

Преинвестиционное структурирование бизнеса. Эффективный холдинг

Основные вопросы презентации

- Реструктуризация – построение корпоративной структуры перед привлечением прямого инвестора или выходом на IPO.
- Выбор юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга.
- Определение налогового режима в юрисдикциях, которые предлагаются для инкорпорации головной компании холдинга.

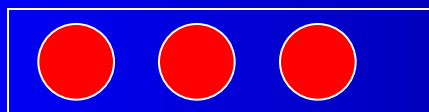
Структура холдинга

- Имеющаяся структура холдинга.
- Основные черты структуры холдинга:
 - отсутствие транспарентной структуры владения;
 - отсутствие транспарентной операционной структуры;
 - отсутствие эффективной системы управления.

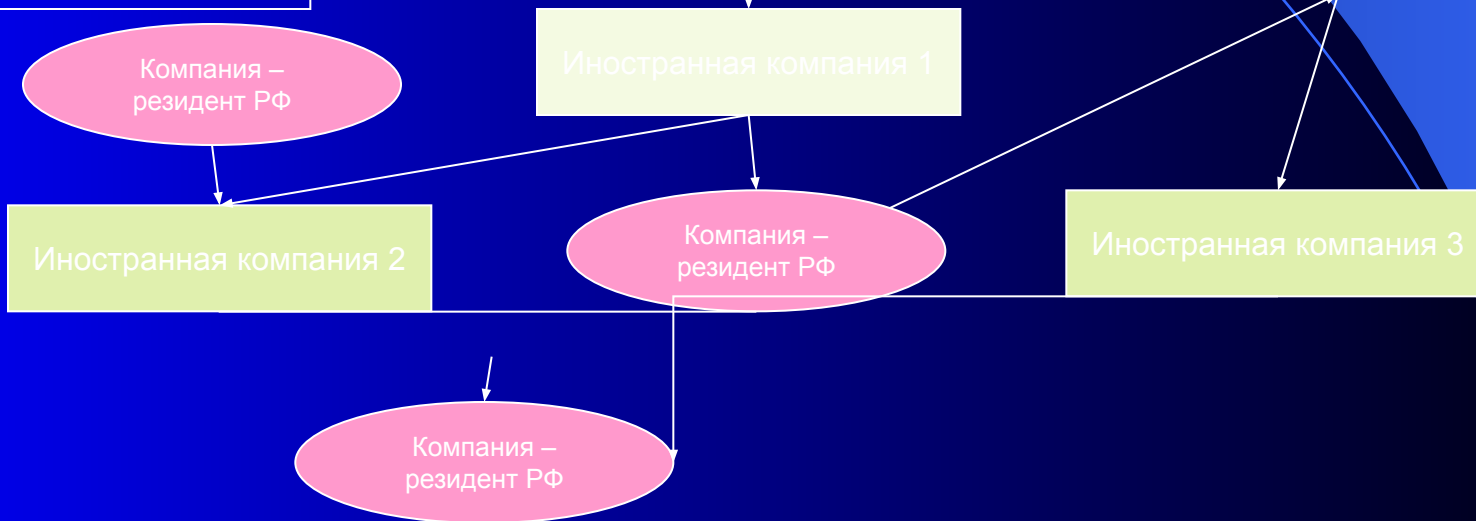
Структура холдинга до выхода на IPO.

