամուտն ու ծախսերը հիմնված են համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններում ձեռք բերման ամսաթվով ճանաչված ակտիվների ու պարտավորությունների գումարների վրա: Օրինակ, ձեռք բերման ամսաթվից հետո համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունում ճանաչված մաշվածության ծախսը հիմնված է ձեռք բերման ամսաթվին համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչված համապատասխան մաշվող ակտիվների իրական արժեքների վրա:

### **Պոտենցիալ ձայները**

- Բ89 Երբ առկա են պոտենցիալ ձայներ կամ պոտենցիալ ձայներ պարունակող այլ ածանցյալ գործիքներ, ապա համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս մայր կազմակերպությանը և չվերահսկող բաժնեմասերին վերագրվող շահույթի կամ վնասի և սեփական կապիտալում փոփոխությունների համամասնությունը որոշվում է բացառապես սեփական կապիտալում գործող բաժնեմասնակցությունների հիման վրա և չի արտացոլում պոտենցիալ ձայների հավանական գործադրումը կամ փոխարկումը և այլ ածանցյալ գործիքները, եթե միայն չի կիրառվում Բ 90 պարագրաֆը:

- F90 Որոշ հանգամանքներում կազմակերպությունն ունի, ըստ էության, գոյություն ունեցող բաժնեմասնակցություն այնպիսի գործարքի արդյունքում, որը ներկայումս կազմակերպությանը հասանելիություն է տալիս սեփական կապիտալում բաժնեմասնակցության հետ կապված հատույցներին: Նման հանգամանքներում համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս մայր կազմակերպությանը և չվերահսկող բաժնեմասերին վերագրվող համամասնությունը որոշվում է հաշվի առնելով այդ պոտենցիալ ձայների և այլ ածանցյալ գործիքների հնարավոր գործադրումը, որոնք ներկա դրությամբ կազմակերպությանը հասանելի են դարձնում հատույցները:
- F91 ՖՀՄՍ 9-ը չի կիրառվում համախմբվող դուստր կազմակերպություններում բաժնեմասնակցությունների նկատմամբ: Եթե պոտենցիալ ձայներ պարունակող գործիքները, ըստ էության, ներկա դրությամբ հասանելի են դարձնում դուստր կազմակերպությունում բաժնեմասնակցության հետ կապված հատույցները, ապա այդ գործիքների նկատմամբ չեն կիրառվում ՖՀՄՍ 9-ի պահանջները: Բոլոր այլ դեպքերում դուստր կազմակերպությունում ձայնի պոտենցիալ իրավունքներ պարունակող գործիքները հաշվառվում են ՖՀՄՍ9-ի պահանջների համաձայն:

### **Հաշվետվության ամսաթիվը**

- F92 Մայր կազմակերպության և նրա դուստր կազմակերպությունների ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնք օգտագործվում են համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ պատրաստելիս, պետք է ունենան հաշվետվության նույն ամսաթիվը: Երբ մայր և դուստր կազմակերպությունների հաշվետու ժամանակաշրջաններն ավարտվում են տարբեր ամսաթվերի, դուստր կազմակերպությունը, համախմբման նպատակով՝ եթե միայն դա իրագործելի չէ, պատրաստում է լրացուցիչ ֆինանսական տեղեկատվություն մայր կազմակերպության ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվով, որպեսզի մայրը կարողանա համախմբել դուստր կազմակերպության ֆինանսական հաշվետվությունները:
- F93 Եթե դա իրագործելի չէ, ապա մայր կազմակերպությունը պետք է համախմբի դուստր կազմակերպության ֆինանսական տեղեկատվությունը՝ օգտագործելով դուստր կազմակերպության ամենավերջին ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնցում համապատասխան ճշգրտումներ են կատարվել այդ ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվի և համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվի միջև ընկած ժամանակահատվածում տեղի ունեցած էական գործարքները և դեպքերնի ազդեցությունն արտացոլելու համար: Ցանկացած դեպքում դուստր կազմակերպության ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվի և համախմբված ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվի միջև տարբերությունը չպետք է երեք ամսից ավել լինի, իսկ հաշվետու ժամանակաշրջանների տևողությունը և ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվերի միջև տարբերությունը պետք է ժամանակաշրջանից ժամանակաշրջան անփոփոխ մնա:

### **Չվերահսկող բաժնեմասերը**

- F94 Կազմակերպությունը պետք է վերագրի շահույթը կամ վնասը և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի յուրաքանչյուր բաղադրիչ մայր կազմակերպության սեփականատերերին և չվերահսկող բաժնեմասերին: Կազմակերպությունը պետք է նաև վերագրի ընդհանուր համապարփակ ֆինանսական արդյունքը մայր կազմակերպության սեփականատերերին և չվերահսկող բաժնեմասնակցություններին, նույնիսկ եթե դա հանգեցնի չվերահսկող բաժնեմասնակցություններում պակասորդային մնացորդի:
- F95 Եթե դուստր կազմակերպությունն ունի շրջանառվող կուտակային արտոնյալ բաժնետոմսեր, որոնք դասակարգվում են որպես սեփական կապիտալ և գտնվում են չվերահսկող բաժնեմասնակցության մեջ, ապա կազմակերպությունը պետք է հաշվարկի շահույթի կամ վնասի իր բաժինը՝ այդպիսի բաժնետոմսերից ստացվող շաբաթիների համար համապատասխան ճշգրտում կատարելուց հետո, անկախ նրանից՝, թե արդյոք նման շահաբաժիններ հայտարարվում են, թե ոչ:

## Փոփոխությունները չվերահսկող բաժնեմասերի համամասնությունում

Բ96 Երբ չվերահսկող բաժնեմասերում պահվող սեփական կապիտալի համամասնությունը փոփոխվում է, կազմակերպությունը պետք է ճշգրտի վերահսկող ու չվերահսկող բաժնեմասնակցությունների հաշվեկշռային արժեքները՝ արտացոլելու համար դուստր կազմակերպությունում նրանց մասնակցության հարաբերակցության փոփոխությունները: Կազմակերպությունը պետք է ուղղակիորեն սեփական կապիտալում ճանաչի չվերահսկող բաժնեմասնակցության ճշգրտման գումարի և վճարած կամ ստացած փոխհատուցման իրական արժեքի միջև տարբերությունը և վերագրի այն մայր կազմակերպության սեփականատերերին:

## Վերահսկողության կորուստը

Բ97 Մայր կազմակերպությունը կարող է կորցնել դուստր կազմակերպության նկատմամբ վերահսկողությունը երկու կամ ավելի պայմանավորվածությունների (գործարքների) արդյունքում: Սակայն երբեմն հանգամանքները ցույց են տալիս, որ բազմակի պայմանավորվածությունները պետք է հաշվառվեն որպես մեկ գործարք: Պայմանավորվածությունները որպես մեկ գործարք հաշվառելու վերաբերյալ որոշում ընդունելիս՝ մայր կազմակերպությունը պետք է հաշվի առնի այդ պայմանավորվածությունների բոլոր պայմանները և դրանց տնտեսական հետևանքները: Ստորև բերված մեկ կամ մեկից ավելի գործոնների առկայությունը ցույց է տալիս, որ մայր կազմակերպությունը պետք է հաշվառի բազմակի պայմանավորվածությունները որպես մեկ գործարք:

- ա) Դրանք կնքվել են միևնույն ժամանակ կամ մեկը մյուսի ակնկալիքով:
- բ) Դրանք կազմում են մեկ գործարք, որը նախատեսված է ընդհանուր առևտրային արդյունքի հասնելու համար:
- գ) Մեկ պայմանավորվածության ի հայտ գալը կախված է առնվազն մեկ այլ պայմանավորվածության ի հայտ գալուց:
- դ) Մեկ պայմանավորվածությունը, առանձին վերցրած, տնտեսապես արդարացված չէ, սակայն այն տնտեսապես արդարացված է համարվում, երբ դիտարկվում է մյուս համաձայնությունների հետ միասին: Օրինակ, երբ բաժնետոմսերի օտարումն իրականացվում է շուկայականից ցածր գներով և փոխհատուցվում է հաջորդող օտարումներով, որոնք իրականացվում են շուկայականից բարձր գներով:

Բ98 Երբ մայր կազմակերպությունը կորցնում է վերահսկողությունը դուստր կազմակերպության նկատմամբ, այն պետք է.

