



# Международные структуры

## Алматы, Казахстан

Выступающий: Елена Баранова – Ogier Jersey

Май 2011 г.

## Вопросы о международных структурах

- Какие структуры и где?
- Оншорные или оффшорные?
- Сколько это стоит?
- Каковы налоговые условия?
- Что лучше?

# Структуры

- Холдинговые компании
- Совместные предприятия
- Слияния и поглощения
- Листинг
- Другие инструменты

## Оншорные или оффшорные

- На компании распространяются законы об учреждении
- Налогообложение
- Требования фондовых бирж - какие юридические лица могут котироваться?
- Сходства и различия
- Репутация и статус
- Правовая система
- Инфраструктура и размер
- Местонахождение

## Холдинговые компании

- Для недвижимости, портов, аэропортов, интеллектуальной собственности, горного дела и природных ресурсов и пр.
- Типы активов для которых используются холдинговые компании на Нормандских островах

Примеры активов, вложенных в структуры на Нормандских островах:

- Rio Tinto/Alcan - использовала компанию на Джерси для европейского и глобального бизнеса по упаковке пищевых продуктов, медикаментов и табака, который был продан австралийской компании Amcor.
- Отель Four Seasons, Лондон
- Порты в Великобритании и Австралии
- Лондонские аэропорты «Сити» и «Гатвик»
- Consolidated Minerals – шахты в Австралии, Венесуэле и пр.
- Газопроводы в Чили

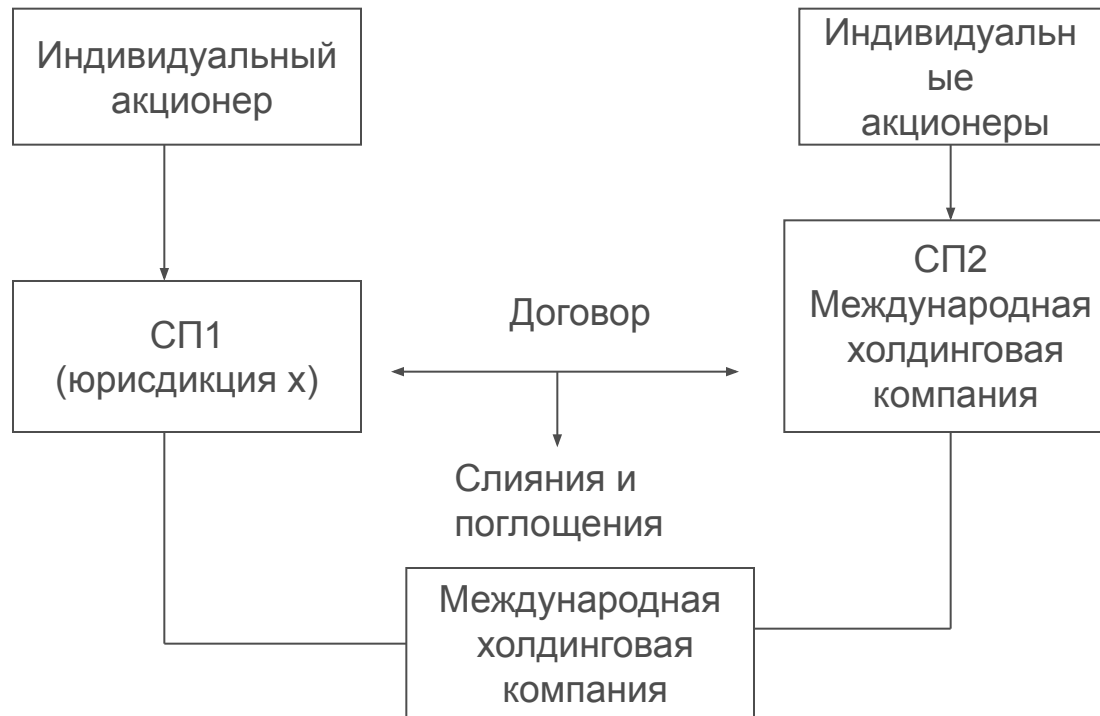
# Совместные предприятия

- Использование Нормандских островов как платформы для СП
- Стимул - экономия на гербовом сборе, нейтральная, гибкая платформа для всех инвесторов
- Удобство инвесторов - основанная на английских принципах, признанная и надежная судебная система

