

The Deloitte logo is displayed in white text on a blue background. It consists of the word "Deloitte" in a bold, sans-serif font, followed by a small green dot.

Deloitte.

Секьюритизация.

24 Ноября, 2006

Франсуа Гийото, Партнер, департамент налогового консультирования, «Делойт», Люксембург

Жан-Филипп Дрэше, Партнер, департамент корпоративного налогового консультирования, «Делойт», Люксембург

Аудит • Налоги • Консалтинг • Корпоративные финансы.

Гибкая нормативная база

- Широкий выбор активов и требований, которые могут быть секьюритизированы
 - все активы, требования, дебиторская задолженность, доходы от владения активами, и синтетические требования, основанные на риске, отражены в новой нормативной базе
 - Отсутствие ограничений для текущих и будущих требований, движимого имущества по сравнению с недвижимым, материальных активов и требований по сравнению с нематериальными, а также по отношению к определенным денежным потокам по сравнению с неопределенными, по отношению к отдельному дебитору или секьюритизации всего бизнес сектора
- Упрощенная процедура официальной регистрации
 - регистрация является обязательной только если сделка относится к ограниченному списку материальных активов: недвижимость, находящаяся в Люксембурге, самолеты и корабли, зарегистрированные в Люксембурге
 - для всех остальных активов и требований, регистрация является добровольной. В данном случае плата за регистрацию не исчисляется пропорционально, а составляет заранее определенную сумму (взнос)
 - юридические документы по сделкам секьюритизации могут быть зарегистрированы на английском, французском или немецком языках

Гибкая нормативная база

- Отсутствие ограничений для originатора активов

Согласно Закону, originator активов или требований может не являться кредитной или другой регулируемой организацией: частные компании также могут учреждать SPV для сделок секьюритизации.

- Разнообразие организационно правовых форм

Если специально созданная в рамках секьюритизации компания (“SPV”) решает действовать по новому Закону, она может выбрать из нескольких организационно-правовых форм:

- корпорация (Публичная акционерная компания (Sàrl), компания с ограниченным правом выпуска акций(SCA) или кооператив (SC)).
- фонд (фонды, находящиеся в совместном владении, фонды, созданные на фидуциарной основе, управляющая компания которых будет владеть секьюритизированными активами на праве собственности в доверительном управлении)

Гибкая нормативная база

- Может регулироваться или не регулироваться Люксембургским финансовым контролирующим органом, CSSF
 - Единственный выпуск (независимо от разделения на транши и не смотря на то, распространяется ли он публично или нет) не требует получения лицензии у CSSF
 - Последующие выпуски для инвесторов требуют лицензии CSSF (если ценные бумаги не размещаются публично, необходимости в лицензии CSSF нет)

- Возможность учреждать сегрегированную компанию

Процедура банкротства дифференцирована:

- права требования инвесторов ограничены активами сегмента, в рамках которого были выпущены ценные бумаги
- сегменты могут быть закрыты и ликвидированы отдельно, не влияя на статус других сегментов SPV. Это помогает создать дополнительную правовую определенность по сравнению с существовавшей ранее нормативной базой
- банкротство originатора и третьих лиц не влияет на финансовое состояние эмитента

Гибкая нормативная база

SPV может выпускать ценные бумаги в любом из своих сегментов

- Облигации, акции, обязательства коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги (UCITS) или другие виды ценных бумаг
- Ценные бумаги более чем одного класса в рамках каждого типа ценных бумаг
- Ограниченное право требования, подчиненность и право преимущественного удовлетворения, оговоренное в договоре между эмитентом и инвестором



Безопасность инвестора

- Инвесторы выгодно применение процедур банкротства к каждому сегменту, т.к. они не будут подвержены риска и обязательствам, относящимся к другим сегментам, а только их сегмента
- Закон описывает новое регулируемое трасти для инвесторов в сделках секьюритизации, “Фидуциарные представители”
 - уполномочены инвесторами и кредиторами представлять их интересы перед SPV и управляющими секьюритизированными активами
- Фидуциарные представители подлежат лицензированию и регулированию CSSF как профессиональные участники Финансового сектора (“PSF”)
 - требование к собственным средствам - € 400,000

Налоговый нейтралитет

Четкая и полноценная законодательная база для эффективного налогового структурирования сделок секьюритизации

- Корпоративный налог:
 - SPV, учрежденные в форме фонда, не облагаются корпоративным налогом в Люксембурге.
 - SPV, учрежденные в форме корпорации облагаются корпоративным и муниципальным налогом, однако расходы в виде выплат инвесторам вычитаются из суммы облагаемого дохода, тем самым нейтрализуя налогооблагаемую базу SPV: доходы от секьюритизации соотносятся с выплатами инвесторам
- Налог на имущество (состояние) не уплачивается
- НДС: Услуги по управлению SPV не облагаются НДС
- Налог на капитал (взнос): будет ограничен фиксированным взносом (максимум EUR 1,250) вместо пропорционального сбора (1% на регистрацию юридического лица и увеличение капитала SPV)

Налоговый нейтралитет

Четкая и всесторонняя налоговая база для эффективного структурирования сделок

- Обязанности по регистрации:

в случае добровольной регистрации договоров, относящихся к сделке или других связанных соглашений, взимается фиксированная плата (€ 12)

- Налогообложение инвесторов-нерезидентов в Люксембурге:

- Распределение прибыли и любого другого дохода, выплачиваемого инвесторам и другим кредиторам (commitments) не облагаются налогом у источника
- Налоговая директива ЕС в отношении сбережений (касается только процентных выплат в пользу физических лиц ЕС)
- Процентные выплаты могут подлежать обложению налогом у источника (15%) если инвестор отказывается от обмена информацией (банковская тайна)

Налоговые вопросы

- State Aid (государственная субсидия)

Возможно вмешательство Комиссии ЕС для предотвращения недобросовестной налоговой конкуренции между государствами-членами.

- Не существует формальных процедур для закона Люксембурга по секьюритизации
- Информация о налоговом режиме может быть запрошена Комиссией ЕС
- Широкое обсуждение между Люксембургом и официальными представителями Комиссии ЕС
- Новости ожидаются к концу текущего года

Использование данной формы возможно, но со специальным структурированием с целью уменьшить риск в случае признания данного режима государственной субсидией

- Бенефициарная собственность и возможное влияние дела Indofood

Влияет ли оно на сделки между Россией и Люксембургом?

Контакты в Люксембурге

Франсуа ГИЙОТО

+352/451 452 577

fguilloteau@deloitte.lu

Жан-Филипп ДРЭШЕ

+352/451 452 123

jpdrescher@deloitte.lu

Deloitte.