- ա) ապաճանաչի՝
  - (i) դուստր կազմակերպության ակտիվները (ներառյալ գուղվիլը) և պարտավորությունները՝ իրենց հաշվեկշռային արժեքներով, վերահսկողության կորստի ամսաթվի դրությամբ. և
  - (ii) նախկին դուստր կազմակերպությունում չվերահսկող բաժնեմասերի հաշվեկշռային արժեքը՝ վերահսկողության կորստի ամսաթվի դրությամբ (ներառյալ դրանց վերագրվող այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի բաղադրիչները):
- բ) ճանաչի՝
  - (i) այն գործարքից, դեպքից կամ հանգամանքներից ստացված փոխհատուցման իրական արժեքը, եթե կա այդպիսին, որի արդյունքում վերահսկողության կորուստ է տեղի ունեցել.
  - (ii) եթե վերահսկողության կորստի պատճառ դարձած գործարքը, դեպքը կամ հանգամանքները ներառում են դուստր կազմակերպության բաժնետոմսերի բաշխում սեփականատերերին, որոնք իրենց սեփականատեր լինելու կարգավիճակում են, ապա այդ բաշխումը. և
  - (iii) նախկին դուստր կազմակերպությունում պահպանվող ցանկացած ներդրում՝ իր իրական արժեքով, վերահսկողության կորստի ամսաթվի դրությամբ.

- զ) վերադասակարգի՝ հատկացնելով շահույթին կամ վնասին, կամ ուղղակի փոխանցի չբաշխված շահույթին, եթե դա պահանջվում է այլ ՖՀՄՍ-ներով, այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում դուստր կազմակերպության հետ կապված ճանաչված գումարները Բ99 պարագրաֆում նկարագրված հիմունքով.
- դ) ճանաչի արդյունքում առաջացած ցանկացած տարբերություն որպես օգուտ կամ վնաս՝ մայր կազմակերպությանը վերագրվող շահույթում կամ վնասում:

Բ99 Եթե մայր կազմակերպությունը կորցնում է վերահսկողությունը դուստր կազմակերպության նկատմամբ, նա պետք է այդ դուստր կազմակերպությանը վերաբերող այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում նախկինում ճանաչված բոլոր գումարները հաշվառի նույն հիմունքով, ինչը կպահանջվեր, եթե մայր կազմակերպությունը անմիջականորեն օտարած լիներ առնչվող ակտիվները կամ պարտավորությունները: Հետևաբար, եթե նախկինում այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում ճանաչված օգուտը կամ վնասը վերադասակարգվեր՝ ներկայացվելով շահույթում կամ վնասում, որն առաջացել է առնչվող ակտիվների կամ պարտավորությունների օտարումից, ապա մայր կազմակերպությունը պետք է վերադասակարգի օգուտը կամ վնասը՝ տեղափոխելով այն սեփական կապիտալից դեպի շահույթ կամ վնաս (որպես վերադասակարգման ճշգրտում), երբ նա կորցնում է վերահսկողությունը դուստր կազմակերպության նկատմամբ: Եթե նախկինում այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում ճանաչված վերագնահատման հավելուրդը ակտիվն օտարելիս փոխանցվում է ուղղակիորեն չբաշխված շահույթին, ապա մայր կազմակերպությունը պետք է փոխանցի վերագնահատման հավելուրդը ուղղակիորեն չբաշխված շահույթ, երբ նա կորցնում է վերահսկողությունը դուստր կազմակերպության նկատմամբ:

## Հավելված Գ

### Ուժի մեջ մտնելը և անցումը

Այս հավելվածը սույն ՖՀՄՄ-ի անբաժանելի մասն է և ունի նույն ուժը, ինչ որ սույն ՖՀՄՄ-ի այլ մասերը

