



Российские налоговые аспекты выпуска корпоративных еврооблигаций

Алексей Кузнецов,
Партнер, к.э.н., FCCA, AMCT

10 декабря 2010

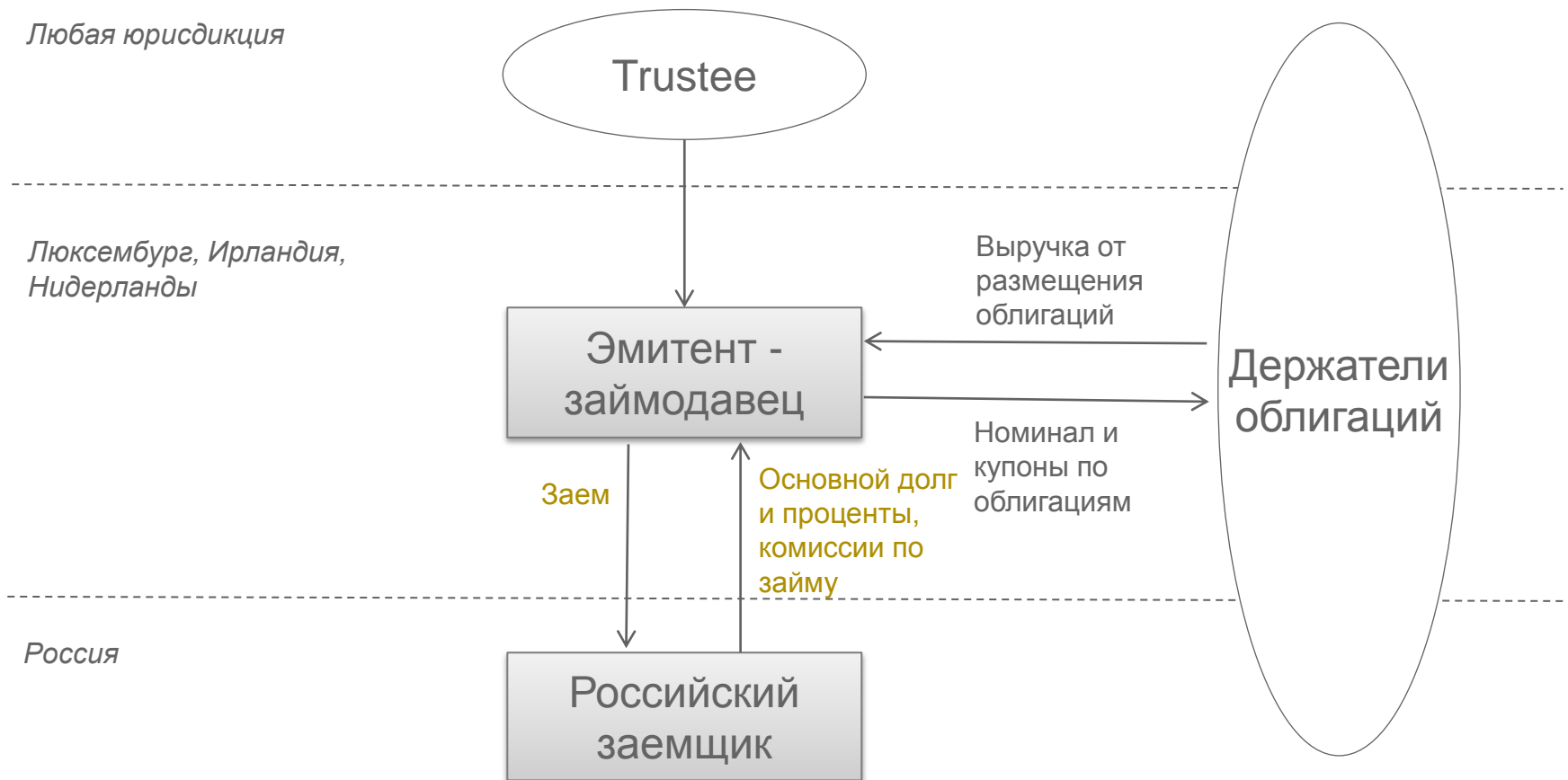
Содержание

- ▶ Что требуется от налогового консультанта по сделке?
- ▶ Типовая структура выпуска еврооблигаций
 - ▶ Вычет процентов
 - ▶ Вычет комиссий и расходов
 - ▶ Удержание налога у источника
 - ▶ Риск постоянного представительства эмитента в РФ
- ▶ Иные структуры выпуска еврооблигаций
 - ▶ Гарантированные облигации (guaranteed bonds)
 - ▶ Фидуциарные структуры
- ▶ Конвертируемые облигации

