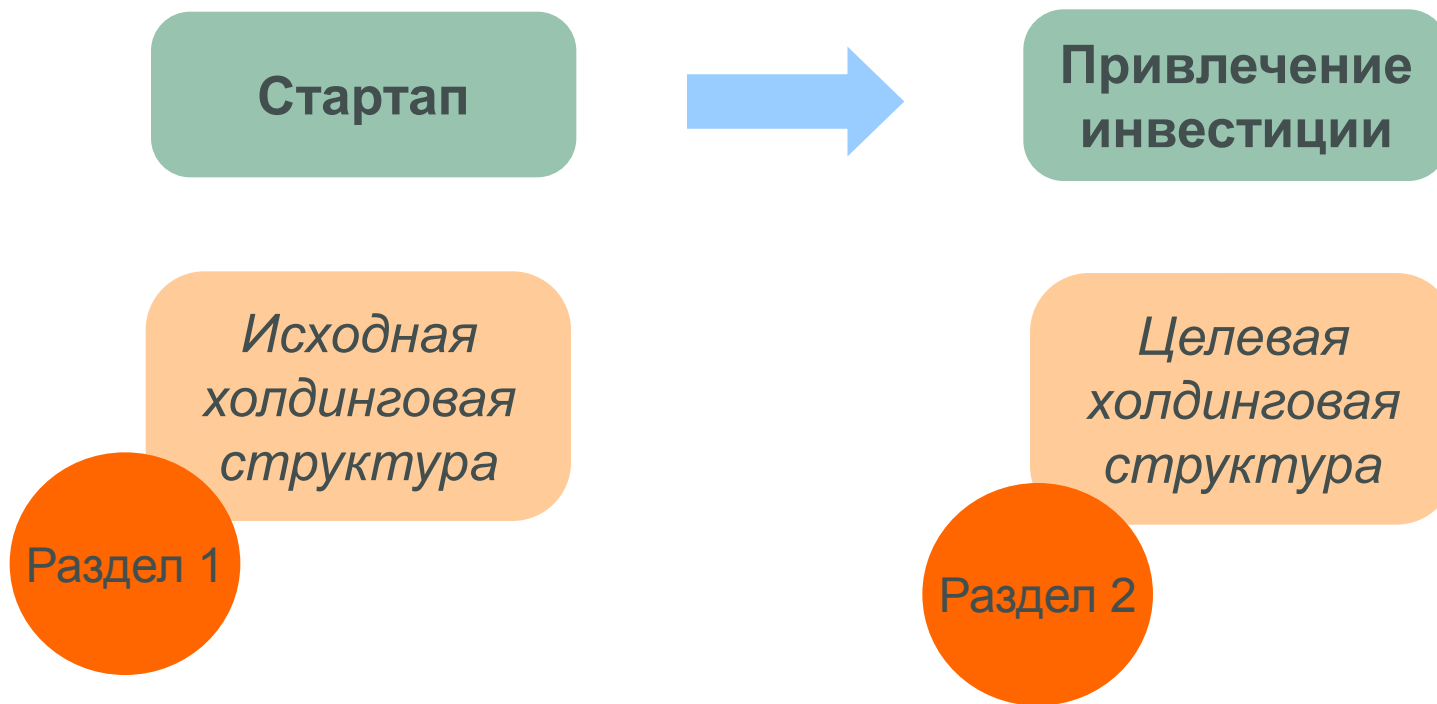




## Форум «Инновации для бизнеса», Сергей Герасимов, Партнер

Построение холдинговой структуры высокотехнологичной компании для привлечения инвестиций