Кейсы:

- ОК «Русал» первоначально была совместным предприятием между компаниями EN+ (Дерипаска), СУАЛ, «Гленкор» и впоследствии «Онэксим».
- Cazenove/JP Morgan
- Cazenove использовала холдинговую структуру на Джерси для вложения своей 50% доли в JP Morgan Cazenove.
- Когда JP Morgan воспользовалась опцией покупки 50% доли Cazenove, она приобрела акции партнеров Cazenove в компании на Джерси.
- Хотя директора джерсийской компании были резидентами Англии, передача акций осуществлялась на Джерси и потому не облагалась гербовым сбором, что сэкономило партнерам Cazenove миллионы фунтов стерлингов.
- Затраты на управление структурой были ничтожны по сравнению с сэкономленными средствами

# Типичная структура совместного предприятия



## Слияния и поглощения

- Учреждение новых компаний для осуществления целевого поглощения
- Может быть поглощение бизнеса или акций
- Важно рассмотреть возможность выхода
- Компании на Нормандских островах легко продаются или котируются
- Быстрое и легкое формирование структур

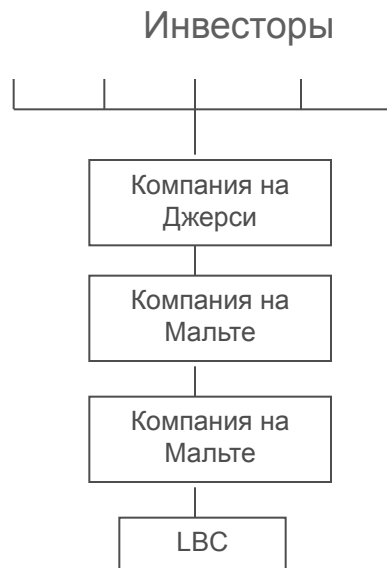


# Слияния и поглощения (продолжение)

Кейсы:

## Challenger/LBC Terminals

- LBC Terminals - компания европейского масштаба, владеющая терминалами в портах разных стран ЕС
- Challenger Financial Services Group в Австралии и 4 других инвестора за пределами Великобритании приобрели бизнес через компанию на Джерси



## Слияния и поглощения (продолжение)

- Мальта использовалась из-за сети, в которой действует договор о двойном налогообложении, но клиент не хотел структурировать сделку непосредственно через Мальту.
- Почему? Трудности с осуществлением бизнеса, языковой барьер, не английское право, неопределенность с судебными толкованиями в случае возникновения проблем, качество консультантов на Мальте
- Структура представляет собой оншорно-оффшорную смесь с целью достижения эффективности налогообложения без ущерба для гибкости

## Слияния и поглощения (продолжение)

- Rio Tinto
- Rio Tinto Alcan продала сегменты своего бизнеса по упаковке пищевых, фармацевтических и табачных продуктов расположенной в Австралии Amcor Limited. Размер сделки составил свыше двух миллиардов долларов США.
- Rio Tinto Alcan перевела европейские сегменты своего бизнеса по упаковке пищевых, фармацевтических и табачных продуктов в новую зарегистрированную на Джерси компанию.
- Продажа подразделения Rio Tinto Alcan Inc компании Amcor Limited



