



III часть. Финансовые риски бизнеса, вероятность которых в последнее время резко возросла (на примере последних кейсов налоговой практики O2 Consulting)

Татьяна Сафонова
доцент, к.э.н., советник налоговой службы I
ранга
Партнер и руководитель Налоговой практики
O2 Consulting



Татьяна Сафонова

К.э.н., доцент, советник
налоговой службы I ранга
Партнер, Руководитель
Налоговой Практики
O2 Consulting

ts@o2consult.com

+7 964 596 9584

+7 916 622 6001

Образование

- МЭИ – магистр радиоинженер, бакалавр административного управления
- ВЗФЭИ – магистр экономики (налогообложение)
- РАНХиГС – магистр юриспруденции
- Квалификационный аттестат (5.1) – специалист финансового рынка (управление инвестиционными фондами)

Опыт работы

- Руководитель Налогового Упр. в АО «УК РФПИ»
- Налогово-юридический департамент КПМГ
- Зам. рук. Департамента Нал. Полит. в МНС РФ
- Руководитель Нал. Упр. и Отделов деривативного трейдинга в ряде банков

Научная деятельность

- 23 года Доцент кафедры Фин. рынков и фин. инжиниринга факультета ФФБ РАНХиГС
- 5 учебников по деривативам
- Руководство НИР по заказу Правительства РФ по анализу рисков на рынке ПФИ
- Руководитель научного направления в ПНК «Налогообложение в цифровой экономике»

Индивидуальное признание

- BEST LAWYERS: 2022 – TAX LAW
- КОММЕРСАНТЪ: 2021 – инд. рейтинг юристов «Фин. и банковское право», «Внешэкономич. деятельность»
- THE LEGAL 500, RUSSIA, 2020 – инд. рейтинг «TAX»
- ПРАВО 300, 2020 – инд. рейтинг «Налоговое консультирование»

Проекты

- Разработка НК РФ
- Участие в Правительственной группе по расходам по СРП
- Обучение андеррайтеров Сбербанка по деривативным рискам
- Разработка учетной документации для Московской Биржи
- Разработка внутренних политик хеджирования для крупнейших компаний реального сектора (нефть, золото, зерно)
- Структурирование холдингов
- Операции с криптовалютой

О компании O2 Consulting

Государственный консалтинг. Взаимодействие бизнеса и власти

- ведем Государственные советы при Президенте
- формируем отраслевое законодательство, разрабатываем стандарты и технические регламенты
- разрабатываем стратегии для регионов, в том числе по цифровой трансформации
- создаем ОЭЗ и ТОР

Разработка стратегий для крупных компаний и привлечение инвестиций

- разрабатываем стратегии развития, в том числе стратегии цифровой трансформации
- оцениваем инвестиционную привлекательность проектов
- привлекаем российские и иностранные инвестиции

Консалтинг

- «M&A, Прямые и венчурные инвестиции, трансграничные сделки»
- «Интеллектуальная собственность»
- «ТМТ»
- «Строительство и недвижимость»
- «Налогообложение»
- «ФинТех»
- «Multifamily Office»

Наши специалисты из офисов в Москве, Цюрихе, Никосии, Дубае и Нур-Султане консультируют клиентов в области российского и зарубежного права, налогов и корпоративных финансов с 2003 года



ПРАВО^{RU}
300

РЕЙТИНГ
ЮРИДИЧЕСКИХ
КОМПАНИЙ
РОССИИ



Коммерсантъ

Forbes

CHAMBERS
AND PARTNERS

The
LEGAL
500

IFLR
1000

PREQVECA
private equity venture capital

mergers.^{RU}
Сделания и сделки российских и зарубежных

WORLD TAX

Основные продукты налоговой практики



Налоговый консалтинг

Консультирование по вопросам российского и международного налогового законодательства



Струкчеринг, в том числе для институциональных инвесторов

Налоговое структурирование и сопровождение сделок, налоговые аспекты осуществления инвестиций и трансграничных сделок, анализ вопросов трансфертного ценообразования



3-НДФЛ для частных инвесторов

Подготовка налоговых деклараций для частных инвесторов и консультирование по вопросам налогообложения ценных бумаг и ПФИ



Деривативный консалтинг

Разработка Политик хеджирования финансовых рисков для экспортеров и импортеров



Tax Due Diligence

Осуществление комплексных налоговых проверок, выявление и оценка потенциальных налоговых рисков и способов их снижения



