

Налоговые особенности секьюритизации неипотечных активов

Алексей Кузнецов, Руководитель практики
корпоративного налогообложения в СНГ

5 июня 2015



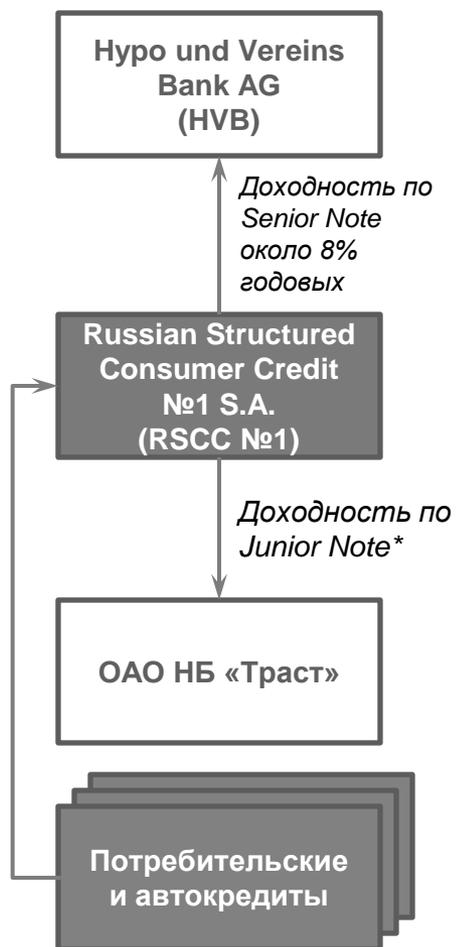
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Структура с иностранной SPV – актуальные налоговые вопросы



- ▶ Изменение позиции применения положений ст. 309 НК РФ. Квалификация процентного дохода для целей налогообложения. Выполнение обязанности налогового агента.
 - ▶ Удержание налога у источника в свете введения концепции бенефициарного собственника
 - ▶ Проблематика налогового резидентства и потенциального признания контролируемой компании для иностранной SPV (формально не подпадает под исключение)
-
- ▶ Особенности структурирования сделок секьюритизации с участием иностранных компаний с выпуском ценных бумаг для обращения на территории России
 - ▶ Секьюритизация лизинговых платежей

Структура с иностранной SPV. Учет купонного дохода по младшему траншу



* Доходность по Junior Note определяется исходя из $fix\ rate=0.5\%$ и переменной купонной ставки, зависящей от качества кредитного портфеля

▶ Суть дела:

- ▶ Банк признал купонный доход по младшей ноте по кассовому методу.

▶ Позиция налоговых органов:

- ▶ Купонный доход по младшей ноте должен быть отражен в налоговом учете по методу начисления, исходя из условной доходности, предусмотренной документацией по сделке и рассчитываемой как фиксированная доходность плюс плавающая доходность, независимо от факта оплаты.

▶ Выводы судов:

- ▶ **ВАС поддержал позицию налоговых органов.**

С 1 января 2014 года порядок начисления купонного дохода урегулирован в Налоговом кодексе РФ:

«В случае, если договором займа предусмотрено, что исполнение обязательства по такому договору зависит от стоимости (или иного значения) базового актива с начислением в период действия договора фиксированной процентной ставки, доходы, начисленные исходя из этой фиксированной ставки, признаются на последнее число каждого месяца соответствующего отчетного (налогового) периода, а доходы, фактически полученные (понесенные) исходя из сложившейся стоимости (или иного значения) базового актива, признаются на дату исполнения обязательства по этому договору.»

Секьюритизация по российским правилам – налоговые аспекты – налог на прибыль



Налоговый статус специализированного общества аналогичен статусу ипотечного агента. Таким образом доходы от уставной деятельности не будут облагаться налогом на прибыль.*

*подпункт 29 пункт 1 статья 251 НК РФ

В рамках структурирования сделки секьюритизации по российским стандартам необходимо проанализировать следующие аспекты в области налога на прибыль:

- ▶ Структурирование выплат по младшему траншу облигаций: ставка налога на прибыль в отношении купонного дохода по облигациям с залоговым обеспечением составляет 20% (ставка 15% применяется только к бумагам с ипотечным покрытием); ставка налога на прибыль на дивиденды с 1 января 2015 года составляет 13%
- ▶ Анализ налоговых последствий структуры выпуска облигаций (в том числе, при банкротстве СФО), включая:
 - ▶ Налоговые последствия, возникающие на уровне СФО
 - ▶ Налоговые последствия при распределении доходов Банку-оригинатору (принимая во внимание ставки налога)
 - ▶ Налоговые последствия при передаче залогового обеспечения в случае банкротства
- ▶ Необходимо сформулировать положения Устава СФО таким образом, чтобы все доходы, получаемые СФО, попадали под соответствующее освобождение

Секьюритизация по российским правилам – налоговые аспекты

Применение льготы (пп. 29 п. 1 ст. 251 НК РФ) к процентам по банковскому счету и депозиту (Письмо Министерства финансов от 11 июля 2014 г. N 03-03-10/33783)

Необходимо тщательное структурирование сделки с целью избежания налоговых потерь по НДС (если секьюритизации подлежат активы и обязательства, облагаемые НДС):

- ▶ Наличие / отсутствие дисконта при приобретении секьюритизируемых активов
- ▶ Возможность вычета входящего НДС по приобретенным правам на секьюритизируемые активы
- ▶ Необходимость администрирования НДС при секьюритизации лизинговых платежей

Спасибо за внимание!



**Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир**