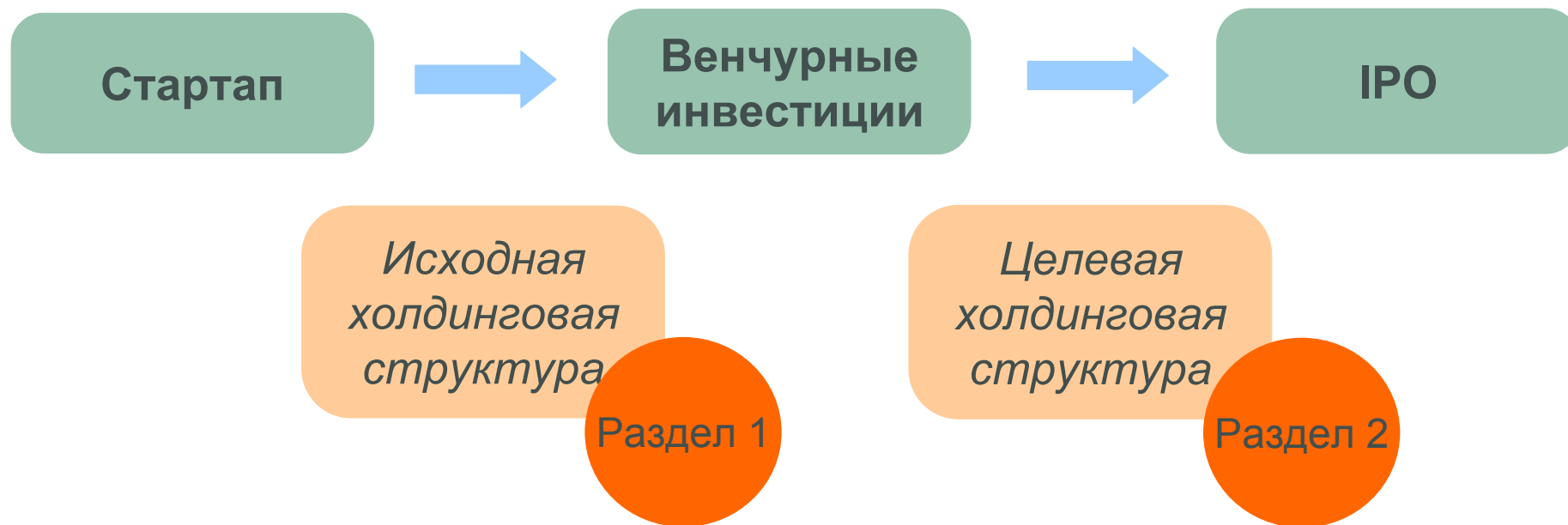




Конференция «IPO – 2010», Сергей Герасимов, Партнер
Построение холдинговой структуры высокотехнологичной компании перед выходом на IPO

Июнь 2010



Раздел 1. Исходная холдинговая структура



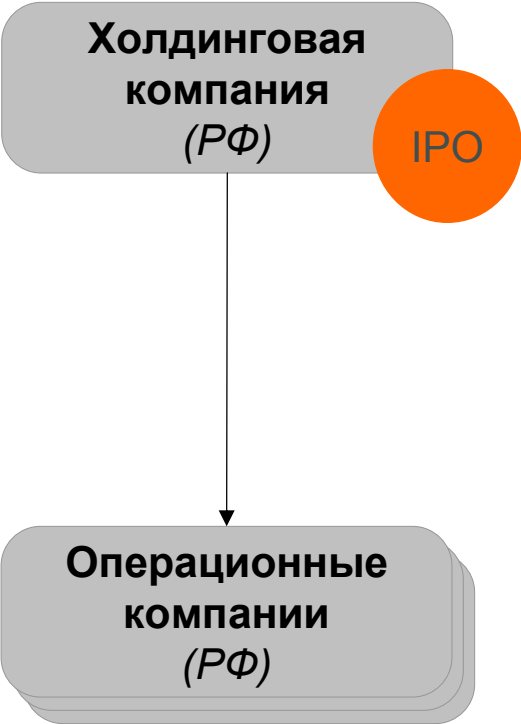
* УСН – упрощенная система налогообложения

Раздел 2. Целевая холдинговая структура



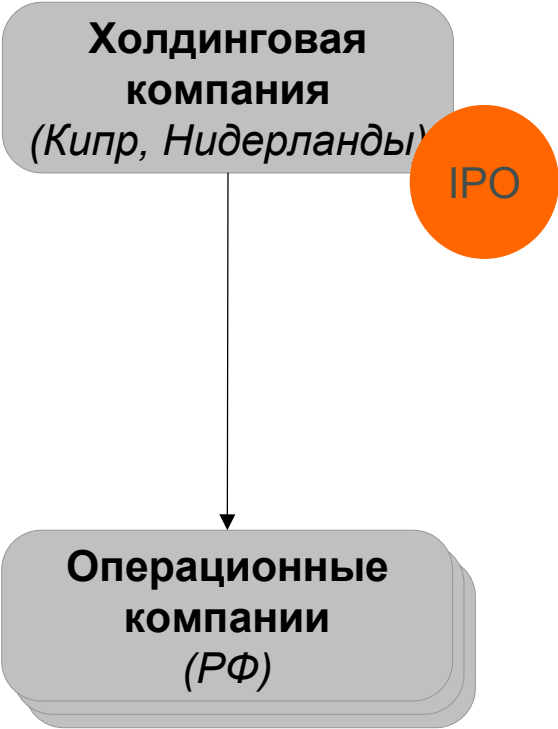
АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры

«Оншорная» структура

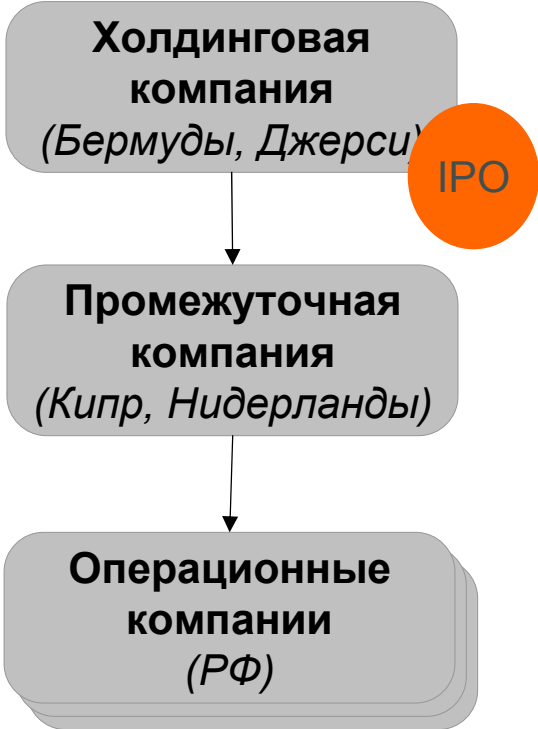


«Офшорная» структура

Одноуровневая



Двухуровневая



АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры: «Оншорная» vs «Офшорная» структуры

«Оншорная» структура

+

1. Относительно небольшие затраты на создание и поддержание
2. Простота и прозрачность
3. Практическая возможность размещения на российских биржах

-

1. Ограничения на размещение акций на иностранных биржах
2. Ограничения на положения акционерного соглашения, недостаточная правовая защита
3. Налоговая неэффективность

«Офшорная» структура

+

1. Полноценный доступ к иностранным рынкам капитала
2. Гибкие механизмы корпоративного управления, надежная защита прав участников
3. Высокая налоговая эффективность

-

1. Дополнительные затраты на создание, содержание и управление
2. Детальная проработка налоговых аспектов для контроля налоговых рисков
3. Возможное негативное отношение российских регулирующих органов

АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры: Одноуровневая vs Двухуровневая «Офшорные» структуры

Одноуровневая структура

+

1. Относительная прозрачность и простота управления
2. Меньшие затраты на создание и поддержание
3. Менее длительное оформление документов, большая логистическая доступность