Раскрытие информации по налоговым рискам в проспекте эмиссии

- ▶ Обязательный элемент - Налоговое заключение по проспекту эмиссии (секции Факторы Риска и Налогообложение)!
- ▶ В проспекте раскрывается информация о налоговых рисках:
 - ▶ Специфичные налоговые риски компании
 - ▶ Системные риски, связанные с работой в РФ/СНГ и в иных странах, где присутствует группа
- ▶ Описание налогообложения инвесторов
 - ▶ Риск налога у источника
 - ▶ Риск невозможности применить соглашение об избежании двойного налогообложения и т.п.
- ▶ Помощь в структурировании сделки (особенно важно по сложным сделкам)

Упрощенная типовая структура выпуска еврооблигаций



Новые правила вычета процентных расходов

- ▶ Введены Федеральным законом № 229-ФЗ от 27 июля 2010 года.
- ▶ Действуют с 1 января 2010 года по 31 декабря 2012 года:

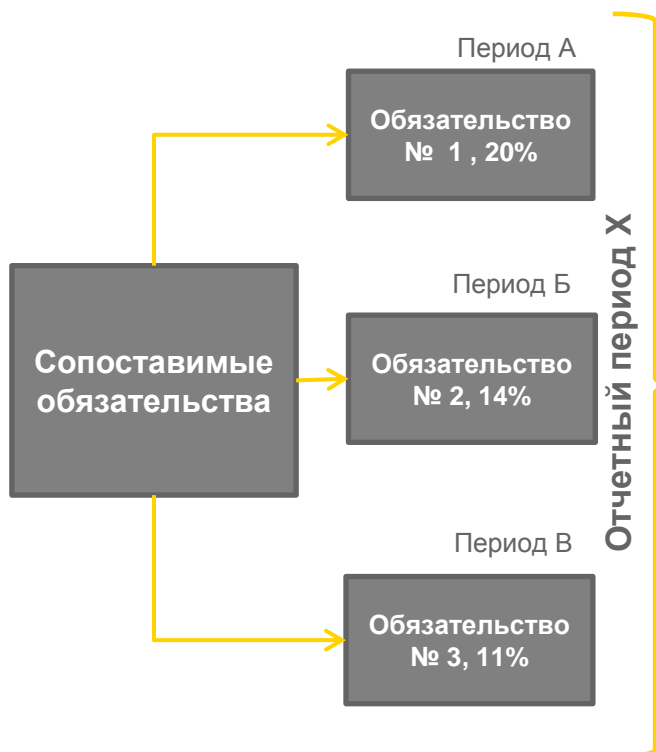
| | Стандартная максимальная величина вычитаемых процентов | Новая максимальная величина вычитаемых процентов | Период применения |
|---|--|--|-------------------|
| Долговые обязательства, номинированные в рублях | 1.1 ставки рефинансирования ЦБ РФ | 1.8 ставки рефинансирования ЦБ РФ | 2010 - 2012 |
| Долговые обязательства, номинированные в иностранной валюте | 15% | 15% | 2010 |
| | | 0.8 ставки рефинансирования ЦБ РФ (6.2%*) | 2011 - 2012 |

- ▶ Действуют в отношении **всех долговых обязательств**, вне зависимости от срока их возникновения.
- ▶ Ставка рефинансирования ЦБ РФ определяется:
 - на дату привлечения денежных средств – в отношении долговых обязательств, **не содержащих условие об изменении процентной ставки** в течение всего срока действия долгового обязательства;
 - на дату признания расходов в виде процентов – в отношении прочих долговых обязательств.

NB: Изменение условий заимствования по долговым обязательствам, не содержащим условие об изменении процентной ставки, (например, реструктуризация долга), скорее всего, приведет к невозможности использования ставки рефинансирования ЦБ РФ, действовавшей на дату возникновения долгового обязательства, а в некоторых случаях - к необходимости использования ставки рефинансирования ЦБ РФ на дату признания процентных расходов.

* Исходя из ставки рефинансирования в размере 7.75%, действующей с 1 июня 2010 года

Применение метода сопоставимости



Средняя ставка: **15%** => Предельная ставка: **18%**

Возможный вычет:

Обязательство № 1: 18%;

Обязательство № 2: 14%;

Обязательство № 3: 11%.

► Проценты подлежат вычету, если они не отклоняются более чем на 20% от среднего уровня процентов по сопоставимым обязательствам

► Если нет сопоставимых обязательств или по выбору налогоплательщика применяются предельные ставки

► Сопоставимыми признаются обязательства, выданные в том же квартале (месяце) на сопоставимых условиях (по валюте, срокам, объемам и обеспечению)

► Выбор данного метода и критерии сопоставимости должны быть закреплены в учетной политике для целей налогообложения. Данный метод должен применяться последовательно в течение всего налогового периода в отношении всех долговых обязательств налогоплательщика

Следует ли анализировать только долговые обязательства самого налогоплательщика или существующие на рынке долговые обязательства?

► Данный метод может негативно повлиять на сумму процентов, вычитаемых по долговым обязательствам, номинированным в рублях, если предельный уровень вычитаемых процентов по сопоставимым обязательствам окажется ниже 1.8 ставки рефинансирования ЦБ РФ

Информация по процентным ставкам по Еврооблигациям, выпущенным в 2010 году*

| Заемщик | Процентная ставка, % | Период погашения | Объем выпуска |
|------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| Сбербанк (ОАО) | 5.5 | 2015 | USD 1 500 000 000 |
| | 5.4 | 2017 | USD 1 250 000 000 |
| | 3.5 | 2014 | CHF 400 000 000 |
| Банк ВТБ (ОАО) | 6.47 | 2015 | USD 1 250 000 000 |
| | 4 | 2013 | CHF 400 000 000 |
| | 4.2 | 2012 | SGD 400 000 000 |
| | 6.551 | 2020 | USD 1 000 000 000 |
| Банк Москвы (ОАО) | 6.7 | 2015 | USD 750 000 000 |
| | 4.5 | 2013 | CHF 350 000 000 |
| ВЭБ | 6.9 | 2020 | USD 1 600 000 000 |
| Газпромбанк (ОАО) | 7.35 | 2016 | USD 120 000 000 |
| | 6.25 | 2014 | USD 1 000 000 000 |
| ЗАО "КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК" | 7.75 | 2013 | USD 300 000 000 |
| Альфа-банк (ОАО) | 8 | 2015 | USD 600 000 000 |
| | 7.875 | 2017 | USD 1 000 000 000 |
| Номос-банк (ОАО) | 8.75 | 2015 | USD 350 000 000 |
| | 6.5 | 2013 | USD 400 000 000 |
| МежПромбанк (ЗАО) | 11 | 2013 | USD 200 000 000 |
| ЗАО Промсвязьбанк | 11.25 | 2016 | USD 200 000 000 |
| ОАО АКБ "Пробизнесбанк" | 11.75 | 2016 | USD 50 000 000 |
| АКБ Татфондбанк | 12 | 2012 | USD 225 000 000 |
| Ренессанс Капитал банк (ООО) | 13 | 2013 | USD 225 000 000 |

* Источник информации www.rusbonds.ru.

