

**Обморшева Л.М.**

Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова  
Научный руководитель – В.Н. Ротова, к.э.н., доцент

## ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЕВРОБОНДОВ НА РОССИЙСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ

Политическая нестабильность прошедшего 2012 года напрямую сказывается на экономической ситуации в стране. В 2011 году отток капитала из России, по данным Центробанка, составил \$84,2 млрд. На этом фоне ведущим российским корпорациям приходится искать решения для финансирования собственного развития, различными способами привлекая инвестиции из-за рубежа. Актуальность темы заключается в том, что рассмотренная ситуация включает в себе текущий нерешенный конфликт между Министерством финансов Российской Федерации и российскими топ-заемщиками на европейском финансовом рынке.

Согласно специальным положениям статье 312 главы 25 Налогового Кодекса Российской Федерации, при применении положений международных договоров Российской Федерации иностранная организация должна представить налоговому агенту, выплачивающему доход, подтверждение того, что эта иностранная организация имеет постоянное местонахождение в том государстве, с которым Российская Федерация имеет международный договор (соглашение), регулирующий вопросы налогообложения, которое должно быть заверено компетентным органом соответствующего иностранного государства. [1]

В письме в адрес Федеральной Налоговой Службы в январе 2012 года заместитель главы Министерства финансов Сергей Шаталов сообщает, что SPV-компании являются не фактическими получателями дохода, а посредниками, поэтому льгота им не положена. В обоснование такой позиции Минфин ссылается на международную практику применения соглашений об избежании двойного налогообложения, из которой следует, что "фактическим получателем" может быть лишь лицо, "определяющее" дальнейшую "экономическую судьбу" полученного дохода. Поэтому, указывает Сергей Шаталов, "при отсутствии подтверждений постоянного местонахождения иностранных инвесторов — держателей еврооблигаций процентный доход подлежит налогообложению на территории РФ".

Инициатива Министерства финансов касается налоговой льготы для выпускающих еврооблигации крупных российских корпораций. Сейчас они действуют по следующей схеме. За рубежом создается так называемое специальное юридическое лицо — SPV (Special Purpose Vehicle), оно выпускает еврооблигации, а полученные деньги передает российской корпорации в виде займа или переводит на ее банковский депозит в Российскую Федерацию. По депозитному договору в адрес SPV отправляются проценты, которые затем достаются держателям еврооблигаций как купонные выплаты. Важная особенность еврооблигаций состоит в том, что проценты по купонам

выплачиваются держателю в полной сумме без удержания налога у источника доходов в отличие от обычных облигаций. Согласно открытым источникам (Bloomberg и C-Bonds), главными российскими заемщиками по еврооблигациям являются "Газпром" — \$29,9 млрд, ВТБ — \$10,6 млрд, Россельхозбанк — \$8,3 млрд, "Вымпелком" — \$6,3 млрд, Сбербанк — \$5,1 млрд. [3]

Согласно статье 310 главы 25 Налогового Кодекса Российской Федерации, исчисление и удержание суммы налога с доходов, выплачиваемых иностранным организациям, производятся налоговым агентом по всем видам доходов во всех случаях выплаты таких доходов, за некоторыми исключениями. Среди них случай выплаты налоговым агентом иностранной организации доходов, которые в соответствии с международными договорами (соглашениями) облагаются налогом в Российской Федерации по пониженным ставкам, исчисление и удержание суммы налога с доходов производятся налоговым агентом по соответствующим пониженным ставкам при условии предъявления иностранной организацией налоговому агенту подтверждения, предусмотренного пунктом 1 статьи 312 настоящего Кодекса. При этом в случае выплаты доходов российскими банками по операциям с иностранными банками подтверждение факта постоянного местонахождения иностранного банка в государстве, с которым имеется международный договор (соглашение), регулирующий вопросы налогообложения, не требуется, если такое местонахождение подтверждается сведениями общедоступных информационных справочников.

Таким образом, корпорации оказываются в весьма сложной ситуации, и соответствовать новому подходу Минфина российским заемщикам будет затруднительно — информация о фактических держателях облигаций в оперативном режиме им недоступна. Подтверждение местонахождения держателей еврооблигаций технически невозможно. Облигации торгуются на рынке, их покупают различные пенсионные фонды, банки. Нет возможности получить документальное подтверждение того факта, что покупатели еврооблигаций находятся на Кипре, в Люксембурге или Ирландии, то есть в странах, с которыми Российская Федерация имеет договор об избежании двойного налогообложения.

О двойном налогообложении говорит статья 311 главы 25 Налогового кодекса Российской Федерации. Доходы, полученные российской организацией от источников за пределами Российской Федерации, учитываются при определении ее налоговой базы. Указанные доходы учитываются в полном объеме с учетом расходов, произведенных как в Российской Федерации, так и за ее пределами. При определении налоговой базы расходы, произведенные российской организацией в связи с получением доходов от источников за пределами Российской Федерации, вычитаются в порядке и размерах, установленных настоящей главой. Суммы налога, выплаченные в соответствии с законодательством иностранных государств российской организацией, засчитываются при уплате этой организацией налога в Российской Федерации. При этом размер засчитываемых сумм налогов, выплаченных за пределами Российской Федерации, не может превышать сумму налога, подлежащего

уплате этой организацией в Российской Федерации. Зачет производится при условии представления налогоплательщиком документа, подтверждающего уплату (удержание) налога за пределами Российской Федерации: для налогов, уплаченных самой организацией, — заверенного налоговым органом соответствующего иностранного государства, а для налогов, удержанных в соответствии с законодательством иностранных государств или международным договором налоговыми агентами, — подтверждения налогового агента.

Рынок еврооблигаций - один из основных источников финансирования для российских эмитентов, который дает возможность занять дешевле и на более длинный срок. В 2010 году инвестиции составили свыше \$30 миллиардов, в 2011 году - около \$24,6 миллиарда. Во второй половине прошлого года рынок евробондов был фактически закрыт для эмитентов из РФ на фоне волатильности и усиления политических рисков перед выборами президента. Учитывая тот факт, что среди основных российских заемщиков на рынке евробондов - российская газовая монополия Газпром, ведущие госбанки - Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк, а также крупнейший в РФ частный нефтедобытчик Лукойл и госкомпания Российские железные дороги, такое изменение налогового режима может всерьез ухудшить и так сложный инвестиционный климат в РФ.

#### Библиографический список

- 1) Налоговый кодекс РФ Глава 21 «Налог на прибыль организаций», статьи 310-312
- 2) <http://uisrussia.msu.ru>
- 3) <http://www.kommersant.ru>
- 4) <http://taxpravo.ru>