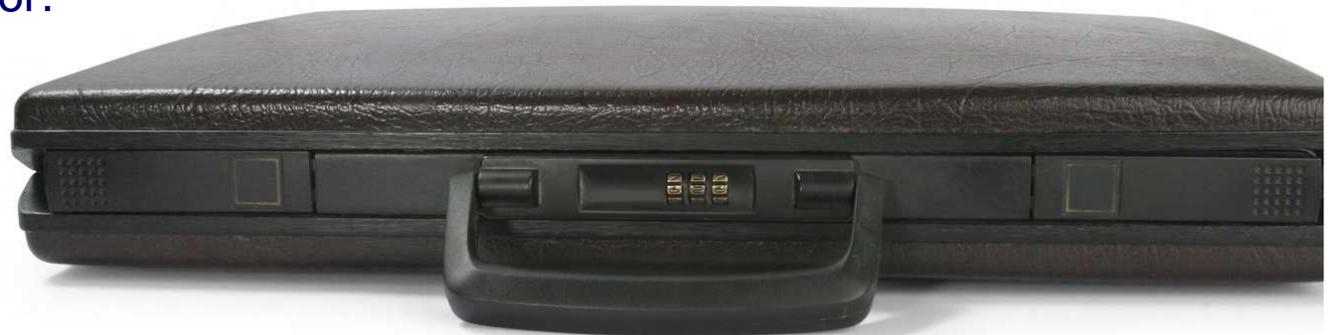


Deloitte.

Российские налоговые аспекты внутренней и международной сделки секьюритизации

Елена Дешина
Старший менеджер
Москва, 24 ноября 2006г.



Аудит • Налоги • Консалтинг • Корпоративные финансы •

Налоговый режим для секьюритизационных сделок в России

- Специальные положения налогового законодательства для российского эмитента облигаций, обеспеченных ипотечным покрытием
- Отсутствие специальных налоговых правил для ипотечного банка
- Особенности налоговой трактовки закладных с учетом положений закона «Об ипотеке»
- Разъяснения позиции налоговых органов минимальны

Секьюритизация ипотечных кредитов с использованием российского эмитента

Выпуск облигаций с ипотечным покрытием в рамках закона “Об ипотечных ценных бумагах” № 152-ФЗ:

- Ограничение видов уставной деятельности Эмитента - Ипотечного агента
- Ипотечный агент является налогоплательщиком для целей российского налогового законодательства
- Ипотечный агент использует преимущества специального режима налогообложения операций с ипотечным покрытием, размещения и погашения ипотечных облигаций
- Преимущество для инвесторов - ставка налога на проценты по облигациям:
 - 9% для размещения до 2007 г.
 - 15% для размещения с 2007г.

Основные налоговые вопросы при локальной сделке

Для Ипотечного банка:

- Классификация закладных и платежа, поступающего от Эмитента в оплату портфеля закладных
- Применение налога на прибыль и НДС к доходам от продажи пула закладных
- Вопросы начисления и списания РВПС по закладным
- Налогообложение замены и обратного выкупа закладных
- Налоговая трактовка услуг Сервисного агента

Основные налоговые вопросы при локальной сделке (2)

Для Ипотечного агента:

- Освобождение от налога на прибыль поступлений по закладным
- Неясность в вопросах применения освобождения к иным доходам (замена закладных, продажа покрытия при досрочном погашении облигаций)
- Ограниченные возможности вывода дохода
- Налоговый учет расходов по формированию ипотечного покрытия
- Налогообложение доходов инвесторов
- Налогообложение ликвидационных выплат

Особенности налогообложения при международной сделке

Вопросы применения налога у источника:

- Применимость положений межгосударственных налоговых соглашений к платежам по закладным, перечисляемым российским сервисным агентом
- Классификация платежей по закладным как дохода от источника в России
- Определение фактического получателя доходов:
 - при перечислении платежей эмитенту
 - при перечислении платежей управляющему ипотечным обеспечением

Особенности налогообложения при международной сделке (2)

Вопросы формирования постоянного представительства эмитента в России:

- Постоянное представительство иностранной компании не может использовать преимущества режима российского ипотечного агента
- Следует ограничить действия сервисного агента в России в части принятия решения о корректировке существенных условий закладных

Налогообложение секьюритизации в России и других странах СНГ

Основные особенности налогового регулирования в СНГ

(Россия – Казахстан – Украина)

- Освобождение от налога доходов локального эмитента - СФК (только Казахстан)
- Наличие особого закона, регулирующего оборот закладных
- Отсутствие специальных налоговых положений для originатора, возможность признания убытков от передачи закладных эмитенту
- Налог у источника на перечисление платежей должников иностранному эмитенту (не применяется в Казахстане)
- Отсутствие однозначной официальной позиции налоговых органов
- Налог на доход инвестора регулируется общими положениями налогового законодательства

Сравнительные налоговые характеристики внутренней и международной сделки

Внутренняя сделка (российский эмитент)	Международная сделка (европейские юрисдикции)
Стабильность налогового режима эмитента	
Относительная новизна налогового режима эмитента; формальная возможность нулевого налогообложения	Известная степень уверенности в налоговом статусе эмитента; возможна некоторая налоговая нагрузка на эмитента
Налогообложение процентных доходов держателей облигаций	
Отсутствие освобождения от удержания налога из процентных выплат инвесторам; пониженная ставка налога	Возможное освобождение от налога процентных выплат по нотам; применение Директив ЕС к выплате процентов физ.лицам

Сравнительные налоговые характеристики внутренней и международной сделки (2)

Внутренняя сделка (российский эмитент)с	Международная сделка (европейские юрисдикции)
Применение российского НДС к комиссии сервисного агента	
Применение российского НДС ко всей сумме комиссии	Освобождения части комиссии по принципу места оказания услуг
Налоговое структурирование вывода излишнего обеспечения	
Ограниченные возможности текущей выплаты излишнего обеспечения	Использование традиционных структур (плавающий процент)
Налогообложение хеджирующих сделок	
Неясность налогообложения прибылей/убытков по хеджирующим сделкам	Возможность признания убытков по хеджирующим инструментам

Контакты

Елена Дешина

Старший менеджер

Департамент налогов и права

Сектор по обслуживанию финансовых институтов

Тел: +7 495 787 0600 х.2061

Факс: +7 495 787 0601

edeshina@deloitte.ru

Deloitte.