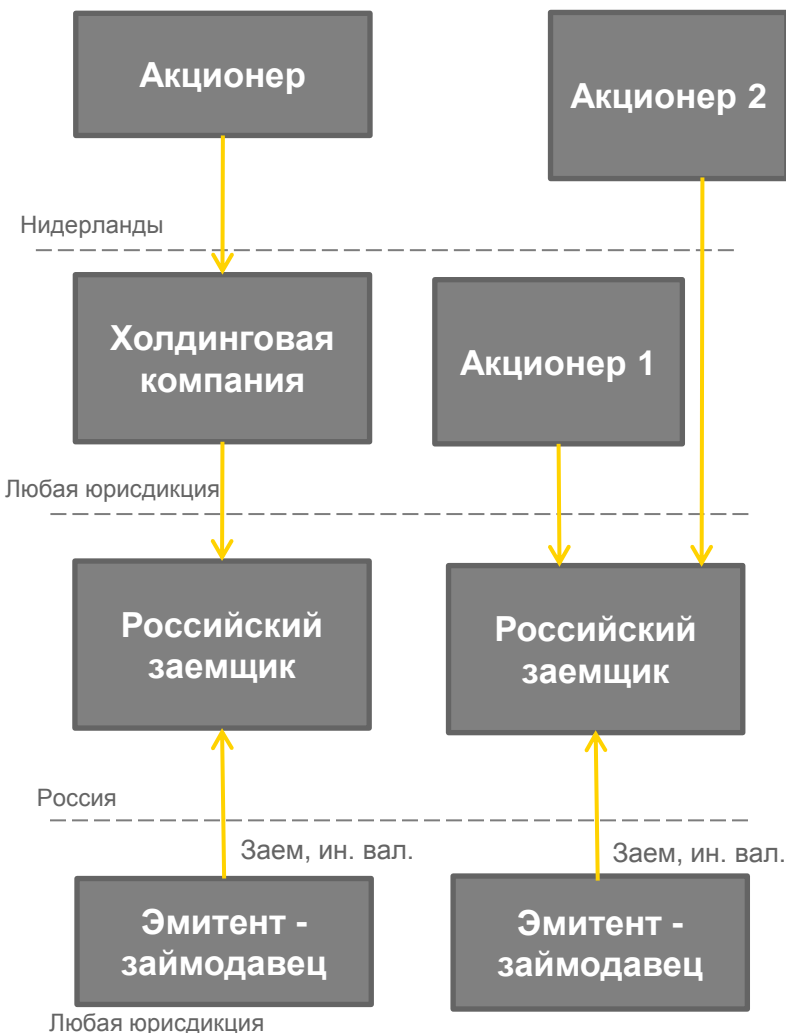
Как увеличить сумму вычитаемых процентов по займу?

- ▶ Применение сопоставимых метода условий;
- ▶ Применение некоторых соглашений об избежании двойного налогообложения;
- ▶ Рублевый заем плюс валютное хеджирование;
- ▶ Иные способы планирования.



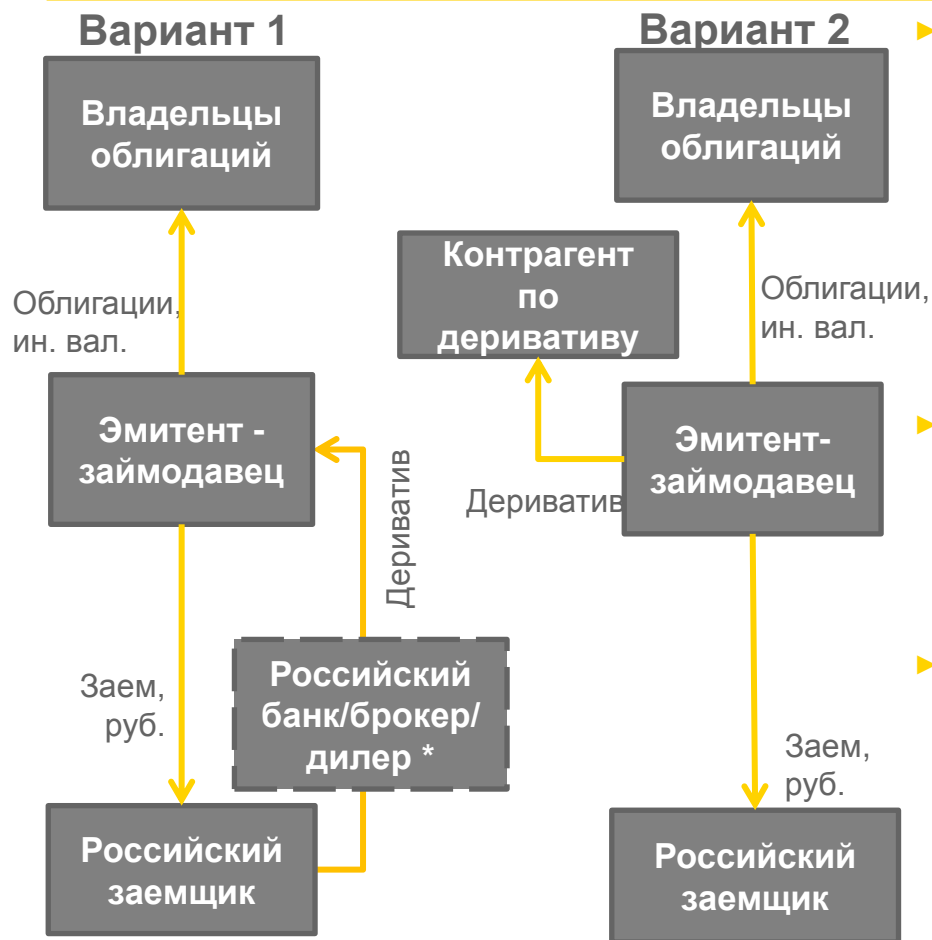
- ▶ Но имеет смысл, если дополнительная экономия за счет вычета процентов не ниже расходов в связи с изменением структуры!