Учет и налогообложение операций с ценными бумагами и ПФИ

Разработка порядка налогового и бухгалтерского учета ценных бумаг и финансовых инструментов, расчет налоговой базы по налогу на прибыль по фин. инструментам



Проекты по налогообложению криптовалюты (включая 3-НДФЛ)

Налоговое сопровождение проектов в сфере цифровых технологий, консультирование по вопросам налогообложения операций с криптовалютой, услуги по подготовке налоговой отчетности

Наши конкурентные преимущества:

- ✓ Уникальная экспертиза по отдельным направлениям (деривативы, хедж, учет и налогообложение фин. инструментов, быстрый DD)
- ✓ Конкурентная стоимость услуг
- ✓ Персональный подход и качество в обслуживании частных клиентов
- ✓ Скорость реакции на клиентские запросы (чувство «локтя»)
- ✓ Нулевая терпимость к ошибкам
- ✓ Широта спектра услуг в режиме «одного окна»
- ✓ Оперативность в создании новых продуктов
- ✓ «Открытая команда»

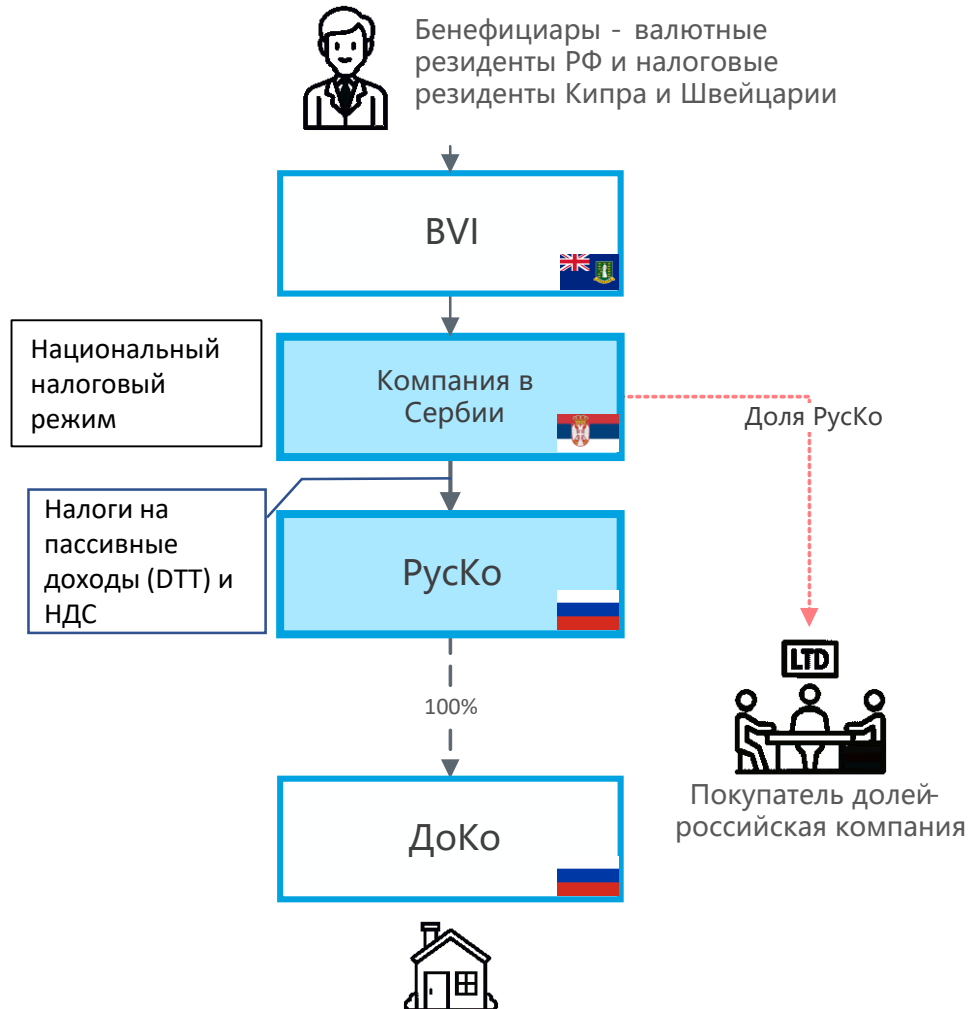


Темы для обсуждения

- Налоговая нагрузка при организации параллельного импорта (ТЦО, организация денежных потоков и т.п.)
- Влияние Соглашений об избежании двойного налогообложения на реструктуризацию бизнеса
- Предпродажная подготовка бизнеса (обзор налоговых рисков, выявляемых при проведении предынвестиционного анализа бизнеса)
- Риски при проведении валютных операций
- Налоговая нагрузка на фонд заработной платы уехавших сотрудников
- Ограничения на проведение операций с ценными бумагами (акциями, долями, спин-офф акций, замещающие облигации и т.п.)
- Хеджирование финансовых рисков

Кейс 1 - Налоговая нагрузка при организации параллельного импорта

(ТЦО, организация денежных потоков, валютные ограничения и т.п.)



Зачем традиционно нужна иностранная компания?

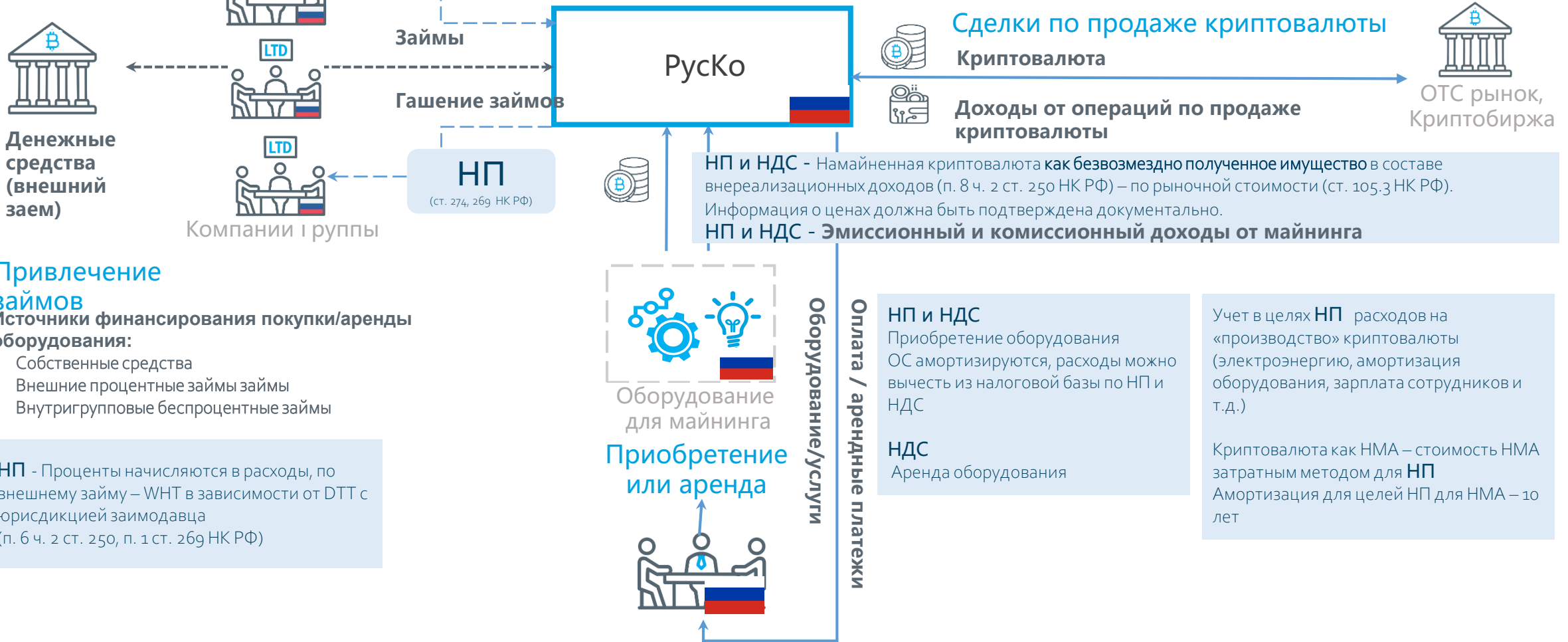
- Защита собственности по английскому праву
- Разрешение споров в иностранных арбитражных институтах (LCIA т. д.). Если сделка структурирована на уровне российского общества, не все споры арбитрабельны.
- Простота совершения сделок (отсутствие требования о нотариальной форме сделок и т. д.)

Причин для невынужденного содержания компаний в иностранных юрисдикциях становится все меньше. При этом факторов, оказывающих значительное влияние на структурирование бизнеса с применением российского права все больше: деофшоризация, санкции, реформа гражданского законодательства, арбитражная реформа.

Кейс 2 - налогообложение операций с

криптовалютой

НП и НДС – ранее обложенное (на этапе майнинга) безвозмездно полученное имущество при реализации повторно не облагается (п.3 ст. 248 НК РФ). При реализации криптовалюты как НМА возможно уменьшить налоговую базу на затраты на создание НМА



Привлечение займов

Источники финансирования покупки/аренды оборудования:

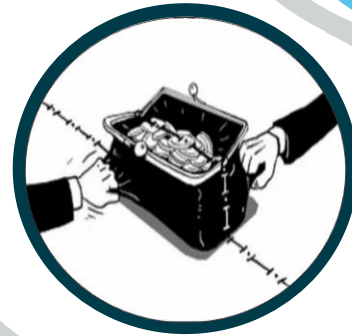
- Собственные средства
- Внешние процентные займы
- Внутригрупповые беспроцентные займы

НП - Проценты начисляются в расходы, по внешнему займу – WHT в зависимости от DTT с юрисдикцией заимодавца (п. 6 ч. 2 ст. 250, п. 1 ст. 269 НК РФ)

Новые проекты налоговой практики

Международное налогообложение холдингов

- Анализ структур и денежных потоков на предмет налоговых обязательств и рисков
- Комплексных анализ налоговой и административной стоимости холдинговых структур



Проекты по хеджированию финансовых рисков

- Разработка хеджерской политики и регламента заключения сделок с ПФИ
- Разработка порядка учета и налогообложения хеджирующих ПФИ
- Организация внутреннего документооборота хеджера

Глобальный Tax Due Diligence холдингов

- Быстрый анализ деятельности крупных холдингов
- Выявление и оценка потенциальных крупных налоговых рисков
- Подготовка отчетов для банков-кредиторов

Риски при проведении валютных операций

- 1) Зачисление иностранной валюты/рублей на свои зарубежные счета / на зарубежные счета нерезидентов
- 2) Переводы ФЛ/ЮЛ иностранной валюты на зарубежные счета.
- 3) Переводы без открытия счета из РФ физическим лицам (резидентам или нерезидентам) за рубеж (в том числе супругу или близкому родственнику)
- 4) Выдача займов в валюте нерезидентам из дружественных/недружественных государств.
- 5) Выдача займов в рублях нерезидентам из дружественных/недружественных государств.
- 6) Сделки и операции с российской/зарубежной недвижимостью.
- 7) Сделки с ценными бумагами (приобретение и отчуждение).
- 8) Сделки с долями Российских ООО (приобретение и отчуждение).
- 9) Вывоз за пределы РФ наличной иностранной валюты.
- 10) Осуществление зачета своих требований к нерезидентам.
- 11) Приобретение и выдача иностранной валюты.
- 12) Исполнение обязательства по выплате прибыли юридических лиц и т. д.

Риски при проведении валютных операций

Вид операции	Статус	Период	Документ
Зачисление на зарубежные счета (вклады) резидента иностранной валюты и осуществление переводов денежных средств, связанное с перечислением резидентами денежных средств, полученных в виде дивидендов по акциям российских АО либо при распределении прибыли российских ООО, хозяйственных товариществ и производственных кооперативов	Запрещено	С 5 июля 2022 г.	Указ № 430
Перевод физическим лицом со счета в РФ на свой зарубежный счет или счет другого физического лица (резидента или нерезидента), в том числе супруга или близкого родственника свыше 1 млн долл. США в течение календарного месяца.	Запрещено	С 1 июля 2022 г.	Информация от 30.06.22
Сделки с недвижимостью (приобретение и отчуждение) с лицами из дружественных стран, если недвижимость куплена такими лицами после 22.02.2022 у лиц из недружественных стран.	Запрещено без разрешения Комиссии	Со 2 марта 2022 г.	Указ № 81
Иные сделки с российской недвижимостью с лицами из недружественных стран, влекущие возникновение права собственности на недвижимость.	Запрещено без разрешения	Со 2 марта 2022 г.	Указ № 81
Сделки с недвижимостью (приобретение и отчуждение) с лицами из дружественных стран, если недвижимость куплена такими лицами после 22.02.2022 у лиц из недружественных стран.	Запрещено без разрешения	Со 2 марта 2022 г.	Указ № 81
Оплата лицу из недружественной страны за купленную у него недвижимость с российского счета в валюте.	Запрещено	Со 2 марта 2022 г.	Указ № 81
Иные сделки с лицами из недружественных стран, влекущие возникновение права собственности на ценные бумаги.	Запрещено без разрешения	Со 2 марта 2022 г.	Указ № 81, Разъяснение № 2-ОП

Риски при проведении валютных операций

Вид операции	Статус	Период	Документ
Сделки с ценными бумагами с лицами из дружественных стран, если ценные бумаги куплены такими лицами после 22.02.2022 у лиц из недружественных стран.	Запрещено без разрешения	Со 2 марта 2022 г.	Указ № 81
Оплата лицу из недружественной страны за купленные у него ценные бумаги (хранящиеся в РФ) в валюте или рублях со счета в РФ.	Запрещено		Указ № 81
Сделки (операции) с долями ООО для лиц из недружественных стран, в том числе без участия российских резидентов.	Запрещено без разрешения	С 8 сентября 2022 г.	Указ № 618
Сделки (операции), влекущие за собой прямо и (или) косвенно установление изменения или прекращение прав владения, пользования и (или) распоряжения долями в уставных капиталах ООО либо иных прав, позволяющих определять условия управления такими ООО и (или) условия осуществления ими предпринимательской деятельности с лицами из недружественных стран или между такими лицами.	Запрещено без разрешения	С 8 сентября 2022 г.	Указ № 618
Вывоз наличной иностранной валюты свыше 10 000 долл. США	Запрещено	Со 2 марта 2022 г.	Указ № 81

Ограничения на проведение операций с ценными бумагами

Указ Президента РФ от 3 марта 2023 г. № 138 предусматривает особый порядок совершения сделок с российскими ценными бумагами, влекущих за собой переход права собственности на эти ценные бумаги, их передачу в доверительное управление или залог

На основании разрешений, выдаваемых ЦБ РФ или Правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ совершаются:

- сделки по передаче приобретенных и зачисленных после 1 марта 2022 ценных бумаг.
- сделки по передаче после 1 марта 2022 г. акций российских эмитентов, полученных в результате погашения ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении таких акций

Указ распространяется на сделки с акциями российского акционерного общества, облигациями федерального займа, облигациями российского эмитента, централизованный учет прав на которые осуществляется российским депозитарием, инвестиционными паями российского ПИФ

Особый порядок применяется в случае, если такие **ценные бумаги приобретены (кроме КИК)**

- после 1 марта 2022 года
- у лиц недружественных иностранных государств
- и зачислены на открытый в российском депозитарии или реестре владельцев ценных бумаг счет депо (лицевой счет) владельца с определенных счетов

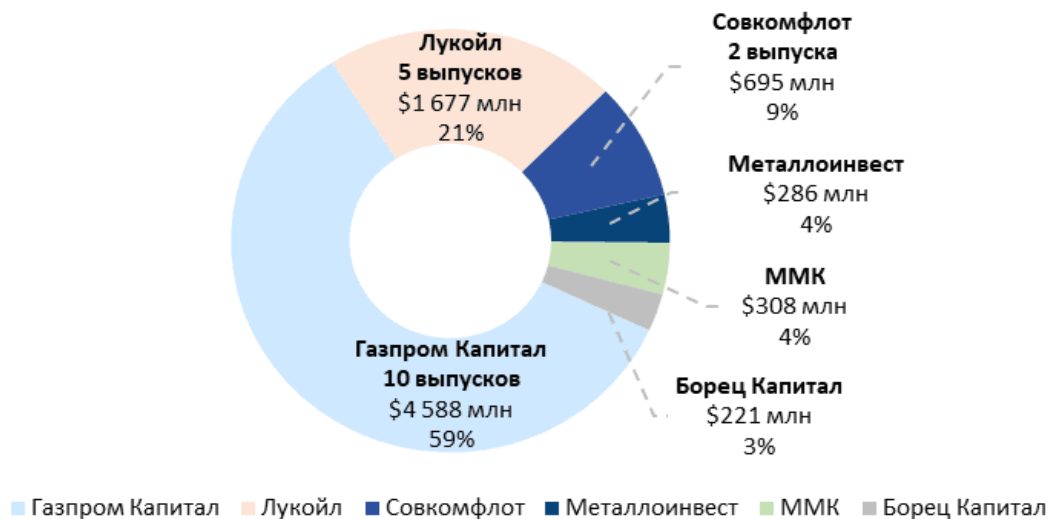
Налоговые последствия обмена Еврооблигаций на замещающие облига