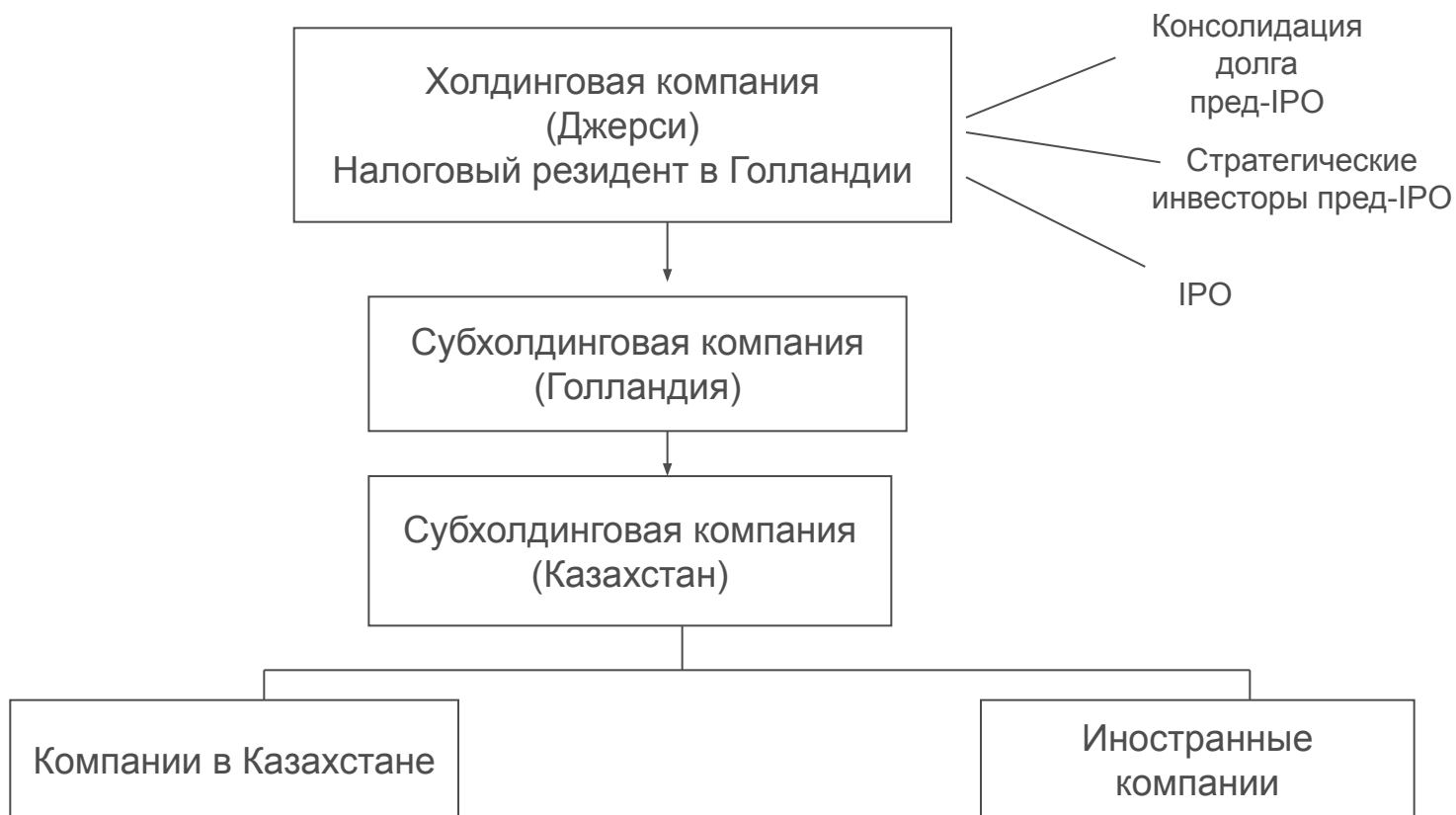
# Листинг

- Вопросы, которые должна задать себе компания:
- Инвесторы спросят!
- Эквивалент оншорной юрисдикции?
- Признают ли третьи стороны нашу структуру без лишних вопросов?
- Каковы стандарты корпоративного управления в теории и на практике?
- Какие виды защиты акционеров действуют?
  - Защита от дробления
  - Поглощения
- Какая информация из общественных источников доступна инвесторам и третьим сторонам?
- Можно ли совершать сделки с акциями через систему расчета по акциям?
- Можно ли при желании получить акционерный сертификат?
- Является ли юрисдикция территорией из списка эмитсионеров ОЭСР?