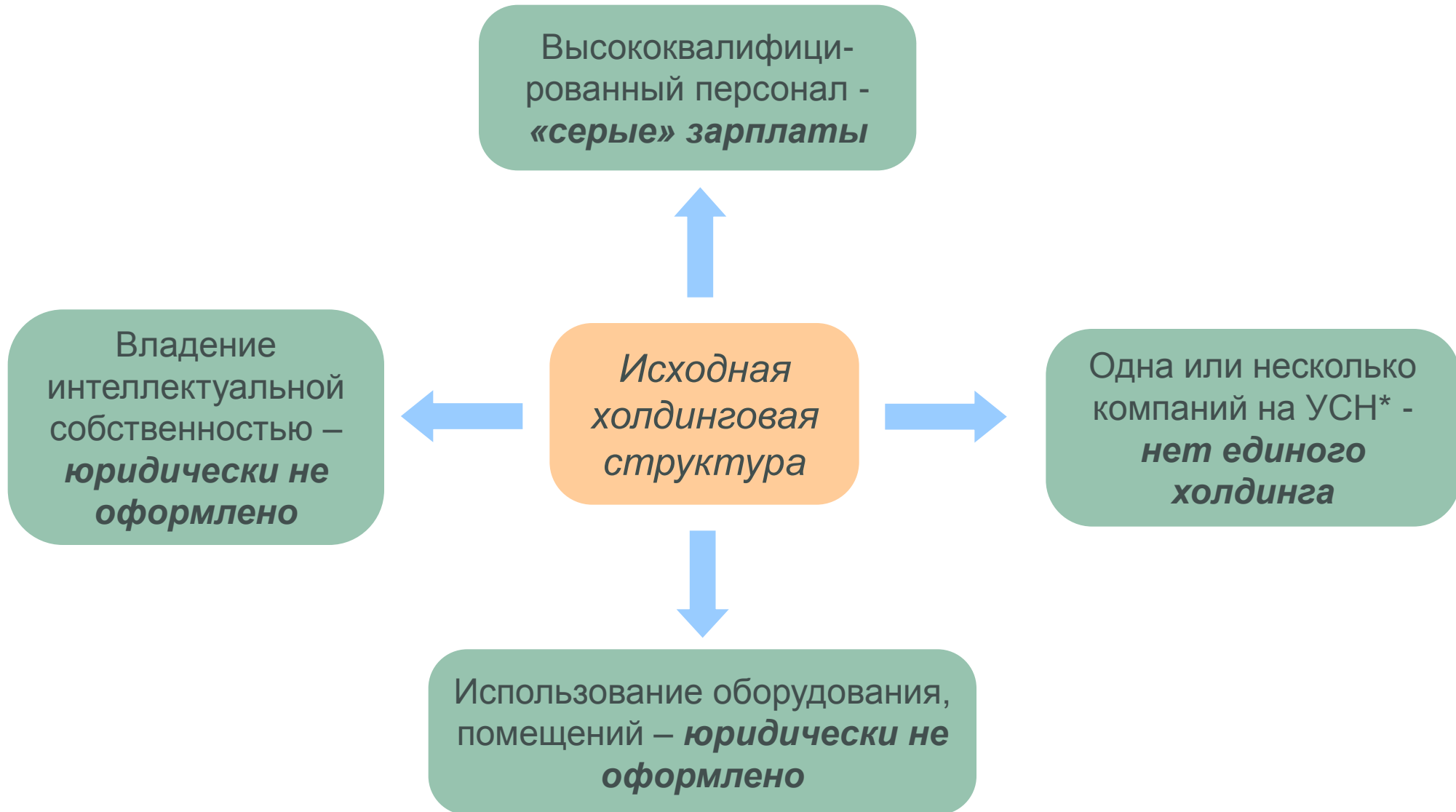
Июль 2010



---

# Раздел 1. Исходная холдинговая структура

# Типичные характеристики исходной холдинговой структуры высокотехнологичной компании

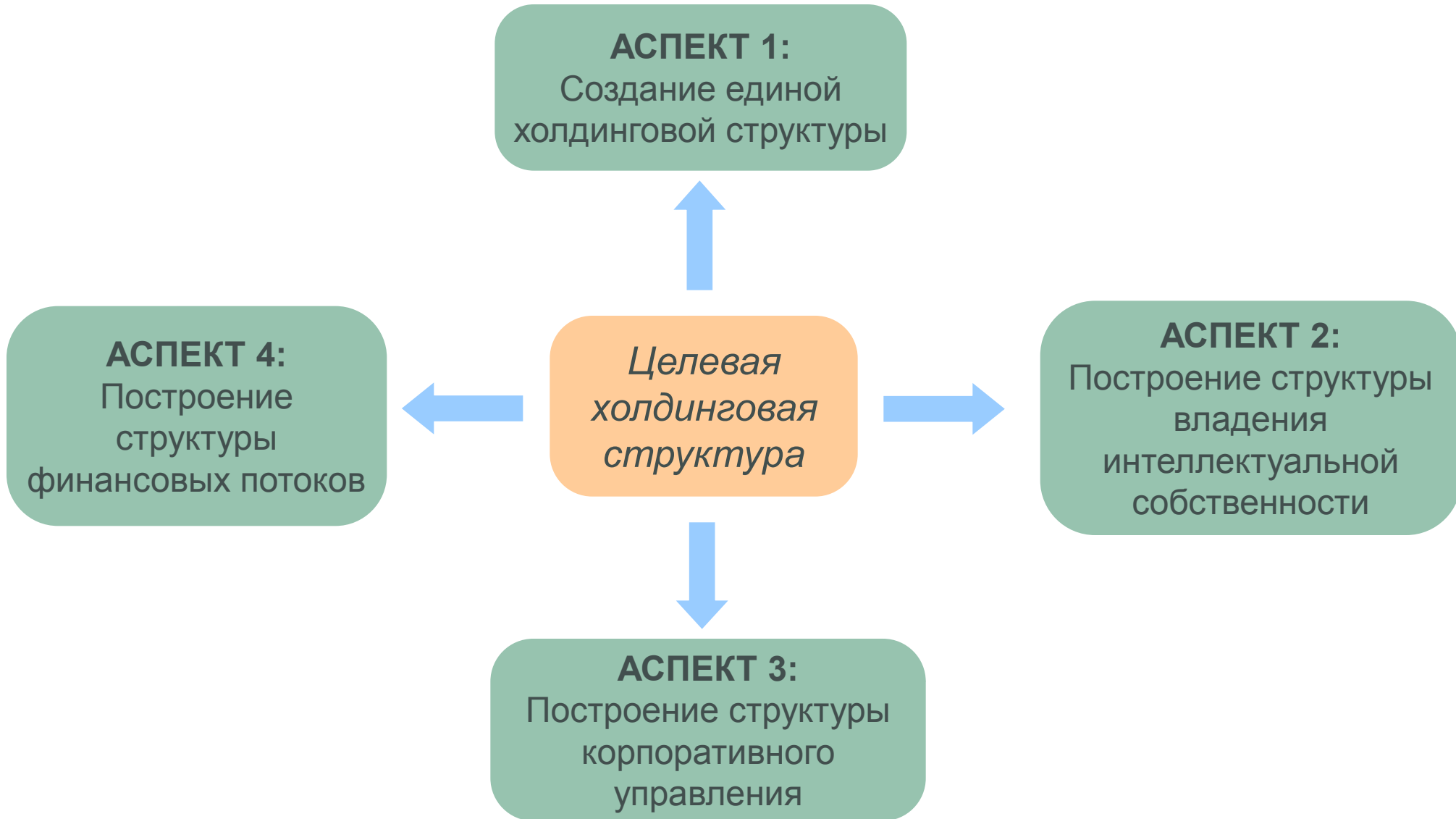


\* УСН – упрощенная система налогообложения

---

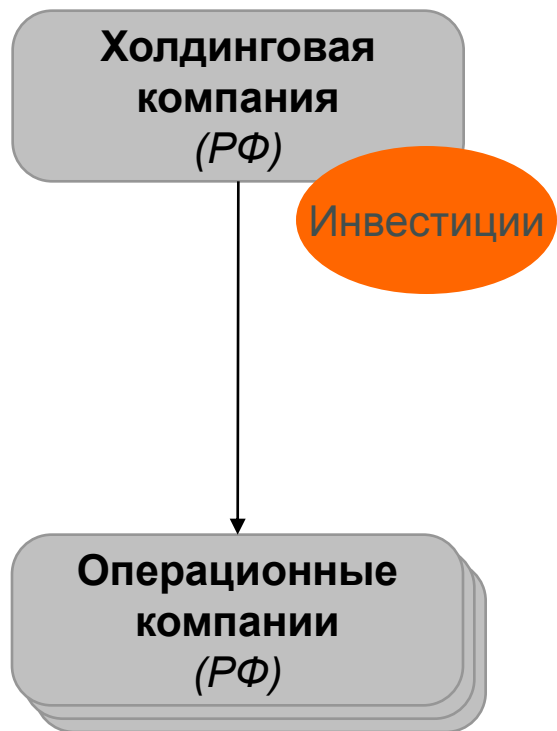
## Раздел 2. Целевая холдинговая структура

# Основные аспекты целевой холдинговой структуры



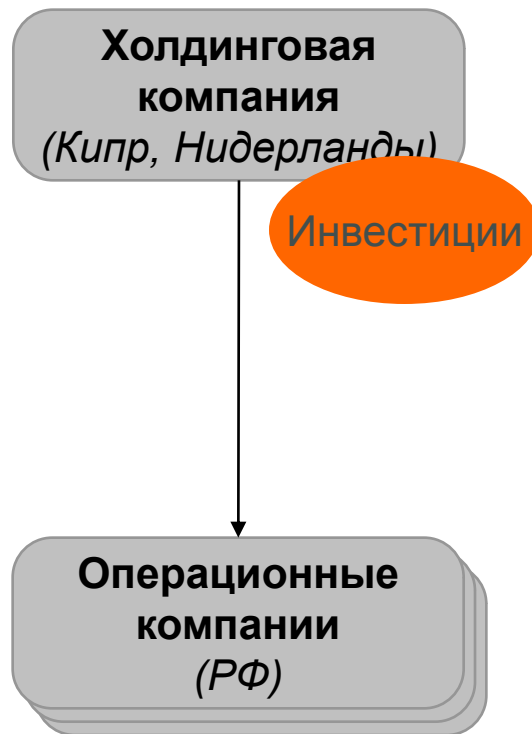
# АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры

## «Оншорная» структура

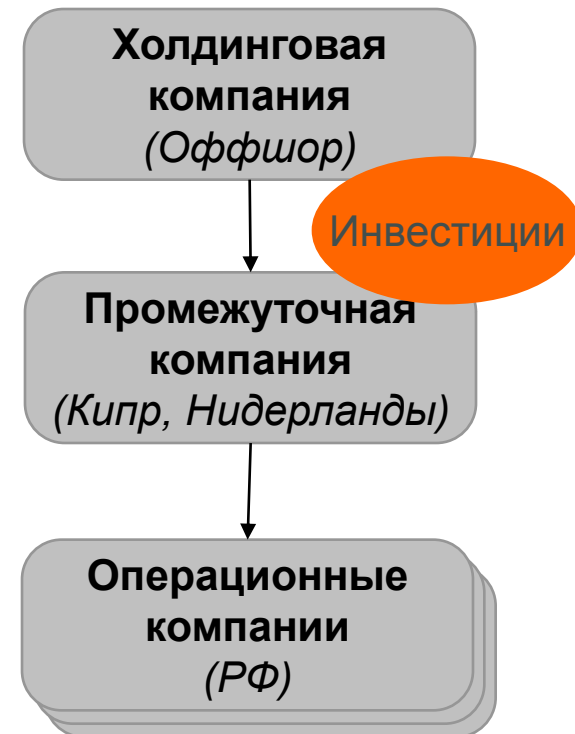


## «Оффшорная» структура

### Одноуровневая



### Двухуровневая



# АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры: «Оншорная» vs «Оффшорная» структуры

## «Оншорная» структура

+

1. Относительно небольшие затраты на создание и поддержание
2. Простота и прозрачность
3. Практическая возможность размещения на российских биржах

-

1. Ограничения на положения акционерного соглашения, недостаточная правовая защита
2. Налоговая неэффективность
3. Ограничения на размещение акций на иностранных биржах

## «Оффшорная» структура

+

1. Полноценный доступ к иностранным рынкам капитала
2. Гибкие механизмы корпоративного управления, надежная защита прав участников
3. Высокая налоговая эффективность

-

1. Дополнительные затраты на создание, содержание и управление
2. Детальная проработка налоговых аспектов для контроля налоговых рисков
3. Возможное негативное отношение российских регулирующих органов

# АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры: Одноуровневая vs Двухуровневая «Офшорные» структуры

## Одноуровневая структура

+

1. Относительная прозрачность и простота управления
2. Меньшие затраты на создание и поддержание
3. Менее длительное оформление документов, большая логистическая доступность

-

1. Относительно низкая налоговая эффективность
2. Меньшая гибкость во внутригрупповых операциях