-

1. Относительно низкая налоговая эффективность
2. Меньшая гибкость во внутригрупповых операциях

Двухуровневая структура

+

1. Близость правовых систем: Бермуды -> США, Джерси -> Великобритания

2. Возможность прохождения листинга и включения в соответствующие индексы: Джерси -> LSE (FTSE), Бермуды -> NYSE

3. Относительно высокая налоговая эффективность

-

1. Дополнительные затраты на содержание и управление
2. Меньшая логистическая доступность, более длительное оформление документов

АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры:
сравнение основных европейских холдинговых юрисдикций

Критерий	Кипр	Нидерланды	Австрия	Люксембург
1. Условия для применения освобождения дивидендов от налогообложения	Выполнение условий А или Б А. Дочерняя компания – инвестиц. доход менее 50% Б. Налог на дочернюю ко. – 5% или выше	Выполнение условий А и (Б или В) А. Владение более 5% акций Б. Более 50% активов – операцион. деятельность В. Налог на дочернюю ко. – 10% или выше	Выполнение условий А и Б А. Владение не менее 10% акций Б. Владение более 1 года	Выполнение условий А, Б и В А. Владение не менее 10% акций или стоимостью более EUR 1,2 млн Б. Владение более 1 года В. Налог на дочернюю ко. – 10,5% или выше
2. Условия для применения освобождения дохода от прироста капитала от налогообложения	Не облагается (искл. – владение недвижимостью на Кипре)	См. п.1 выше	См. п.1 выше	См. п.1 выше (но условие А - владение не менее 10% акций или стоимостью более EUR 6 млн.)
3. Минимальная ставка налога у источника в отношении дивидендов в соответствии с СИДН**, заключенным с РФ	5%*	5%*	5%*	10%*
4. Ставка налога у источника в отношении дивидендов в соответствии с местным законодательством	0%	15%	25%	Не облагается, если материнская компания в стране с СИДН** и для нее вып.условия, аналог п.1
5. Репутация	Негативная	Нейтральная	Нейтральная	Нейтральная

* При выполнении определенных условий по СИДН

** СИДН – Соглашение об избежании двойного налогообложения

АСПЕКТ 2. Построение системы владения объектами интеллектуальной собственности (ИС)

«Оншорное» владение

Холдинговая компания
(РФ, Кипр, Нидерланды)



Компания – владелец ИС
(РФ)

ИС

«Офшорное» владение

Холдинговая компания
(РФ, Кипр, Нидерланды)



Компания – владелец ИС
(Люксембург, Нидерланды, Кипр)