Применение некоторых соглашений об избежании двойного налогообложения



- ▶ В случае если резидент любой из указанных далее стран является участником российского заемщика, максимальный вычет процентных расходов на уровне российского заемщика может быть получен на основании положений соответствующих соглашений об избежании двойного налогообложения:
 - Германия; ○ Великобритании; ○ Нидерланды; ○ США;
 - Бельгия; ○ Канада; ○ Новая Зеландия; ○ Франция.
- ▶ Некоторые соглашения не содержат ограничений в отношении минимально необходимой доли участия в российской организации или необходимости прямого владения.
- ▶ **NB:** Налоговое резидентство займодавца (эмитента) не имеет значения.
- ▶ Условия займа должны соответствовать рыночным условиям.
- ▶ Минфин России в некоторых частных разъяснениях подтверждает право налогоплательщиков использовать соответствующие положения соглашений для включения в состав расходов всей суммы начисленных процентных расходов (см. письма Минфина России от 17 июля 2009 года № 03-08-05, от 18 августа 2010 года № 03-08-05/1).

Рублевый заем плюс валютное хеджирование



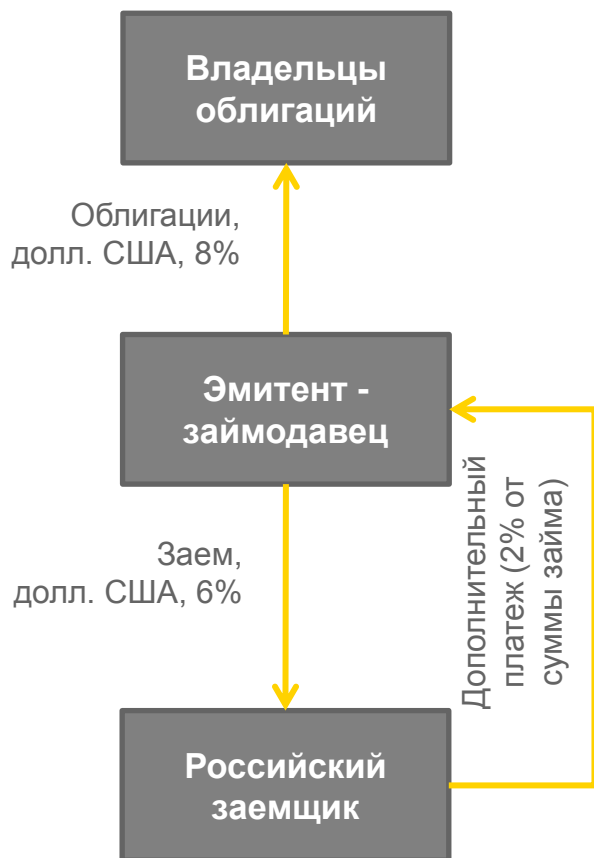
- ▶ Вариант 1. Российский банк/брокер/дилер* должен быть контрагентом по срочной сделке, если российский заемщик - не банк.

Иначе нужен анализ в отношении **судебной защиты** требований по деривативу, что является необходимым условием для включения убытков, полученных по нему российским заемщиком, в расходы для целей налога на прибыль.

- ▶ Для включения убытков по деривативу в общую базу по налогу на прибыль дериватив должен быть квалифицирован как операция **хеджирования** (в случае, если российский заемщик не является дилером).
- ▶ Дополнительное преимущество – право не переоценивать дериватив (такого права нет по валютному займу).

* Юридическое лицо, получившее лицензию на осуществление банковских операций, или лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг или лицензию, на основании которой возможно заключение сделок на бирже.

Комиссии или иные аналогичные платежи



Российский заемщик время от времени обязан уплачивать займодавцу различного вида комиссии, которые позволяют оплачивать расходы, связанные с выпуском.

- ▶ НК РФ достаточно широко определяет термин «проценты».

Комиссии могут быть классифицированы налоговыми органами в качестве процентов, подлежащих нормированию для целей налогообложения как проценты.

- ▶ Как в 2011 году структурировать комиссии в свете ограничений на вычет процентов?

Вычет комиссий по займу для целей налогообложения прибыли



Основные требования для вычета комиссий для целей налогообложения прибыли:

- ▶ экономическая обоснованность: уплата комиссий должна быть экономически целесообразна и направлена на получение заемщиком экономической выгоды;
- ▶ документальное подтверждение: комиссии должны быть предусмотрены договором займа, а также соответствующим образом оформленными актами приемки-передачи и счетами-фактуры;
- ▶ рыночный уровень: размер комиссий должен соответствовать их рыночному уровню.

Налог у источника выплаты в России

Основные виды платежей, осуществляемых российскими заемщиками в пользу иностранных компаний в рамках выпуска еврооблигаций и привлечения финансирования:

- ▶ Процентные платежи в пользу займодавца (эмитента еврооблигаций) – подлежат обложению российским налогом у источника по ставке 20%, с возможным снижением до 0% по международным соглашениям;
- ▶ Платежи по комиссиям в пользу займодавца (эмитента еврооблигаций) – не подлежат обложению российским налогом у источника;
- ▶ Guaranteed Bond. Платежи по гарантиям в пользу займодавца (эмитента еврооблигаций), держателей еврооблигаций или доверенного лица займодавца/держателей еврооблигаций – могут рассматриваться как иные доходы, подлежащие обложению российским налогом у источника по ставке 20%?

Налог у источника выплаты в России

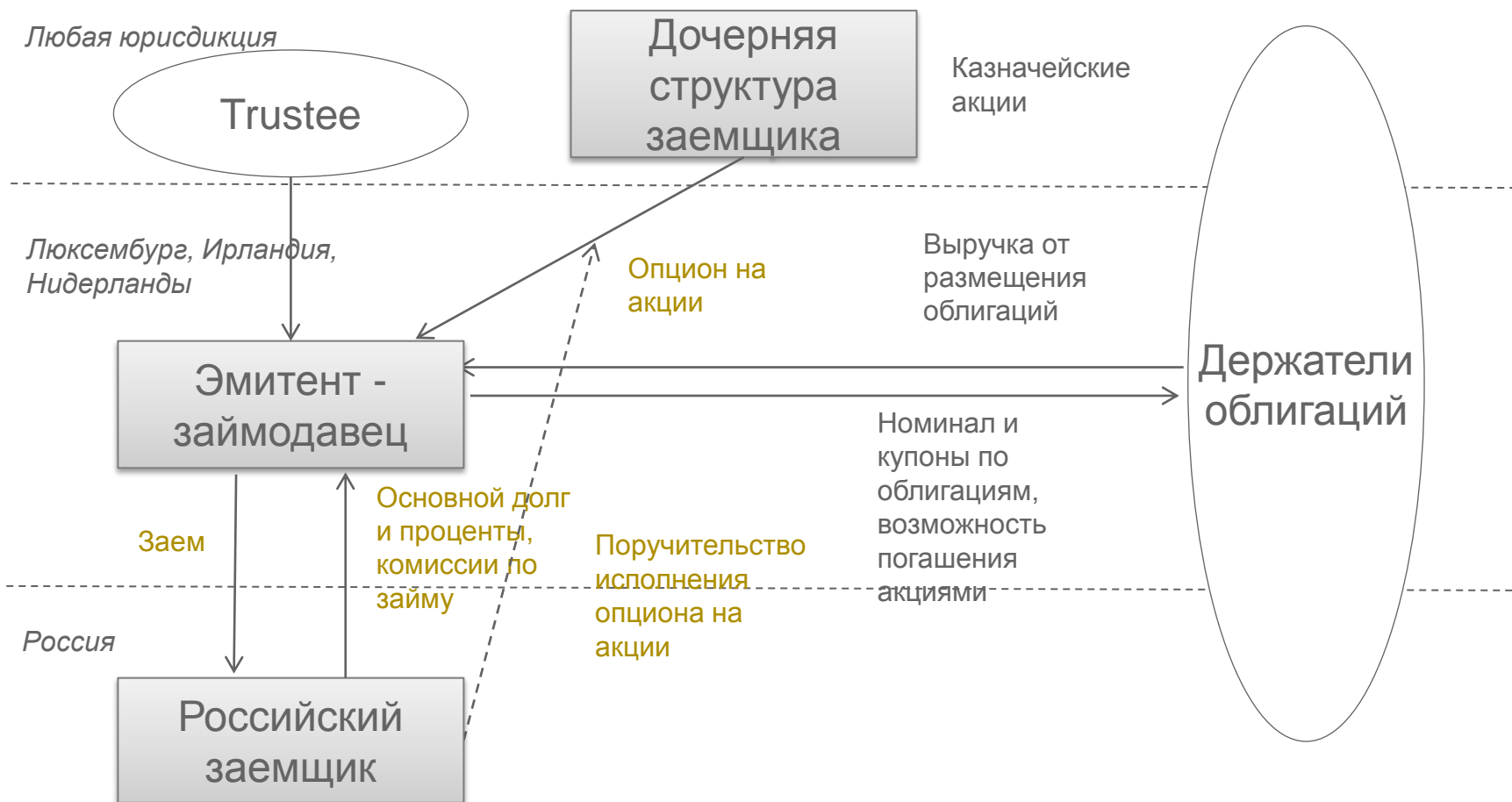
Применение соглашений об избежании двойного налогообложения (освобождения от налога у источника):

- ▶ Люксембург и Ирландия используются наиболее часто (иногда еще используются Нидерланды).
- ▶ Прямой получатель доходов (займодавец – эмитент еврооблигаций) является ли их экономическим собственником – «лицом, фактически имеющим право на данные доходы» (beneficial owner)? Контролирует ли он «судьбу дохода»?
- ▶ Судебные решения по делам **Indofood** и **Provost** – международная практика

Конвертируемые облигации

- ▶ Вопросы налогообложения аналогичны обычным облигациям в части обслуживания облигаций до конверсии в акции
- ▶ Основное отличие – элемент конверсии облигаций в акции
- ▶ Существуют множество структур, большинство предполагает использование казначейских акций заемщика, которые могут принадлежать дочерней структуре заемщика (российской или иностранной)
- ▶ Если инвесторы хотят обменивать акции, компания-эмитент покупает их у дочерней компании заемщика по опциону
- ▶ Важный элемент структуры – взаиморасчеты между сторонами после реализации инвесторами права на конвертацию
- ▶ Обычно заемщик дает поручительство на исполнение его дочерней структурой опциона

Упрощенная структура выпуска конвертируемых еврооблигаций



Контактная информация

Алексей Кузнецов

Партнер, Корпоративное налогообложение

Тел.: +7 (495) 755 9687

Alexei.Kuznetsov@ru.ey.com



«Эрнст энд Янг»
Аудит | Налогообложение и право | Сопровождение сделок | Консультирование

Краткая информация о компании

«Эрнст энд Янг» является международным лидером в области аудита, налогообложения и права, сопровождения сделок и консультирования. Коллектив компании насчитывает 135 тысяч сотрудников в разных странах мира, которых объединяют общие корпоративные ценности, а также приверженность качеству оказываемых услуг. Мы создаем перспективы, раскрывая потенциал наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Более подробная информация представлена на нашем сайте.

Мы постоянно расширяем наши услуги и ресурсы с учетом потребностей клиентов в различных регионах СНГ. В 15 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Южно-Сахалинске, Тольятти, Екатеринбурге, Алматы, Астане, Атырау, Баку, Киеве, Донецке, Ташкенте, Тбилиси и Минске) работают более 3800 специалистов.

«Эрнст энд Янг» представляет собой глобальную организацию, объединяющую фирмы, входящие в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited, британская компания, ограниченная гарантиями ее участников, не оказывает услуг клиентам.

www.ey.com/cis

© 2010 «Эрнст энд Янг»

Все права защищены

 **ERNST & YOUNG**
Quality In Everything We Do