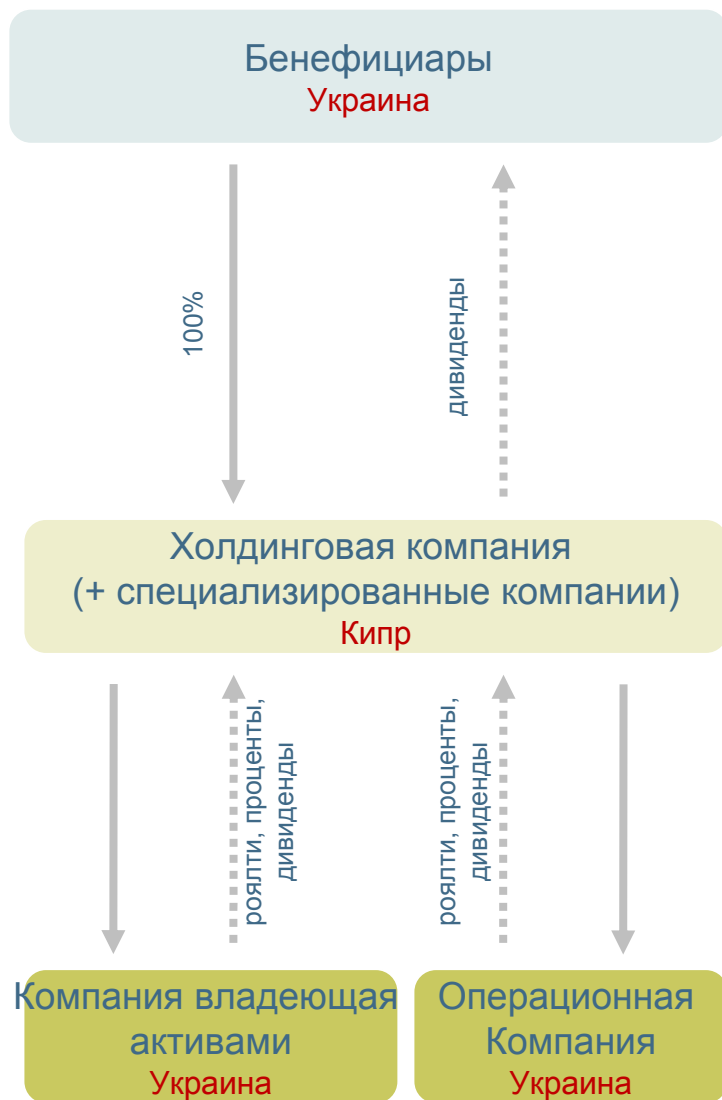


Возможности и преимущества корпоративных инвестиционных фондов для структурирования бизнеса: неиспользованный потенциал

XXIV научно-практическая конференция
«Профессиональное управление активами»

10-13 июня 2010 года
г. Ялта, г/к «Ялта-Интурист»

Классическая модель структурирования бизнеса



Основные преимущества:

- Понятная и привлекательная структура собственности для потенциальных инвесторов;
- Минимальное налогообложение прибыли получаемой в виде дивидендов, процентов, роялти;
- Возможность международной правовой защиты активов и интересов бенефициарных собственников.

Основные недостатки:

- Чужая для бенефициара система правового регулирования; Наличие номинальных директоров;
- Отвлечение финансовых ресурсов из оборота для выплаты процентов, роялти;
- Финансовые потери связанные с обслуживанием иностранного холдинга;
- Необходимость уплаты налогов в иностранных юрисдикциях;
- Отсутствие прозрачной и эффективной модели выплаты доходов бенефициарным собственникам.

**Порядок застосування міжнародного договору стосовно
повного або часткового звільнення від оподаткування
доходів нерезидентів із джерелом їх походження з
України**



пункт 721 проекту “Податкового кодексу України”

721.3. Кінцевим (фактичним) отримувачем (власником) доходу для цілей застосування пониженої ставки податку згідно з положеннями міжнародного договору до дивідендів, процентів, роялті, винагород тощо нерезидента, отриманих із джерел в Україні, вважається особа, що має право самостійно визначати способи використання та розпорядження доходами.