### Ուժի մեջ մտնելը

- Գ1 Կազմակերպությունը պետք է կիրառի սույն ՖՀՄՄ-ն 2013 թվականի հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան ժամանակաշրջանների համար: Ավելի վաղ կիրառումը թույլատրվում է: Եթե կազմակերպությունը կիրառում է սույն ՖՀՄՄ-ն ավելի վաղ, ապա պետք է բացահայտի այդ փաստը և միևնույն ժամանակ կիրառի ՖՀՄՄ 11-ը, ՖՀՄՄ 12-ը, «Առանձին ֆինանսական հաշվետվություններ» ՀՀՄՄ 27-ը և ՀՀՄՄ 28-ը (2011 թվականի փոփոխված տարբերակով):
- Գ1Ա. 2012թ. հունիսին հրապարակված «Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ, համատեղ պայմանավորվածություններ և այլ կազմակերպություններում մասնակցության բացահայտում. անցումների ուղեցույցը» (Փոփոխություններ ՖՀՄՄ 10-ում, ՖՀՄՄ 11-ում և ՖՀՄՄ 12-ում) փոփոխել է պարագրաֆներ Գ2-Գ6-ը և ավելացրել Գ2Ա-Գ2Բ, Գ4Ա-Գ4Գ, Գ5Ա և Գ6Ա-Գ6Բ պարագրաֆները: Կազմակերպությունը պետք է կիրառի այդ փոփոխությունները 2012թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան ժամանակաշրջանների համար: Եթե կազմակերպությունը կիրառում է ՖՀՄՄ 10-ը ավելի վաղ ժամանակաշրջանի համար, ապա այն պետք է կիրառի այդ փոփոխություններն այդ ավելի վաղ ժամանակաշրջանի համար:

### Անցումը

- Գ2 Կազմակերպությունը պետք է կիրառի սույն ՖՀՄՄ-ն հետընթաց՝ «Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն, փոփոխություններ հաշվապահական հաշվառման գնահատումներում և սխալներ» ՀՀՄՄ 8-ի համապատասխան, բացառությամբ Գ2Ա-Գ6 պարագրաֆներում նկարագրվածի:
- Գ2Ա. Չնայած ՀՀՄՄ 8-ի 28-րդ պարագրաֆի պահանջներին, երբ սույն ՖՀՄՄ-ն առաջին անգամ է կիրառվում, կազմակերպությունից պահանջվում է ներկայացնել միայն ՀՀՄՄ 8-ի 28-րդ պարագրաֆի (գ) կետով պահանջվող քանակական տեղեկատվությունը՝ սույն ՖՀՄՄ-ի առաջին կիրառման ամսաթվին անմիջապես նախորդող տարեկան ժամանակաշրջանի համար («անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջան»): Կազմակերպությունը կարող է, սակայն պարտավոր չէ ներկայացնել սույն տեղեկատվությունն ընթացիկ ժամանակաշրջանի կամ ավելի վաղ համադրելի ժամանակաշրջանների համար:
- Գ2Բ Սույն ՖՀՄՄ-ի նպատակների համար՝ առաջին կիրառման ամսաթիվն այն տարեկան ժամանակաշրջանի սկիզբն է, որի նկատմամբ սույն ՖՀՄՄ-ն կիրառվել է առաջին անգամ:
- Գ3, Առաջին կիրառման ամսաթվին կազմակերպությունից չի պահանջվում նախկին հաշվապահական հաշվառման ճշգրտումներ կատարել, որոնք վերաբերում են իր մասնակցությանը կամ՝
- ա) կազմակերպություններում, որոնք համախմբված կլինեն այդ ամսաթվին՝ «Համախմբված և առանձին ֆինանսական հաշվետվություններ» ՀՀՄՄ 27-ին և «Համախմբում. հատուկ նշանակության կազմակերպություններ» ՄՄԿ Մեկնաբանություն 12-ին համապատասխան, և որոնք դեռևս համախմբված են սույն ՖՀՄՄ-ին համապատասխան. կամ
  - բ) կազմակերպություններում, որոնք համախմբված չէին լինի այդ ամսաթվին՝ ՀՀՄՄ 27-ին և ՄՄԿ 12-ին համապատասխան, և որոնք համախմբված չեն սույն ՖՀՄՄ-ին համապատասխան:
- Գ4 Եթե առաջին կիրառման ամսաթվին ներդրողը եզրակացնում է, որ ինքը պետք է համախմբի ներդրման օբյեկտին, որը համախմբված չի եղել ՀՀՄՄ 27-ին և ՄՄԿ 12-ին համապատասխան, ապա ներդրողը պետք է՝
- ա) եթե ներդրման օբյեկտը ձեռնարկատիրական գործունեություն է (ինչպես նկարագրված է «Ձեռնարկատիրական գործունեության միավորումներ» ՖՀՄՄ 3-ում), չափի ակտիվները, պարտավորությունները և չվերահսկող բաժնեմասերն այդ նախկինում չհամախմբված