Сложившаяся структура холдинга

Акционеры -
бенефициары



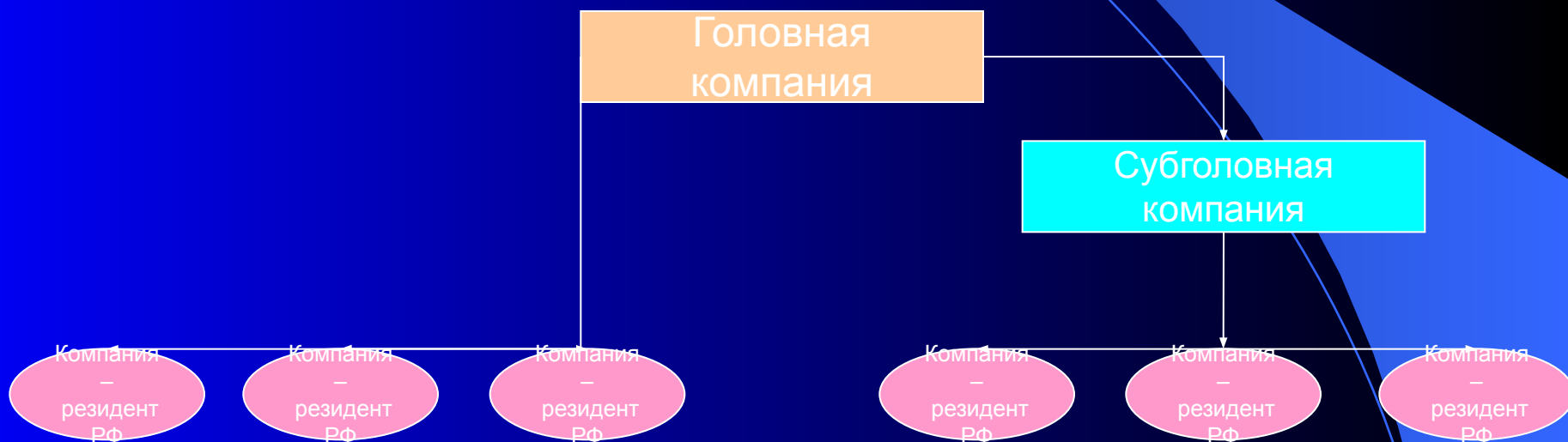
Акционеры -
бенефициары



Построение корпоративной структуры холдинга перед привлечением инвестиций.

- Осуществление реструктуризации в целях создания прозрачной корпоративной структуры холдинга включает построение:
 - Структуры владения;
 - Операционной структуры.
- Корпоративная структура холдинга должна отвечать следующим требованиям:
 - Прозрачная и ясная структура владения;
 - Отвечать требованиям законодательства;
 - Обеспечивать эффективное налоговое планирование;
 - Обеспечивать эффективное корпоративное управление;
 - Обеспечивать эффективную защиту интересов инвесторов и акционеров;
 - Обеспечивать возможность подготовки консолидированных финансовых отчетов;
 - Обеспечивать эффективные корпоративные управленческие гарантии защиты прав инвестора.

Построение корпоративной структуры холдинга перед привлечением инвестиций.



Построение корпоративной структуры холдинга перед привлечением инвестиций

- Переход от существующей корпоративной структуры холдинга к новой корпоративной структуре холдинга.
- Регистрация компаний в РФ и в зарубежных юрисдикциях, ликвидация существующих компаний.
- Передача активов и имущества для целей построения новой корпоративной структуры холдинга:
 - Вклады в уставные капиталы;
 - Купля-продажа активов (акций);
 - Обмен активами (акциями);
- Перемещение коммерческих контрактов и персонала для целей построения новой корпоративной структуры холдинга.
- Основные вопросы, решаемые при построении:
 - Соответствие действующему законодательству;
 - Минимизация налогового бремени;
 - Экономия временных ресурсов.

Выбор юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга.

Компания, которая планирует привлекать инвестиции должна:

- Не должна иметь никаких ограничений на передачу акций;**
- Иметь организационно-правовую форму акционерного общества или другую эквивалентную организационно-правовую форму.**

Выбор юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга.

- положения законодательства РФ не содержат запретов относительно юрисдикции, где должна быть инкорпорирована головная компания холдинга, большинство активов которой находится в России,
- Практический аспект – компании, в настоящее время торгующие на AIM, инкорпорированы более, чем в 60 юрисдикциях (включая оффшоры).

Выбор юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга.

- Факторы, влияющие на выбор юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга:
 - Репутация юрисдикции и осведомленность инвестора о юрисдикции;
 - Компетентность местных консультантов, аудиторов, юристов;
 - **Налоговый режим;**
 - Другие факторы.

Выбор юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга.

- Налоговый режим в юрисдикциях, предлагаемых для инкорпорации головной компании холдинга включает в себя:
- Наличие Соглашения об избежании двойного налогообложения с Россией;
 - Налогообложение полученных дивидендов;
 - Налог у источника на уплачиваемые дивиденды;
 - Возможность вычета процентов;
 - Правило тонкой капитализации;
 - Налог у источника на уплачиваемые проценты;
 - Консолидация налогов;
 - Законодательство о дочерних иностранных компаниях;
 - Институт предварительного налогового регулирования.

Выбор юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга.

- Европейские юрисдикции.
- Оффшорные юрисдикции.
- Российская Федерация.

Нидерланды – налоговый режим.