ИС

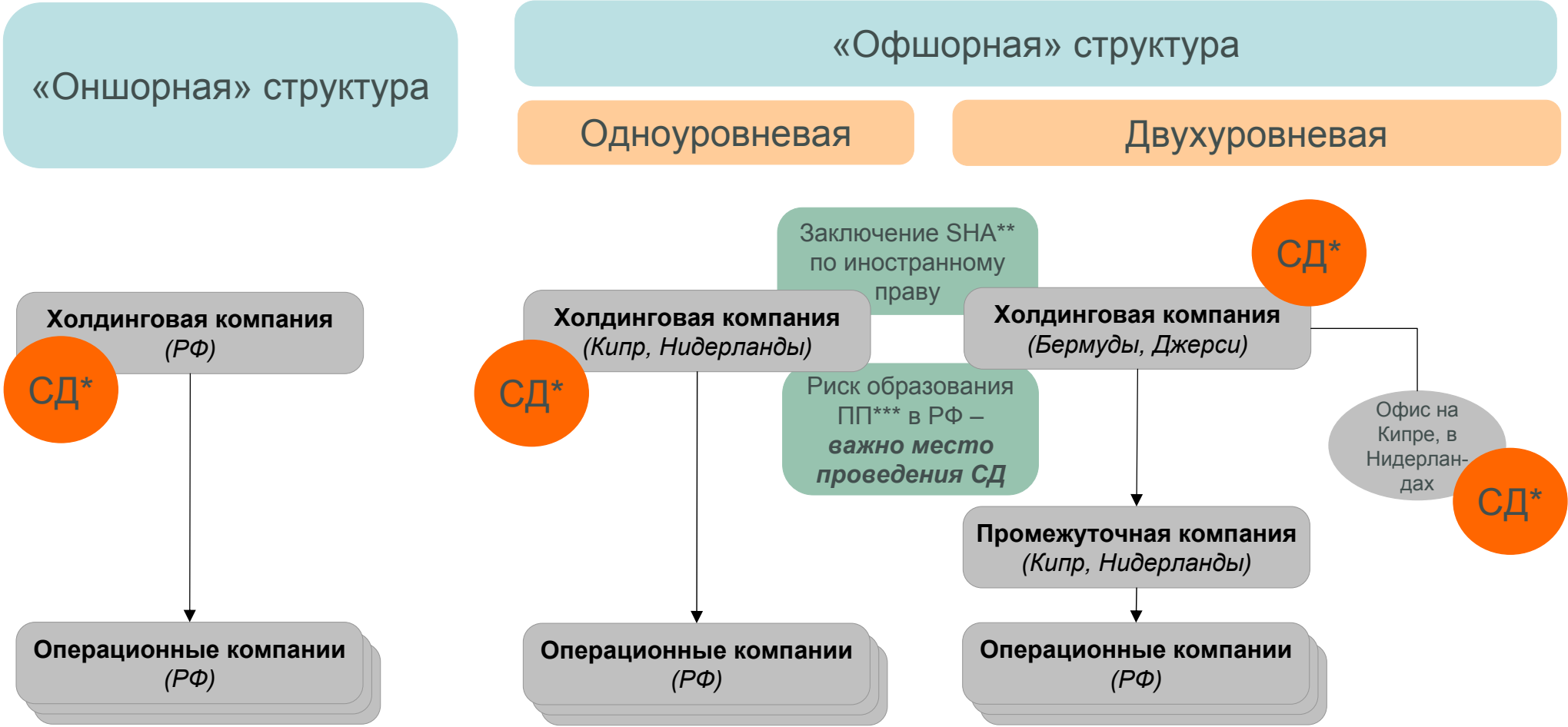
Возможны модификации:

- ИС на Холдинговой компании
- Совмещение в РФ операционной компании и компании-владельца ИС, др.

АСПЕКТ 2. Построение системы владения и защиты объектов ИС: сравнение режимов налогообложения доходов от использования объектов ИС

Критерий	Кипр	Нидерланды	Люксембург
1. Стандартная ставка налога на доходы корпораций	10%	25.5%	28.59%
2. Наличие специального налогового режима для объектов ИС	нет	да	да
3. Характеристики режима:			
- специальная налоговая ставка	н/п	5%	-
- процент дохода, освобождаемого от налогообложения	н/п	-	80%
- на какие виды объектов ИС распространяется	н/п	патенты, ноу-хау	патенты, товарные знаки, программное обеспечение
- наличие специальных мер, направленных на противодействие злоупотреблению использованием режима	н/п	да	да
4. Эффективная налоговая ставка в отношении доходов от использования объектов ИС	10%	5%	5.71%
5. Ставка налога у источника в отношении роялти в соответствии с СИДН, заключенным с РФ	0%	0%	0%
6. Ставка налога у источника в отношении роялти в соответствии с местным законодательством	0%	0%	0%
7. Репутация	Негативная	Нейтральная	Нейтральная

АСПЕКТ 3. Построение структуры корпоративного управления

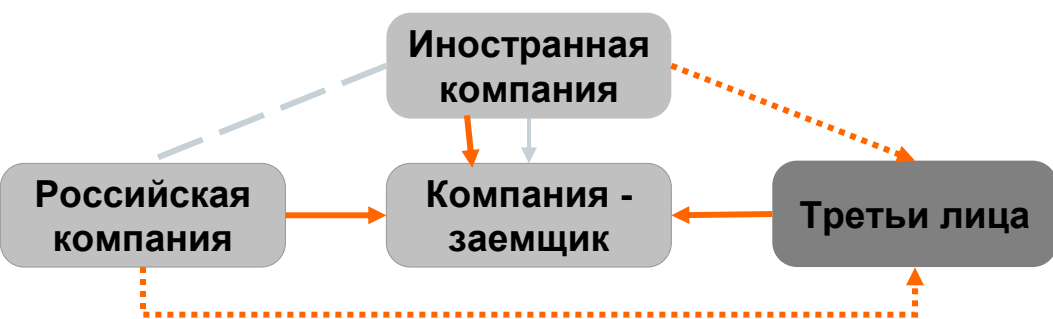


* СД – Совет директоров
** SHA (shareholders agreement) – соглашение акционеров
*** ПП – постоянное представительство

АСПЕКТ 3. Построение структуры корпоративного управления: базовые рекомендации по проведению заседаний СД для «офшорной структуры»

- никогда не проводить заседания СД иностранной компании Группы в РФ
- по возможности проводить в год больше половины заседаний СД иностранной компании Группы в той юрисдикции, где иностранная компания является налоговым резидентом
- остальные заседания СД иностранной компании Группы проводить в других юрисдикциях, которые будут одобрены Вашими налоговыми консультантами - как правило, в каждой такой юрисдикции не рекомендуется проводить больше чем одно заседание СД в год
- избегать проведение заседаний СД иностранной компании Группы (если это только не компания, налоговый резидент Великобритании) в Великобритании

АСПЕКТ 4. Построение структуры финансовых потоков: налоговые риски, связанные с «тонкой» капитализацией