ներդրման օբյեկտում, ինչպես դա կլինի այն դեպքում, երբ այդ ներդրման օբյեկտը համախմբված լինի (և, հետևաբար, կիրառած կլինի հաշվապահական հաշվառման ձեռքբերումների մեթոդը՝ ՖՀՄՍ 3-ի պահանջների համապատասխան)՝ սկսած այն ամսաթվից, երբ ներդրողը ձեռք բերեց ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողությունը սույն ՖՀՄՍ-ի պահանջների հիման վրա: Ներդրողը պետք է հետընթաց ճշգրտի առաջին կիրառման ամսաթվին անմիջապես նախորդող տարեկան ժամանակաշրջանը: Երբ այդ վերահսկողության ձեռքբերման ամսաթիվը ավելի վաղ է, քան անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկիզբը, ներդրողը պետք է ճանաչի, որպես սեփական կապիտալի ճշգրտում անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկզբում, ցանկացած տարբերություն:

- (i) ճանաչված ակտիվների, պարտավորությունների և չվերահսկող բաժնեմասերի և
- (ii) ներդրողի՝ ներդրման օբյեկտում ներգրավվածության նախկին հաշվեկշռային արժեքի միջև:

բ) Եթե ներդրման օբյեկտը ձեռնարկատիրական գործունեություն չէ (ինչպես դա նկարագրված է ՖՀՄՍ 3-ում), ապա չափել ակտիվները, պարտավորությունները և չվերահսկող բաժնեմասերը այդ նախկինում չհամախմբված ներդրման օբյեկտում, ինչպես դա կլինի այն դեպքում, երբ այդ ներդրման օբյեկտը համախմբված լինի (կիրառելով ձեռքբերումների մեթոդը, ինչպես դա նկարագրվում է ՖՀՄՍ 3-ում, սակայն առանց ներդրման օբյեկտի համար գուղվիլ ճանաչելու)՝ սկսած այն ամսաթվից, երբ ներդրողը ձեռք էր բերել ներդրման օբյեկտի նկատմամբ վերահսկողությունը սույն ՖՀՄՍ-ի պահանջների հիման վրա: Ներդրողը պետք է հետընթաց եղանակով ճշգրտի առաջին կիրառման ամսաթվին անմիջապես նախորդող տարեկան ժամանակաշրջանը: Երբ այդ վերահսկողության ձեռքբերման օրն ավելի վաղ է, քան անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկիզբը, ներդրողը պետք է ճանաչի, որպես սեփական կապիտալի ճշգրտում անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկզբում, ցանկացած տարբերություն՝

- (i) ակտիվների, պարտավորությունների և չվերահսկող բաժնեմասերի ճանաչված գումարների, և
- (ii) ներդրման օբյեկտում ներդրողի մասնակցության նախկին հաշվեկշռային արժեքի միջև:

Գ4Ա. Եթե ներդրման օբյեկտի ակտիվների, պարտավորությունների և չվերահսկող բաժնեմասերի չափումը համաձայն պարագրաֆ Գ4-ի (ա) կամ (բ) կետերի անիրագործելի է (ինչպես դա նկարագրվում է ՀՀՄՍ 8-ում), ներդրողը պետք է՝

ա) Եթե ներդրման օբյեկտը ձեռնարկատիրական գործունեություն է, ապա կիրառել ՖՀՄՍ 3-ի պահանջները՝ ձեռքբերման ելակետային ամսաթվի դրությամբ: Ձեռքբերման ելակետային ամսաթիվը պետք է լինի ամենավաղ ժամանակաշրջանի սկիզբը, որի համար պարագրաֆ Գ4-ի (ա) կետի կիրառումն իրագործելի է, և որը կարող է լինել ընթացիկ ժամանակաշրջանը:

բ) Եթե ներդրման օբյեկտը ձեռնարկատիրական գործունեություն չէ, ապա կիրառել ձեռքբերումների մեթոդը, ինչպես դա նկարագրվում է ՖՀՄՍ 3-ում, սակայն առանց ներդրման օբյեկտի համար ձեռքբերման ելակետային ամսաթվով գուղվիլ ճանաչելու: Ձեռքբերման ելակետային ամսաթիվը պետք է լինի ամենավաղ ժամանակաշրջանի սկիզբը, որի համար պարագրաֆ Գ4-ի (բ) կետի կիրառումն իրագործելի է, և որը կարող է լինել ընթացիկ ժամանակաշրջանը:

Ներդրողը պետք է հետընթաց ճշգրտի առաջին կիրառման ամսաթվին անմիջապես նախորդող տարեկան ժամանակաշրջանը, բացառությամբ, եթե ամենավաղ ժամանակաշրջանը, որի համար սույն պարագրաֆի կիրառումն իրագործելի է, ընթացիկ ժամանակաշրջանն է: Երբ ձեռքբերման ելակետային ամսաթիվն ավելի վաղ է, քան անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկիզբը, ներդրողը պետք է, որպես անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկզբում սեփական կապիտալում ճշգրտում, ճանաչի ցանկացած տարբերություն:

գ) ճանաչված ակտիվների, պարտավորությունների և չվերահսկող բաժնեմասերի գումարի և

դ) ներդրման օբյեկտում ներդրողի մասնակցությունից նախկին հաշվեկշռային արժեքների միջև տարբերությունները:

Եթե ամենավաղ ժամանակաշրջանը, որի համար սույն պարագրաֆի կիրառումն իրագործելի է, ընթացիկ ժամանակաշրջանն է, սեփական կապիտալի ճշգրտումը պետք է ճանաչվի ընթացիկ ժամանակաշրջանի սկզբին:

Գ4Բ. Երբ ներդրողը կիրառում է Գ4-Գ4Ա պարագրաֆները և սույն ՖՀՄՍ-ի համապատասխան վերահսկողության ձեռքբերման ամսաթիվն ավելի ուշ է, քան 2008թ. վերանայված ՖՀՄՍ 3-ի (ՖՀՄՍ 3 (2008թ.)) ուժի մեջ մտնելու ամսաթիվը, պարագրաֆներ Գ4 և Գ4Ա-ում հղումը ՖՀՄՍ 3-ին պետք է վերաբերվի ՖՀՄՍ 3 (2008թ.)-ին: Եթե վերահսկողությունը ձեռք է բերվել մինչև ՖՀՄՍ 3 (2008թ.)-ի ուժի մեջ մտնելու ամսաթիվը, ներդրողը պետք է կիրառի կամ ՖՀՄՍ 3 (2008թ.)-ը կամ ՖՀՄՍ 3-ը (հրապարակված՝ 2004թ.):

Գ4Գ. Երբ ներդրողը կիրառում է Գ4-Գ4Ա պարագրաֆները և սույն ՖՀՄՍ-ի համապատասխան վերահսկողության ձեռքբերման ամսաթիվն ավելի ուշ է, քան 2008թ. վերանայված ՀՀՄՍ 27-ի (ՀՀՄՍ 27 (2008թ.)) ուժի մեջ մտնելու ամսաթիվը, ներդրողը պետք է կիրառի սույն ՖՀՄՍ-ի պահանջները բոլոր ժամանակաշրջանների համար, որոնցում ներդրման օբյեկտը հետընթաց համախմբվել է՝ համաձայն Գ4-Գ4Ա պարագրաֆների: Եթե վերահսկողությունը ձեռք է բերվել մինչև ՀՀՄՍ 27-ի (2008թ.) ուժի մեջ մտնելու ամսաթիվը, ներդրողը պետք է կիրառի կամ.