- Налогообложение уплачиваемых дивидендов: налог у источника в России по ставке 5%.
- Дивиденды, получаемые головной компанией, освобождены от налогообложения при соблюдении следующих условий (Правила освобождения от уплаты налогов при участии в компаниях):
 - головная компания участвует более, чем на 5% в уставных капиталах дочерних компаний;
 - акции в дочерних компаниях приобретены не с целью последующей перепродажи;
 - доход дочерних компаний не является пассивным – предполагаются изменения;
 - дочерние компании являются плательщиками налога на доходы компаний (ставка налога значения не имеет) – предполагаются изменения.
- Дивиденды, уплачиваемые головной компанией в пользу иностранных компаний, подлежат обложению налогом на доходы у источника по ставке 25%, если иной размер не установлен Соглашениями об избежании двойного налогообложения либо Директивами ЕС.
- Доход, полученный от продажи акций, освобожден от налогообложения при соблюдении условий, указанных выше для освобождения от налогообложения дивидендов.
- Возможность применения предварительного налогового регулирования.

Люксембург - налоговый режим.

- Налогообложение уплачиваемых дивидендов: налог у источника в России по ставке 10.
- Дивиденды, получаемые головной компанией, освобождены от налогообложения при соблюдении следующих условий (Правила освобождения от уплаты налогов при участии в компаниях):
 - головная компания участвует более, чем на 10% в уставных капиталах дочерних компаний;
 - дочерние компании являются плательщиками налога на доходы компаний (по ставке налога более 11%);
 - минимальный период владения головной компанией акциями дочерних компаний составляет 12 месяцев.
- Дивиденды, уплачиваемые головной компанией в пользу иностранных компаний, подлежат обложению налогом на доходы у источника по ставке 20%, если иной размер не установлен Соглашениями об избежании двойного налогообложения либо Директивами ЕС.
- Доход, полученный от продажи акций, освобожден от налогообложения при соблюдении условий, указанных выше для освобождения от налогообложения дивидендов.
- Возможность применения предварительного налогового регулирования.

Великобритания – налоговый режим.

- Налогообложение уплачиваемых дивидендов: налог у источника в России по ставке 10%.
- Дивиденды, получаемые головной компанией, подлежат обложению налогом на доходы компаний по ставке 30%, однако:
применении системы налогового кредита в большинстве случаев по существу означает отсутствие дополнительных налоговых обязательств в Великобритании.
 - Дивиденды, уплачиваемые головной компанией в пользу иностранных компаний, освобождены от налогообложения.
- Доход, полученный от реализации акций, освобожден от налогообложения при соблюдении следующих условий:
 - количество реализованных акций составляет более, чем 10%;
 - владение акциями осуществлялось в течение как минимум 1 года.
- Возможность применения законодательства о дочерних иностранных компаниях

Австрия – налоговый режим.

- **Налогообложение уплачиваемых дивидендов:** налог у источника в России по ставке 5%.
- **Дивиденды, получаемые головной компанией, освобождены от налогообложения при соблюдении следующих условий (Правила освобождения от уплаты налогов при участии в компаниях):**
 - **головная компания участвует более, чем на 10% в уставных капиталах дочерних компаний;**
 - **требования к организационно-правовым формам дочерних компаний;**
 - **минимальный период владения головной компанией акциями дочерних компаний составляет 12 месяцев;**
 - **дополнительные требования (Правило против избежания налогообложения):**
 - **более, чем 50% дохода дочерних компаний не должно быть пассивным доходом;**
 - **дочерние компании являются плательщиками налога на доходы компаний (по ставке налога более 15%).**
- **Дивиденды, уплачиваемые головной компанией в пользу иностранных компаний, подлежат обложению налогом на доходы у источника по ставке 25%, если иной размер не установлен Соглашениями об избежании двойного налогообложения либо Директивами ЕС.**
- **Доход, полученный от продажи акций, освобожден от налогообложения при соблюдении условий, указанных выше для освобождения от налогообложения дивидендов.**
- **Возможность применения предварительного налогового регулирования.**

Кипр – налоговый режим.

- Налогообложение уплачиваемых дивидендов: налог у источника в России по ставке 5%.
- Дивиденды, получаемые головной компанией, освобождены от налогообложения при соблюдении следующих условий (Правила освобождения от уплаты налогов при участии в компаниях):
 - головная компания участвует более, чем на 1% в уставных капиталах дочерних компаний;
 - размер пассивного дохода дочерних компаний не должен быть более 50% от общего размере дохода, либо уровень налогообложения в иностранном государстве не должен быть существенно ниже, чем уровень налогообложения на Кипре (ставка налога должна быть как минимум 5%).
- Дивиденды, уплачиваемые головной компанией в пользу дочерних компаний, освобождены от налогообложения.
- Доход, получаемый от реализации акций, освобожден от налогообложения.

Острова в Ла-Манше (Гернси/Джерси) – налоговый режим.

