



Deloitte.

Развитие налоговых режимов
для операций рефинансирования
в России.

Возможности совершенствования
налогового законодательства
в отношении сделок секьюритизации.

Эстелла Джантуханова
Старший менеджер

Москва, 11 октября 2007 г.

Аудит • Налоги • Консалтинг • Корпоративные финансы •

Секьюритизация в мире Worldwide Deloitte securitisation network



Секьюритизация в СНГ CIS Deloitte securitisation network



Действующее законодательство

- Налоговый кодекс Российской Федерации
- Международные соглашения об избежании двойного налогообложения

- Секьюритизация как вид операций не рассматривается налоговым законодательством
- С 2005 года действуют специальные положения налогового законодательства в отношении ипотечного агента (российского эмитента облигаций, обеспеченных ипотечным покрытием)
- В налоговом законодательстве отсутствуют специальные положения, касающиеся originаторов, осуществляющих локальную либо трансграничную секьюритизацию
- Особенности налоговой трактовки закладных с учетом положений закона «Об ипотеке»
- Официальные разъяснения налоговых органов в отношении различных аспектов секьюритизации минимальны

Налоговый режим для локальной секьюритизации

- Российский эмитент является налогоплательщиком для целей российского налогового законодательства
- Возможность использования специального налогового режима для эмитента облигаций с ипотечным покрытием (Ипотечный агент)
- Ограничение видов уставной деятельности Ипотечного агента
- Отсутствие специальных налоговых положений для originатора
- Преимущество для инвесторов – ставка налога на проценты по облигациям с ипотечным покрытием:
 - 9% для размещения до 2007 г.
 - 15% для размещения с 2007 г.



Налоговый режим для трансграничной секьюритизации

- Применимость положений межгосударственных налоговых соглашений к платежам по активам, перечисляемым российским сервисным агентом
- Классификация платежей по закладным как дохода от источника в России
- Определение фактического получателя доходов
- Вопросы формирования постоянного представительства иностранного эмитента. Постоянное представительство иностранной компании не может использовать преимущества режима российского ипотечного агента



2006 - 2007 гг. Основные ограничения и неясности налогового законодательства

Налоговая трактовка секьюритизируемых активов

- Текущие и будущие права требования
- Зкладные

Налог на прибыль и налог у источника дохода

- Применение налога на прибыль к доходам от продажи секьюритизируемых активов
- Признание расходов, связанных с подготовкой сделки секьюритизации и организацией выпуска ценных бумаг
- Неясность в вопросах применения освобождения к иным доходам Ипотечного агента
- Ограниченные возможности вывода дохода
- Неопределенность налогового законодательства в отношении налоговой трактовки хеджирующих инструментов
- Вопросы трансфертного ценообразования
- Возникновение налога у источника при обслуживании активов
- Налогообложение доходов инвесторов

НДС

- Неясность в вопросах применения НДС к продаже секьюритизируемых активов
- Применение НДС к продаже будущих прав
- Вопросы НДС по агентской комиссии в соответствии с договорами обслуживания

2007 - 2008 гг. Изменения в законодательстве, затрагивающие секьюритизацию

Налог на прибыль

№ 216-ФЗ от 24.07.07

- Дополнение к п.1 ст. 280 НК РФ «Особенности определения налоговой базы по операциям с ценными бумагами»
- Реализация закладных рассматривается как уступка права требования (пп.1 и 3 ст. 279 НК РФ)
- Изменения распространяются на правоотношения, возникшие с 1 января 2007 года

НДС

№ 195-ФЗ от 19.07.2007

- Дополнение к п.3 ст.149 НК РФ «Операции, не подлежащие налогообложению»
- В соответствии с пп. 26 п. 3 ст. 149 НК РФ «операции по уступке (приобретению) прав (требований) кредитора по обязательствам, вытекающим из договоров по предоставлению займов в денежной форме и (или) кредитных договоров, а также по исполнению заемщиком обязательств перед новым кредитором по первоначальному договору, лежащему в основе договора уступки»
- Изменения вступают в силу и распространяются на правоотношения, возникшие с 1 января 2008 года

2008 г. Совершенствование налогового законодательства в отношении секьюритизации

- Предполагается внесение поправок, касающихся секьюритизации, в действующие законодательные акты, в том числе в законодательство о налогах и сборах
- Предлагаемые поправки направлены на устранение существующих проблем, создающих существенные риски при секьюритизации, в силу неясности положений действующего законодательства
- Поправки расширяют возможности использования локальной секьюритизации для различных видов активов, но ограничивают их денежными требованиями по этим активам
- Налоговое регулирование при уступке будущих прав
- Сделка секьюритизации по-прежнему рассматривается как совокупность нескольких операций (для целей налогообложения юридическая форма преобладает над экономической)

Краткие выводы

- Налоговое право напрямую не позволяет определить налоговые последствия для originатора и российского эмитента в рамках секьюритизации как вида сделок. Требуется детальный анализ документации по сделке и интерпретация актов законодательства
- Относительная новизна налогового режима эмитента. Формальная возможность нулевого налогообложения
- Требуется совершенствование законодательства в отношении применения НДС и налога на прибыль для originатора
- Применение налога у источника в большинстве случаев снимается наличием налогового соглашения, однако существуют практические сложности получения подтверждения резидентства от широкого круга инвесторов



Контактная информация

Эстелла Джантуханова

Старший менеджер

edzhantukhanova@deloitte.ru

Департамент консультирования
по налогообложению и праву

Деловой центр «Моховая»
ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 2
125009 Москва
Россия

Тел: +7 (495) 787 06 00
Факс: +7 (495) 787 06 01



Deloitte.