ա) սույն ՖՀՄՍ-ի պահանջները բոլոր այն ժամանակաշրջանների համար, որոնցում ներդրման օբյեկտը հետընթաց եղանակով համախմբվել է՝ համաձայն Գ4-Գ4Ա պարագրաֆների, կամ

բ) 2003թ. հրապարակված ՀՀՄՍ 27-ի (ՀՀՄՍ 27 (2003թ.)) պահանջները ՀՀՄՍ 27-ի (2008թ.) ուժի մեջ մտնելու ամսաթվին նախորդող այդ ժամանակաշրջանների համար և դրանից հետո, հաջորդող ժամանակաշրջանների համար՝ սույն ՖՀՄՍ-ի պահանջները:

Գ5. Եթե սկզբնական կիրառման ամսաթվի դրությամբ ներդրողը եզրակացնում է, որ ինքն այլևս չի համախմբելու ներդրման օբյեկտը, որը նախկինում համախմբվել էր ՀՀՄՍ 27-ի և ՄՄԿ 12-ի համապատասխան, ապա ներդրողը պետք է չափի ներդրման օբյեկտում իր բաժնեմասնակցությունն այն գումարով, որով նա այդ չափումը կիրականացնեք, եթե սույն ՖՀՄՍ-ի պահանջները գործողության մեջ լինեին ներդրման օբյեկտում ներդրողի ներգրավման (սակայն սույն ՖՀՄՍ-ին համապատասխան վերահսկողության ձեռք չբերման) կամ դրա նկատմամբ վերահսկողությունը կորցնելու ժամանակ: Ներդրողը պետք է հետընթաց ճշգրտի սկզբնական կիրառման ամսաթվին անմիջապես նախորդող տարեկան ժամանակաշրջանը: Եթե ամսաթիվը, երբ ներդրողը դարձել է ներգրավված (սակայն սույն ՖՀՄՍ-ին համապատասխան ձեռք չբերեց վերահսկողություն) ներդրման օբյեկտում կամ կորցրեց վերահսկողությունը դրա նկատմամբ, ավելի վաղ է, քան անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկիզբը, ներդրողը պետք է ճանաչի, որպես ճշգրտում սեփական կապիտալում անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկզբում, ցանկացած տարբերություն.

ա) ակտիվների, պարտավորությունների և չվերահսկող բաժնեմասերի նախկին հաշվեկշռային արժեքների

բ) ներդրողի՝ ներդրման օբյեկտում բաժնեմասի ճանաչված գումարի միջև:

Գ5Ա. Եթե բաժնեմասնակցության չափումը ներդրման օբյեկտում պարագրաֆ Գ5-ի համապատասխան անիրագործելի է (ինչպես դա նկարագրվում է ՖՀՄՍ 8-ում), ապա ներդրողը պետք է կիրառի սույն ՖՀՄՍ-ի պահանջները՝ ամենավաղ ժամանակաշրջանի սկզբին, որի համար պարագրաֆ Գ5-ի կիրառումն իրագործելի է, և որը կարող է լինել ընթացիկ ժամանակաշրջանը: Ներդրողը պետք է հետընթաց ճշգրտի առաջին կիրառման ամսաթվին անմիջապես նախորդող տարեկան ժամանակաշրջանները, բացառությամբ, եթե ամենավաղ ժամանակաշրջանը, որի համար սույն պարագրաֆի կիրառումն իրագործելի է, ընթացիկ ժամանակաշրջանն է: Եթե ամսաթիվը, երբ ներդրողը դարձել է ներգրավված ներդրման օբյեկտում (սակայն սույն ՖՀՄՍ-ին համաձայն ձեռք չի բերել վերահսկողություն) կամ կորցրել է վերահսկողությունը դրա նկատմամբ, ավելի վաղ է, քան անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկիզբը, ներդրողը պետք է ճանաչի, որպես ճշգրտում սեփական կապիտալում անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանի սկզբում, ցանկացած տարբերություն.

ա) ակտիվների, պարտավորությունների և չվերահսկող բաժնեմասերի նախկին հաշվեկշռային արժեքի և

բ) ներդրողի՝ ներդրման օբյեկտում բաժնեմասնակցության ճանաչված գումարի միջև

Եթե ամենավաղ ժամանակաշրջանը, որի համար սույն պարագրաֆի կիրառման իրագործելի է, ընթացիկ ժամանակաշրջանն է, սեփական կապիտալում ճշգրտումը պետք է ճանաչվի ընթացիկ ժամանակաշրջանի սկզբում:

96. 23-րդ, 25-րդ, Բ94 և Բ96-Բ99 պարագրաֆները ՀՀՄՍ 27-ի 2008 թվականին կատարված փոփոխություններն են, որոնք բերվել են ՖՀՄՍ 10-ի մեջ: Բացառությամբ, երբ կազմակերպությունը կիրառում է Գ3 պարագրաֆը, կամ պահանջվում է որ կիրառի Գ4- Գ5Ա պարագրաֆները, այն պետք է կիրառի այդ պարագրաֆների պահանջները հետևյալ կերպ՝

ա) Կազմակերպությունը չպետք է վերաներկայացնի շահույթի կամ վնասի վերագրումը՝ Բ94 պարագրաֆի փոփոխությունն առաջին անգամ կիրառելուն նախորդող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար:

բ) 23-րդ և Բ96 պարագրաֆների պահանջները՝ դուստր կազմակերպության նկատմամբ վերահսկողությունն ձեռք բերելուց հետո սեփական կապիտալում բաժնեմասնակցության փոփոխությունների հաշվառման համար, չեն կիրառվում այն փոփոխությունների նկատմամբ, որոնք տեղի են ունեցել նախքան կազմակերպության կողմից այդ փոփոխություններն առաջին անգամ կիրառելը:

գ) Կազմակերպությունը չպետք է վերաներկայացնի նախկին դուստր կազմակերպությունում ներդրման հաշվեկշռային արժեքը, եթե վերահսկողության կորուստը տեղի է ունեցել նախքան 25-րդ և Բ97-Բ99 պարագրաֆներում փոփոխություններն առաջին անգամ կիրառելը: Բացի այդ, կազմակերպությունը չպետք է վերաներկայացնի որևէ օգուտ կամ վնաս՝ կապված դուստր կազմակերպությունում վերահսկողության կորստի հետ, որը տեղի է ունեցել նախքան 25-րդ և Բ97-Բ99 պարագրաֆներում փոփոխություններն առաջին անգամ կիրառելը:

### **Հղումներ «անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանին»**

96Ա. Չնայած պարագրաֆներ Գ4-Գ5Ա-ում սկզբնական կիրառման ամսաթվին անմիջապես նախորդող տարեկան ժամանակաշրջանին («անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջան») հղումներին, կազմակերպությունը կարող է, սակայն պարտավոր չէ ներկայացնել նաև ճշգրտված համադրելի տեղեկատվություն ներկայացված ավելի վաղ ժամանակաշրջանների համար: Եթե կազմակերպությունը ներկայացնում է ճշգրտված համադրելի տեղեկատվություն ավելի վաղ ժամանակաշրջանների համար, Գ4-Գ5Ա պարագրաֆներում բոլոր հղումներն «անմիջապես նախորդող ժամանակաշրջանին» պետք է հասկացվեն որպես հղում «ամենավաղ ճշգրտված ներկայացված համադրելի ժամանակաշրջանին»:

96Բ. Եթե կազմակերպությունը ներկայացնում է չճշգրտված համադրելի տեղեկատվություն ավելի վաղ ժամանակաշրջանների համար, այն պետք է հստակորեն որոշակիացնի չճշգրտված տեղեկատվությունը, նշի, որ այն պատրաստվել է տարբերվող հիմունքով և բացատրի այդ հիմունքը:

### **Հղումներ ՖՀՄՍ 9-ին**

97 Եթե կազմակերպությունը կիրառում է սույն ՖՀՄՍ-ն, սակայն դեռևս չի կիրառում ՖՀՄՍ 9-ը, ապա սույն ՖՀՄՍ-ում ցանկացած հղում ՖՀՄՍ 9-ին պետք է դիտվի որպես հղում «*Ֆինանսական գործիքներ. ճանաչումը և չափումը*» ՀՀՄՍ 39-ին:

### **Մյուս ՖՀՄՍ-ների գործողության դադարեցումը**

98 Սույն ՖՀՄՍ-ն փոխարինում է ՀՀՄՍ 27-ում (2008 թվականի փոփոխված տարբերակով) համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններին վերաբերող պահանջներին:

99 Սույն ՖՀՄՍ-ն փոխարինում է նաև «*Համախմբում. հատուկ նշանակության կազմակերպություններ*» ՄՄԿ 12-ին: