



**АГЕНТСТВО РАЗВИТИЯ
МЕЖДУНАРОДНОГО
ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА**

www.kyrgyzbusiness.com

Безналоговое финансирование российских проектов

С тех пор, как в российское налоговое правоприменение был введен контроль «фактического получателя» дохода, уплачиваемого нерезиденту, популярные раньше схемы финансирования российских проектов через Кипр, Голландию, Австрию, Швейцарию и пр. сошли практически на нет.

Основная проблема всех этих схем — компания, использующая пониженную ставку налога по соглашению об избежании двойного налогообложения, не может доказать, что она является конечным, фактическим получателем выводимого из России процентного дохода.

Традиционная схема: деньги со счета офшора (BVI) идут в виде займа кипрской компании, а та в виде займа дает их российскому заемщику, больше не работает. Кипрская компания будет признана транзитным пунктом дохода, а фактическим его получателем — офшор (для которого льготная ставка withholding tax в России не предусмотрена).

Можно, конечно, попытаться искусственно сделать кипрскую компанию «фактическим получателем» дохода, например, внося офшорное финансирование ей в капитал (вместо займа). Однако, тогда проценты по займу попадут уже на кипрское налогообложение. Снимать его можно, объединяя две компании единой группой и «химича» с отчетностью второй, но на наш взгляд это вряд ли надежная схема работы. Налоговая проверка с российской территории все равно будет искать путь денег с Кипра в офшор и может несмотря на формальные барьеры признать Кипр транзитной территорией для выведенного из России дохода.

Представляется, что в условиях жесткого налогового администрирования в России строить низконалоговые схемы на обходе прямых российских норм через уловки и фикцию неразумно. Разумно же посмотреть, нет ли в российском законодательстве прямых льгот по удерживаемому у источника налогу, для которых не нужно ничего придумывать.

Такая льгота есть. Она была введена несколько лет назад для выведения выпусков еврооблигаций из-под необходимости определять «фактического получателя дохода» по каждой облигации.

Она гласит, что если российская компания привлекает финансирование в виде облигаций, нот или аналогичных инструментов, и такие инструменты имеют листинг на одной из бирж

по списку ЦБ, то процентный доход по этим инструментам не подлежит обложению налогом у источника — независимо от того, кто является конечным получателем такого дохода.

Полный текст положений Налогового кодекса РФ по этому вопросу можно скачать [здесь](#).

Совсем недавно, исходя из необходимости поддержки интеграции финансовых рынков стран Таможенного Союза, Центробанк России внес Кыргызскую Фондовую Биржу в список бирж, листинг на которых дает такую льготу.

Указание ЦБ РФ от 30 мая 2017 г. N 4393-У можно скачать по этой [ссылке](#).

Таким образом, для того, чтобы можно было привлечь офшорный капитал для финансирования проекта в России с гарантией того, что из уплачиваемых заемщиком процентов не будет удерживаться налог у источника выплаты, можно:

- российской организации — выпустить облигации напрямую и обеспечить им листинг на Кыргызской Фондовой Бирже; или-
- создать SPV для выпуска облигаций в Кыргызстане для целевого направления финансирования в российскую организацию и обеспечить им листинг на Кыргызской Фондовой Бирже; или-
- создать SPV для выпуска облигаций в любой удобной стране (например, на Кипре или на Каймановых островах), зарегистрировать выпуск облигаций у кыргызского регулятора как иностранных ценных бумаг, допущенных к обращению в Кыргызской Республике, обеспечить им листинг на Кыргызской Фондовой Бирже.

При этом в России не имеет значения, что «фактическим получателем дохода» является офшорный владелец облигации (а не ее SPV-эмитент), так как ситуация попадает под прямое исключение из правила (подпункт 8 пункта 2 ст. 310 НК РФ). Благодаря этой льготе, можно законно выводить начисленный в России процентный доход на компанию в любой стране мира без удержания налога.

Для корректного планирования этой схемы финансирования мы рекомендуем привлечь российских налоговых консультантов — они помогут с правильным оформлением документов с российской стороны, просчитают параметры эмиссии (в частности, необходимо обратить внимание на правила «тонкой капитализации») и будут взаимодействовать с нами в процессе развертывания проекта.

Со своей стороны, мы можем обеспечить весь процесс прохождения регуляторных одобрений и листинга в Кыргызской Республике «под ключ».