## Листинг: продолжение

- Компании на Нормандских островах обычно располагаются в верху существующей структуры
- Денежные оболочки, не имеющие активов, также могут котироваться с дальнейшим поглощением
- Компании котировались с Лондоне, Нью-Йорке, Торонто, Гонконге, Франкфурте, Амстердаме, Париже и Москве (связанные с «Русалом» депозитарные расписки)
- Многие компании FTSE 100 или 250 зарегистрированы на Нормандских островах (все оффшорные компании FTSE 100 зарегистрированы на Джерси)
- При котировке на Лондонской бирже не нужно выпускать депозитарные расписки (в отличие от БВО или Каймановых островов)

# Типичная холдинговая структура



## Листинг: продолжение

### ОК «Русал»

- Производитель алюминия и глинозема
- Контрольный пакет у Олега Дерипаски
- Котируется в Гонконге, Париже и Москве

### ПетроКамчатка

- Компания мигрировала из Альберты (Канада) на Кипр
- Владеет правами на добычу нефти на Камчатке (Россия)
- Обмен акциями через предложение о поглощении путем обмена акций кипрской компании на акции компании на Джерси
- Джерсийская компания котируется через обратное поглощение в Торонто
- Кейсы:

### Randgold Resources

- Добыча золота в Африке
- Котируется в Лондоне и на FTSE 100
- Джерсийская компания с дочерними предприятиями на Джерси и в Африке

# Переход из закрытой в открытую компанию - проблемы

- Корпоративное управление
- Аудит по стандартам соответствующей биржи
- Борьба с легализацией преступных доходов, взяточничеством и коррупцией



## Другие инструменты

- Миграция компаний
- Слияние компаний

## Преимущества холдинговой компании на Джерси

- Налоговый нейтралитет: отсутствие подоходного налога, налога на прирост капитала, корпоративного налога, гербового сбора и НДС
- Гибкость правовых структур и законодательства
- Доступ к правосудию - признанные судебные системы и наличие времени для слушания дел в суде
- Корпоративная модель подобная английской
- Политически и экономически стабильные юрисдикции
- Наличие компетентных специалистов на островах
- Удобные часовые пояса
- Банки (в том числе «Сбербанк» и ВНБ в России) знакомы с комфортным кредитованием компаний на Нормандских островах
- В белом списке ОЭСР
- Должное регулирование обслуживающих компаний
- Кроме этого,
- после того как Швейцария согласилась на обмен информацией, как все остальные страны мира, существует единое игровое поле без преимуществ отдельных банков в отношении секретности.

18



Ошибки на ранней стадии могут привести к долгосрочным проблемам...

# Вопросы и ответы

Джерси

Елена Баранова

[elena.baranova@ogier.com](mailto:elena.baranova@ogier.com)

+44 1534 753662

[www.ogier.com](http://www.ogier.com)

*Информация в данной презентации представляет собой только общие замечания и не является надежными юридическими рекомендациями. В частности, в тех случаях когда замечания сделаны в отношении вопросов, не связанных с джерсийским правом, они основаны лишь на обобщенном опыте в соответствующих вопросах, в отношении к которым мы давали рекомендации по джерсийскому праву. Мы не занимались специально поиском информации, уточнением и обновлением фактов в связи с такими замечаниями. Настоящая презентация не является юридической рекомендацией по этим вопросам.*

Широта географического охвата:

Бахрейн • Британские Виргинские острова • Каймановы острова • Гернси • Гонконг • Ирландия • Джерси • Лондон • Токио



Более 800 сотрудников, 39 компаньонов, 180+ юристов и 300 профессиональных администраторов в девяти юрисдикциях