

«Секьюритизационные инструменты» в Люксембурге

В Люксембурге в 2004 г. был принят новый закон, вводящий привлекательный юридический и налоговый режим для так называемых «секьюритизационных инструментов» (*organismes de titrisation*).¹ Цель закона - облегчить операции на рынке капитала, а также движение капитала внутри групп компаний.

Вообще говоря, смысл понятия «секьюритизация» состоит в том, что права на те или иные активы (например, права по ипотечным кредитам) юридически трансформируются в ценные бумаги, которые продаются инвесторам и затем могут свободно обращаться на рынке капитала. Ценными бумагами могут быть как акции, так и облигации. Соответственно, «секьюритизационный инструмент» - это та структура, которая такие ценные бумаги выпускает. Ее организационно-правовая форма определяется законом соответствующей страны; в принципе такой структурой может быть как компания, так и паевой фонд.

Закон Люксембурга определяет секьюритизацию как деятельность по приобретению или принятию, непосредственно или через промежуточные структуры, рисков, касающихся тех или иных активов, и выпуску ценных бумаг, стоимость или доходность которых зависит от этих рисков. Структура, ведущая эту деятельность, называется секьюритизационным инструментом.

Принимаемые риски могут относиться к любому имуществу: движимому и недвижимому, материальному и нематериальному. Данные риски могут являться следствием обязательств, принятых третьей стороной (как в случае с ипотечным кредитом). Риски могут выражаться как в приобретении имущества секьюритизационным инструментом, так и в предоставлении им гарантий по обязательствам, а также в принятии им любых других обязательств.

В Люксембурге секьюритизационным инструментом может быть либо компания (*société*), либо фонд (*fond*). Фонд – это не отдельное юридическое лицо, а совокупность активов, управляемых управляющей компанией.

Секьюритизационные компании могут создаваться в различных формах, предусмотренных законодательством Люксембурга: акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, командитного товарищества с акциями, а также кооператива в форме акционерного общества. Секьюритизационный фонд может представлять собой как совместную собственность, так и собственность в доверительном управлении.

Как компании, так и фонды могут принимать вид «зонтика», то есть разделяться на сегменты по различным видам активов и обязательств.

Секьюритизационный инструмент может быть или регулируемым, или нерегулируемым. Он не подлежит государственному регулированию, если производится единственная эмиссия ценных бумаг или эмиссии нерегулярны. Он подлежит регулированию, если выпуск ценных бумаг производится на постоянной (длящейся) основе. В последнем случае Подается заявка на лицензию в Комиссию по надзору над финансовым сектором (CSSF). Процедура подобна той, что применяется для инвестиционных фондов.

¹ Loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation.

Новый закон представляет кредиторам и инвесторам дополнительную защиту, позволяя разделить имущество по классам и принимая меры по предотвращению возможности банкротства компаний.

Для защиты интересов инвесторов и кредиторов введено новое понятие – «доверенный представитель» с квалификацией «профессиональный участник финансового сектора». Его деятельность подлежит предварительному одобрению Комиссией, к нему предъявляются определенные требования (минимальный капитал, соответствующая организационная структура и т.д.).

Секьюритизационная компания уплачивает фиксированный налог на капитал, который составляет 1250 евро в год. Компания является резидентной и полностью налогооблагаемой компанией; с нее взимается налог на прибыль в размере 30,38%. Однако выплаты инвесторам и кредиторам (дивиденды и проценты) подлежат вычету из налоговой базы. Налог у источника на дивиденды для данных компаний отсутствует. Налог у источника на проценты в Люксембурге отсутствует. Таким образом, налоговая база составляет разницу между доходами и выплатами. Вследствие того, что компании по секьюритизации – это полностью налогооблагаемые компании, к ним, в принципе, должны применяться соглашения об избежании двойного налогообложения. Однако ввиду их специфического налогового статуса люксембургские специалисты рекомендуют анализировать на данный предмет каждое налоговое соглашение отдельно.

Секьюритизационный фонд в налоговом отношении напоминает коллективный инвестиционный фонд (*fonds commun de placement - FCP*), который не подлежит обложению налогом на доход. Однако, в отличие от FCP, секьюритизационный фонд освобождается также и от налога на подписку. Секьюритизационный фонд уплачивает фиксированный налог на капитал, который составляет 1250 евро в год.

Секьюритизационные инструменты освобождены от налога на собственные средства и налога на подписку.

Акционеры секьюритизационной компании или пайщики в секьюритизационном фонде с налоговой точки зрения рассматриваются как держатели облигаций. Это, в частности, означает отсутствие налога у источника при выплатах за рубеж.

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay
тел. (495) 790-2660; 624-1300