- Статус компаний:
 - Международные коммерческие компании (ИКС) - (признаются резидентами в налоговых целях);
 - Освобожденные компании (не признаются резидентами в налоговых целях).
- Налогообложение дивидендов: налог на доходы у источника в России по ставке 15%.
- Налогообложение полученных дивидендов:
 - ИКС— облагаются по минимальным ставкам;
 - Освобожденные компании – освобождены от налогообложения.
- Дивиденды, уплачиваемые головной компанией в пользу дочерних компаний, освобождены от налогообложения.
- Налогообложение дохода от реализации акций:
 - ИКС— облагаются по минимальным ставкам;
 - Освобожденные компании – освобождены от налогообложения.

Россия – налоговый режим.

- **Налогообложение дивидендов уплачиваемых:**
 - в пользу компаний и физических лиц – резидентов РФ - дивиденды облагаются налогом по ставке 9%;
 - в пользу компаний – нерезидентов - дивиденды облагаются налогом по ставке 15% (ставка может быть уменьшена при применении Соглашений об избежании двойного налогообложения).
- **Налогообложение доходов от реализации акций:**
 - Доход, полученный компанией – резидентом РФ, подлежит обложению налогом по ставке 24%. Налогооблагаемая база = доход от реализации минус стоимость акций по бухгалтерскому учету минус расходы, относящиеся на реализацию акций;
 - Доходы, полученные физическим лицом – резидентом РФ, подлежат обложению налогом по ставке 13%. Налогооблагаемая база = доход от реализации акций минус документально подтвержденные затраты на покупку и хранение акций (либо 125, 000 рублей, если затраты документально не подтверждены).
 - Возможно освобождение от налогообложения, если физическое лицо владеет акциями более трех лет.

Юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга – заключение.

- Австрия
- Нидерланды
- Люксембург

Преимущества:

- Благоприятная репутация юрисдикции;
- Низкая ставка налога у источника в РФ при уплате дивидендов – 5% (за исключением Люксембурга);
- Освобождение от налогообложения при получении дивидендов;
- Освобождение от налога на прирост капитала при реализации акций.

Недостатки:

- Высокая ставка налога у источника на распределение доходов в пользу бенефициаров (как правило, это компании, инкорпорированные в оффшорных юрисдикциях) ведет к необходимости учреждения промежуточных компаний.

-
Великобритания

Преимущества:

- Благоприятная репутация юрисдикции;
- Освобождение от налогообложения при получении дивидендов;
- Освобождение от налога на прирост капитала при реализации акций;
- В связи с отсутствием налога у источника на распределение доходов в пользу бенефициаров (как правило, компаний, инкорпорированных в оффшорных юрисдикциях) нет необходимости в учреждении промежуточных компаний.

Недостатки:

- Более высокая ставка налога у источника в России при выплате дивидендов – 10%;
- Возможность применения законодательства о дочерних иностранных компаниях.

Юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга – заключение.

- Кипр

Преимущества:

- Низкая ставка налога у источника в РФ при уплате дивидендов – от 5%;
- Освобождение от налогообложения при получении дивидендов;
- Освобождение от налога на прирост капитала при реализации акций;
- Освобождение от налога у источника при распределении дохода в пользу бенефициаров.

Недостатки:

- Менее благоприятная репутация по сравнению с Нидерландами, Австрией, Люксембургом и Великобританией.

Юрисдикции для инкорпорации головной компании холдинга – заключение.

-Острова в Ла-Манше

Преимущества:

- Освобождение от налогообложения при получении дивидендов;
- Освобождение от налогообложения при выплате дивидендов а пользу бенефициаров;
- Освобождение от налога на прирост капитала при реализации акций.

Недостатки:

- Неблагоприятная репутация юрисдикции;
- Высокая ставка налога у источника в России при распределении доходов в пользу головной компании (в связи с отсутствием Соглашений об избежании двойного налогообложения) и, как следствие, необходимость учреждения Суб-головной компании.

- Россия

Преимущества:

- Нет необходимости в инкорпорации компании в зарубежных юрисдикциях;
- Низкий уровень налогообложения при распределении дивидендов в пользу акционеров: компаний и физических лиц – резидентов РФ.

Недостатки:

- Низкий уровень защиты активов холдинга, риск отчуждения таких активов в случае претензий против отдельных компаний холдинга со стороны российских органов власти;
- Высокий уровень налога на доходы при реализации некоторых активов холдинга либо бизнеса в целом;
- Высокий уровень налогообложения при распределении дивидендов в пользу иностранных акционеров