При цьому кінцевим (фактичним) отримувачем (власником) доходу не може бути юридична або фізична особа, яка є агентом, номінальним утримувачем (власником), або особа, у якої немає права володіння доходом, і яка є тільки посередником стосовно такого доходу.

Институты совместного инвестирования (ИСИ)

По состоянию на	Институты совместного инвестирования				Компании по управлению активами (КУА)
	Паевые инвестиционные фонды (ПИФ)		Корпоративные инвестиционные фонды		
	не венчурные	венчурные	не венчурные	венчурные	
01.03.10	120*	880*	140*	60*	366*

* источник: ГКЦБФР и УАИБ, данные приблизительные.

78% всех действующих ИСИ - венчурные

Венчурных ПИФ практически в 15 раз больше чем венчурных КИФ

Особенности корпоративной структуры венчурного КИФ

Публичное акционерное общество

Исключительно частное (закрытое) размещение акций

Физическое лицо (акционер) – акций не менее чем на 1 500 мин.зп.

Органы управления

Наблюдательный совет

Общее собрание акционеров

Исполнительный орган – отсутствует

Активами КИФ управляет КУА на основании договора

Контроль КУА

Наблюдательный совет

Аудитор

Хранитель

Оценщик

ГКЦБФР

УАИБ

Особенности налогообложения ИСИ

- ✓ Отложенное налогообложение доходов ИСИ
(п. 4.2.8. Закона «О налогообложении прибыли предприятий»)
- ✓ Отсутствие двукратного налогообложения
(Налогообложение доходов ИСИ осуществляется на уровне инвестора ИСИ)
- ✓ Отсутствие авансового взноса при выплате дивидендов инвестору ИСИ
(п. 7.8.5. Закона «О налогообложении прибыли предприятий»)
- ✓ Различные ставки налогообложения доходов ИСИ в зависимости от юридического статуса инвестора и способа выплаты дохода

Способ выплаты дохода	Ставка налога		
	Инвестор - юридическое лицо	Инвестор - физическое лицо	Инвестор нерезидент – юридическое лицо
Выкуп акций	25%	15%	15%*
Выплата дивидендов	25%	5%	15%*

* если иное не предусмотрено нормами международных соглашений, вступивших в силу.

Модель альтернативного структурирования бизнеса



Основные характеристики модели:

- Группа компаний структурирована через венчурный КИФ, выполняющий функцию Холдинга
- Собственники владеют акциями КИФ и являются членами наб.совета КИФ
- КИФ владеет Компаниями входящими в группу
- Инвестиции в компании (операционные и держатели активов) осуществляются КИФ через долговые инструменты: облигации, займы, векселя и др.
- Компании (операционные и держатели активов) осуществляют выплату процентов по долговым инструментам
- КИФ реинвестирует прибыль или направляют ее на выплату дивидендов
- Бенефициары физические лица уплачивают налог с дивидендов 5%

Основные возможности и преимущества венчурного корпоративного ИСИ для структурирования бизнеса

- ✓ Возможность консолидации собственности, в том числе зарубежом
- ✓ Право приобретения долей/акций без разрешения АМКУ на концентрацию
- ✓ Отложенное налогообложение доходов от операций с активами ИСИ и отсутствие двукратного налогообложения
- ✓ Различные ставки налогообложения доходов ИСИ, в зависимости от юридического статуса инвестора и способа выплаты дохода
- ✓ Отсутствие авансового сбора по налогу на прибыль при выплате дивидендов
- ✓ Приемлемая ставка налогообложения дивидендов, выплачиваемых инвестору - физическому лицу – 5%

В результате структурирования бизнеса при помощи ИСИ уплата налогов осуществляется на территории Украины.