

Deloitte.

Российские налоговые аспекты сделок секьюритизации.

Эстелла Джантуханова

Старший менеджер

Москва, 15 июня 2007

Audit • Tax • Consulting • Financial Advisory.



Секьюритизация в мире

Worldwide 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)
- Отсутствуют специальные положения в налоговом законодательстве, касающиеся оригинаторов, 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 2007г.



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



Основные ограничения и неясности налогового законодательства

Налоговая трактовка секьюритизируемых активов

- Текущие и будущие права требования
- Зкладные
- Лизинговые активы

Налог на прибыль и налог у источника дохода

- Применение налога на прибыль к доходам от продажи секьюритизируемых активов
- Признание расходов, связанные 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

Подходы к совершенствованию налогового законодательства в отношении секьюритизации

- Предполагается внесение группы поправок в отношении секьюритизации в действующие законодательные акты, в том числе в налоговое законодательство
- 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)

Основные вопросы, затрагиваемые законопроектом

Налоговый режим для СФО

- Освобождение доходов СФО, полученные в связи с его уставной деятельностью
- Закрытый перечень вспомогательных видов деятельности, осуществляемых СФО

Момент признания дохода от продажи будущих прав

- Уточнение момента признания дохода при продаже будущих прав требования

НДС при уступке и переуступке прав требования (существующих и будущих)

- Обложению подлежит только сумма превышения дохода от уступки/переуступки над учетной стоимостью уступаемого требования либо расходами на приобретение данного требования
- Затрагивает только уступку денежных прав требования и не затрагивает неденежные права требования

Вычеты по НДС

- Порядок и момент определения налогооблагаемой базы по НДС при уступке будущих прав
- Определение механизма выписки счет-фактур

Краткие выводы

- Налоговое право напрямую не позволяет определить налоговые последствия для Оригинатора 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 прибыль для оригинатора
- 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 0600
Факс: +7 (495) 787 0601



Deloitte.