

## Налоговые аспекты секьюритизации в России

**Александр Сеницын**

Старший менеджер

Департамент налогообложения и права



# Налоговый режим в России

- Отсутствует специальный налоговый режим для секьюритизации
- Существуют специальные положения налогового законодательства для российского эмитента облигаций, обеспеченных ипотечным покрытием:
  - Ипотечный агент является налогоплательщиком для целей налогообложения
  - Ипотечный агент использует преимущества специального режима налогообложения в рамках своей уставной деятельности (пп. 29 п. 1 ст. 251 НК РФ)
  - Освобождение доходов зависит от формулировок в уставе ипотечного агента
- Отсутствие специальных налоговых правил для ипотечного банка
- Особенности налоговой трактовки закладных с учетом положений закона «Об ипотеке»: не ценная бумага, а уступка прав требования, п. 1 и 3 ст. 279 НК РФ
- Пониженная ставка налогообложения купона по облигациям с ипотечным покрытием (15%, пп. 1 п. 4 ст. 284 НК РФ)
- Минимум разъяснений налоговых органов и судебной практики

# Области налогового структурирования



# Практические вопросы

- Перечень допустимой деятельности в уставе ипотечного агента: включены ли дополнительные операции и источники дохода?
- Оплата расходов по сделке: расходы не учитываются у ипотечного агента, учет у Оригинатора – экономическая обоснованность
  - Формально выпуск облигаций осуществляется другим юридическим лицом, однако исключительно в связи с уступкой кредитного портфеля Оригинатором – положения Закона и суть сделки
  - Отсутствуют разъяснения и судебная практика, однако есть дело Банка Петрокоммерц
- Финансирование резервов и вывод excess spread Оригинатором
  - Кредит
  - Привилегированная акция: безвозмездная помощь, дивиденды и ликвидационные выплаты
  - Младший транш облигаций
- Комиссия Сервисного Агента: трактовка для целей НДС
- Младший транш – периодичность выплат
- Трансфертное ценообразование: комиссия сервисного агента и ставка купона по младшему траншу.





Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании; каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. Подробная информация о юридической структуре «Делойт Туш Томацу Лимитед» и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about). Подробная информация о юридической структуре «Делойт» в СНГ представлена на сайте [www.deloitte.com/ru/about](http://www.deloitte.com/ru/about).

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, налогообложения, управленческого и финансового консультирования государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях промышленности. «Делойт» – международная сеть компаний, которые используют свои обширные отраслевые знания и многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности в более чем 150 странах мира. 182,000 специалистов «Делойт» по всему миру привержены идеям достижения совершенства в предоставлении профессиональных услуг своим клиентам.

Сотрудники «Делойт» объединены особой культурой сотрудничества, которая в сочетании с преимуществами культурного разнообразия направлена на развитие высоких моральных качеств и командного духа и повышает ценность наших услуг для клиентов и рынков. Большое внимание «Делойт» уделяет постоянному обучению своих сотрудников, получению ими опыта практической работы и предоставлению возможностей карьерного роста. Специалисты «Делойт» способствуют укреплению корпоративной ответственности, повышению общественного доверия к компаниям объединения и созданию благоприятной атмосферы в обществе.