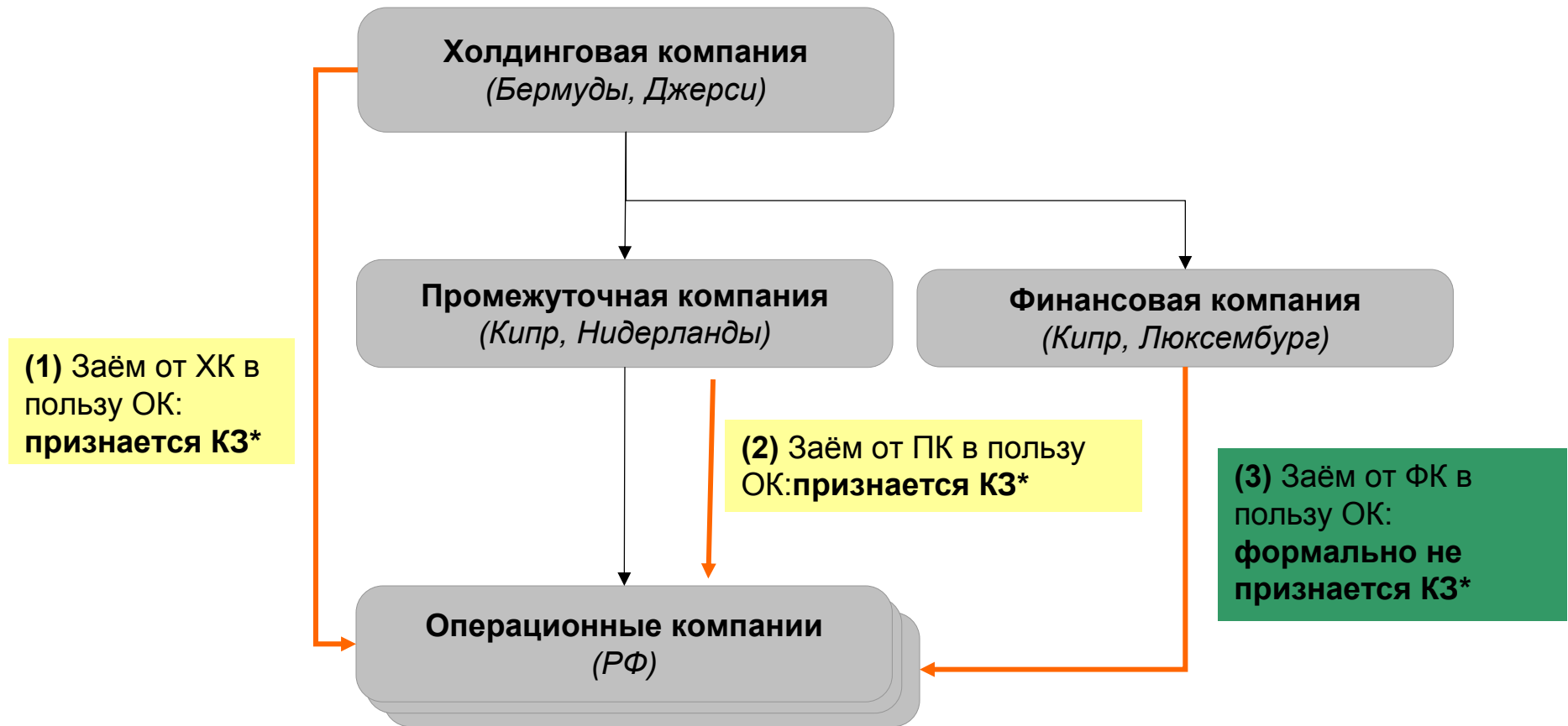


- Прямое или косвенное владение более чем 20% УК
- Обеспечение задолженности (гарантия и пр.)
- Долговые обязательства, признаваемые КЗ*
- - - Аффилированные компании

Долговые обязательства, включаемые в состав КЗ	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Кредиты, займы ▶ Вексельная задолженность, коммерческие и товарные кредиты и пр.
Условия для признания процентов по КЗ в качестве расходов для целей исчисления налога на прибыль в полном объеме	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Собственный капитал (СК) больше 0 ▶ Соотношение КЗ/СК меньше 3 ▶ Рыночный размер ставки процента
Негативные налоговые последствия в случае, если условия не соблюдаются	<p>Если СК меньше 0:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Проценты по КЗ не учитываются в качестве расходов по налогу на прибыль в полном объеме ▶ Со всей суммы процентов по КЗ уплачивается налог у источника на дивиденды (по ставке 15%^{**}) <p>Если КЗ/СК больше 3:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Определяется предельная сумма начисленных процентов (для этого рассчитывается коэффициент капитализации), включаемых в расходы по налогу на прибыль, и сумма избыточных (непризнаваемых) процентов ▶ С суммы избыточных процентов уплачивается налог у источника на дивиденды (по ставке 15% ^{**})

* КЗ – контролируемая задолженность
 ** Если иное не предусмотрено соответствующим договором об избежании двойного налогообложения

АСПЕКТ 4. Построение структуры финансовых потоков: создание иностранной финансовой компании



* КЗ – контролируемая задолженность

АСПЕКТ 4. Построение структуры финансовых потоков: сравнение юрисдикций для создания Финансовой компании

Критерий	Кипр	Люксембург
1. Стандартная ставка налога на доходы корпораций	10%	28.59%
2. Возможность установления приемлемого уровня маржи по операциям back-to-back финансирования	да	да
3. Установлены ли конкретная шкала по уровню маржи	да	нет (приемлемый уровень маржи определяется в каждом конкретном случае)
4. Параметры шкалы (уровень маржи указывается как разница между процентными ставками по входящим и исходящим займам)	- 0.35%: для займов до 50 млн.евро - 0.25%: для займов от 50 до 200 млн.евро - 0.125%: для займов свыше 200 млн.евро	н/п
5. Ставка налога у источника в отношении процентов в соответствии с СИДН, заключенным с РФ	0%	0%
6. Ставка налога у источника в отношении процентов в соответствии с местным законодательством	0%	0%
7. Репутация	Негативная	Нейтральная



Спасибо за внимание!

Сергей Герасимов

Партнер

Тел.: +7 499 252 30 96

Моб.: +7 916 733 39 83

sgerasimov@althausgroup.ru

www.althausgroup.ru