## Двухуровневая структура

+

1. Близость правовых систем: Бермуды -> США, Джерси -> Великобритания
2. Относительно высокая налоговая эффективность

-

1. Дополнительные затраты на содержание и управление
2. Меньшая логистическая доступность, более длительное оформление документов

# АСПЕКТ 1. Создание единой холдинговой структуры: сравнение основных европейских холдинговых юрисдикций

Критерий	Кипр	Нидерланды	Австрия	Люксембург
<b>1. Условия для применения освобождения дивидендов от налогообложения</b>	Выполнение условий А или Б А. Дочерняя компания – инвестиц. доход менее 50% Б. Налог на дочернюю ко. – 5% или выше	Выполнение условий А и (Б или В) А. Владение более 5% акций Б. Более 50% активов – операцион. деятельность В. Налог на дочернюю ко. – 10% или выше	Выполнение условий А и Б А. Владение не менее 10% акций Б. Владение более 1 года	Выполнение условий А, Б и В А. Владение не менее 10% акций или стоимостью более EUR 1,2 млн Б. Владение более 1 года В. Налог на дочернюю ко. – 10,5% или выше
<b>2. Условия для применения освобождения дохода от прироста капитала от налогообложения</b>	Не облагается (искл. – владение недвижимостью на Кипре)	См. п.1 выше	См. п.1 выше	См. п.1 выше (но условие А - владение не менее 10% акций или стоимостью более EUR 6 млн.)
<b>3. Минимальная ставка налога у источника в отношении дивидендов в соответствии с СИДН**, заключенным с РФ</b>	5%*	5%*	5%*	10%*
<b>4. Ставка налога у источника в отношении дивидендов в соответствии с местным законодательством</b>	0%	15%	25%	Не облагается, если материнская компания в стране с СИДН** и для нее вып. условия, аналог п.1
<b>5. Репутация</b>	Негативная	Нейтральная	Нейтральная	Нейтральная

\* При выполнении определенных условий по СИДН

\*\* СИДН – Соглашение об избежании двойного налогообложения

## АСПЕКТ 2. Построение системы владения объектами интеллектуальной собственности (ИС)

«Оншорное» владение

**Холдинговая компания**  
(РФ, Кипр, Нидерланды)



**Компания – владелец ИС**  
(РФ)

ИС

«Оффшорное» владение

**Холдинговая компания**  
(РФ, Кипр, Нидерланды)



**Компания – владелец ИС**  
(Люксембург, Нидерланды, Кипр)

ИС

**Возможны модификации:**

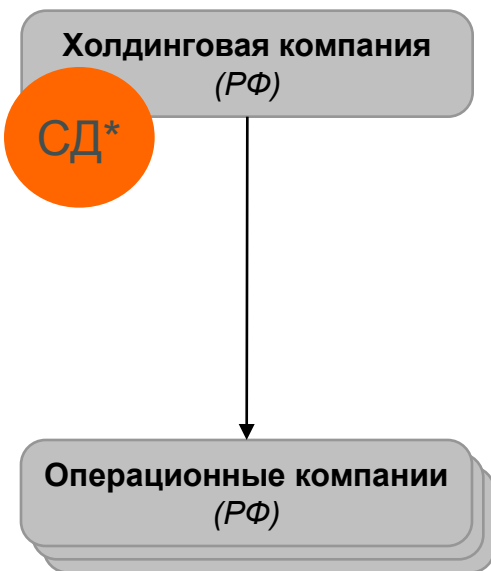
- ИС на Холдинговой компании
- Совмещение в РФ операционной компании и компании-владельца ИС, др.

## АСПЕКТ 2. Построение системы владения и защиты объектов ИС: сравнение режимов налогообложения доходов от использования объектов ИС

Критерий	Кипр	Нидерланды	Люксембург
1. Стандартная ставка налога на доходы корпораций	10%	25.5%	28.59%
2. Наличие специального налогового режима для объектов ИС	нет	да	да
3. Характеристики режима:			
- специальная налоговая ставка	н/п	5%	-
- процент дохода, освобождаемого от налогообложения	н/п	-	80%
- на какие виды объектов ИС распространяется	н/п	патенты, ноу-хау	патенты, товарные знаки, программное обеспечение
- наличие специальных мер, направленных на противодействие злоупотреблению использованием режима	н/п	да	да
4. Эффективная налоговая ставка в отношении доходов от использования объектов ИС	10%	5%	5.71%
5. Ставка налога у источника в отношении роялти в соответствии с СИДН, заключенным с РФ	0%	0%	0%
6. Ставка налога у источника в отношении роялти в соответствии с местным законодательством	0%	0%	0%
7. Репутация	Негативная	Нейтральная	Нейтральная

# АСПЕКТ 3. Построение структуры корпоративного управления

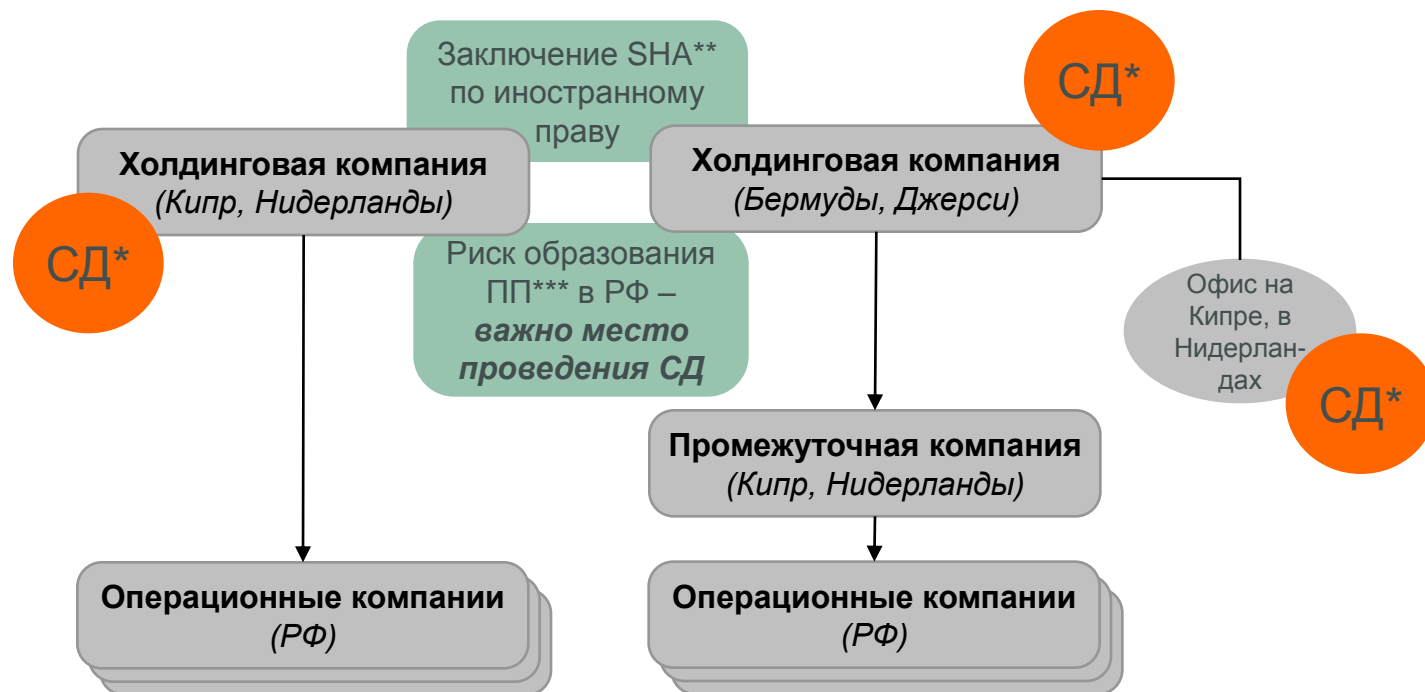
## «Оншорная» структура



## «Оффшорная» структура

### Одноуровневая

### Двухуровневая



\* СД – Совет директоров

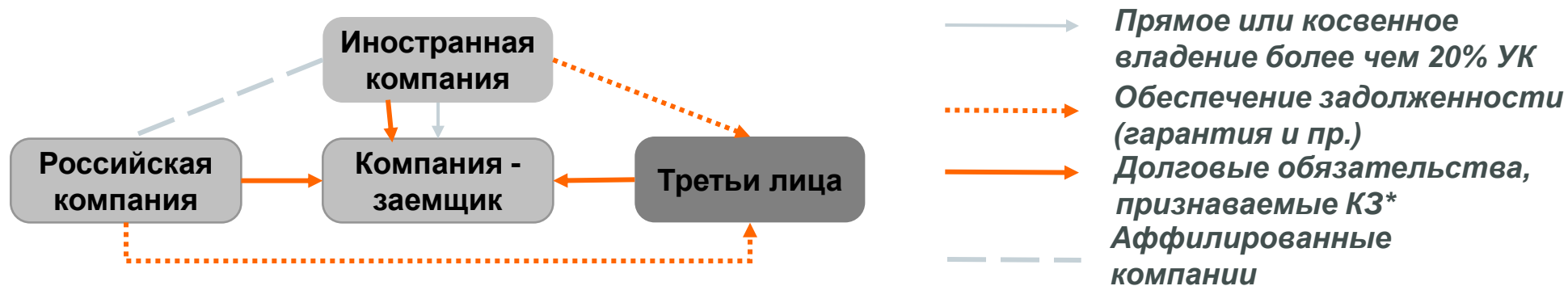
\*\* SHA (shareholders agreement) – соглашение акционеров

\*\*\* ПП – постоянное представительство

## АСПЕКТ 3. Построение структуры корпоративного управления: базовые рекомендации по проведению заседаний СД для «офшорной структуры»

- никогда не проводить заседания СД иностранной компании Группы в РФ
- по возможности проводить в год больше половины заседаний СД иностранной компании Группы в той юрисдикции, где иностранная компания является налоговым резидентом
- остальные заседания СД иностранной компании Группы проводить в других юрисдикциях, которые будут одобрены Вашими налоговыми консультантами - как правило, в каждой такой юрисдикции не рекомендуется проводить больше чем одно заседание СД в год
- избегать проведение заседаний СД иностранной компании Группы (если это только не компания, налоговый резидент Великобритании) в Великобритании

## АСПЕКТ 4. Построение структуры финансовых потоков: налоговые риски, связанные с «тонкой» капитализацией

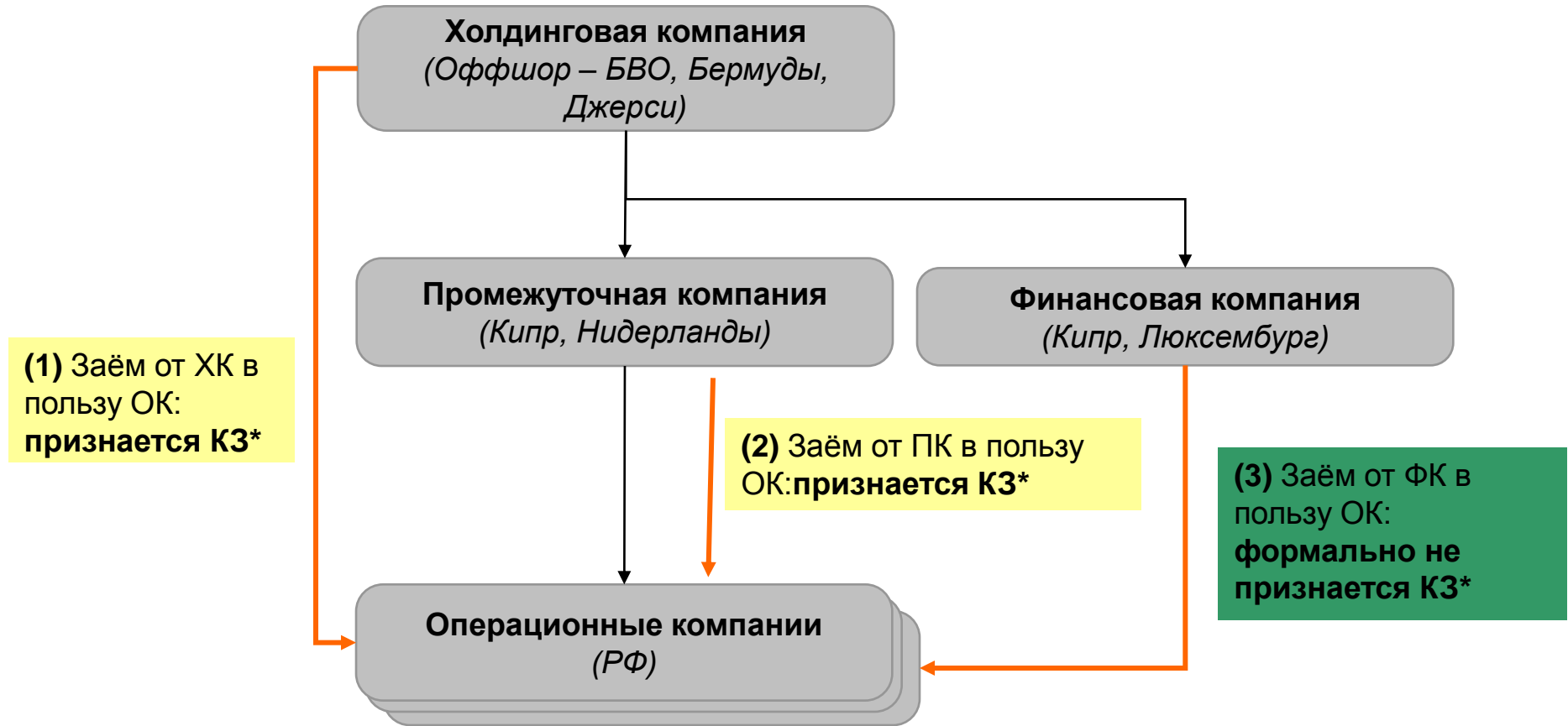


Долговые обязательства, включаемые в состав КЗ	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Кредиты, займы</li> <li>▶ Вексельная задолженность, коммерческие и товарные кредиты и пр.</li> </ul>
Условия для признания процентов по КЗ в качестве расходов для целей исчисления налога на прибыль в полном объеме	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Собственный капитал (СК) больше 0</li> <li>▶ Соотношение КЗ/СК меньше 3</li> <li>▶ Рыночный размер ставки процента</li> </ul>
Негативные налоговые последствия в случае, если условия не соблюдаются	<b>Если СК меньше 0:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Проценты по КЗ не учитываются в качестве расходов по налогу на прибыль в полном объеме</li> <li>▶ Со всей суммы процентов по КЗ уплачивается налог у источника на дивиденды (по ставке 15%**)</li> </ul>
	<b>Если КЗ/СК больше 3:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Определяется предельная сумма начисленных процентов (для этого рассчитывается коэффициент капитализации), включаемых в расходы по налогу на прибыль, и сумма избыточных (непризнаваемых) процентов</li> <li>▶ С суммы избыточных процентов уплачивается налог у источника на дивиденды (по ставке 15% **)</li> </ul>

\* КЗ – контролируемая задолженность

\*\* Если иное не предусмотрено соответствующим договором об избежании двойного налогообложения

# АСПЕКТ 4. Построение структуры финансовых потоков: создание иностранной финансовой компании



\* КЗ – контролируемая задолженность

## АСПЕКТ 4. Построение структуры финансовых потоков: сравнение юрисдикций для создания Финансовой компании

Критерий	Кипр	Люксембург
1. Стандартная ставка налога на доходы корпораций	10%	28.59%
2. Возможность установления приемлемого уровня маржи по операциям back-to-back финансирования	да	да
3. Установлены ли конкретная шкала по уровню маржи	да	нет (приемлемый уровень маржи определяется в каждом конкретном случае)
4. Параметры шкалы (уровень маржи указывается как разница между процентными ставками по входящим и исходящим займам)	- 0.35%: для займов до 50 млн.евро - 0.25%: для займов от 50 до 200 млн.евро - 0.125%: для займов свыше 200 млн.евро	н/п
5. Ставка налога у источника в отношении процентов в соответствии с СИДН, заключенным с РФ	0%	0%
6. Ставка налога у источника в отношении процентов в соответствии с местным законодательством	0%	0%
7. Репутация	Негативная	Нейтральная



**Спасибо за внимание!**

**Сергей Герасимов**

Партнер

Тел.: +7 495 624 34 31

Моб.: +7 916 733 39 83

[sgerasimov@althausgroup.ru](mailto:sgerasimov@althausgroup.ru)

[www.althausgroup.ru](http://www.althausgroup.ru)