В связи с введением с февраля 2022 года ряда санкционных ограничений эмитенты Еврооблигаций лишились технической возможности осуществлять их обслуживание, а инвесторы перестали получать по ним выплаты

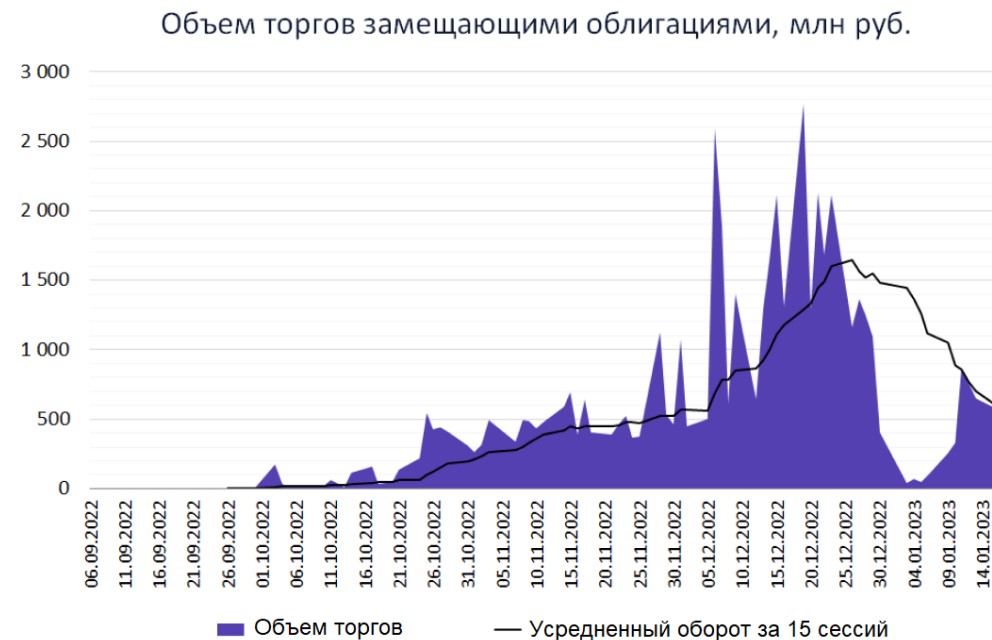
Российским компаниям разрешили выпустить замещающие облигации для осуществления платежей по обязательствам, доходность которых номинирована в иностранной валюте, то есть по замороженным Еврооблигациям (**Федеральный закон № 292-ФЗ, информационное письмо ЦБ РФ от 30.12.2022 г. № ИН-018-34/154 «О размещении замещающих облигаций»**)

Замещающие облигации – обращающиеся внутри РФ долговые бумаги, которые держатель получает взамен Еврооблигаций. Их номинальная стоимость, сроки погашения и размеры купонов полностью аналогичны соответствующим параметрам замещаемых ценных бумаг. При этом выплаты осуществляются не в иностранной валюте, а в рублях по курсу ЦБ России на дату выплаты

Эмитенты замещающих облигаций



Оборот торгов замещающими облигациями, млн руб.



Налоговая нагрузка на фонд заработной платы уехавших

СОТРУДНИКОВ

1. Сотрудник – налоговый резидент РФ

Физические лица - налоговые резиденты Российской Федерации, получающие доходы от источников, находящихся за пределами Российской Федерации, исчисление, декларирование и уплату налога на доходы физических лиц производят самостоятельно по завершении налогового периода (ст. 207, пп. 3 п. 1, п. 2-4 ст. 228 НК РФ, Письмо Минфина России от 11.11.2022 N 03-04-05/109842).

Применимая ставка – 13%

2. Сотрудник – налоговый нерезидент РФ

Если трудовой договор работе не предусматривает определение места работы сотрудника как место нахождения его рабочего места за пределами Российской Федерации, то налог на доход налогового нерезидента, полученный с территории РФ **подлежит налогообложению в РФ по ставке 30% (п. 3 ст. 224 НК РФ)**

В случае если трудовой договор о дистанционной работе **предусматривает** определение места работы сотрудника как место нахождения его рабочего места в иностранном государстве, вознаграждение за выполнение трудовых обязанностей за пределами Российской Федерации по такому договору относится к доходам от источников за пределами Российской Федерации (ст. 57 ТК РФ, Письмо Минфина России от 14.06.2018 N 03-04-06/40744)

Такие доходы не подлежат налогообложению в РФ, но облагаются в иностранном государстве (пп. 6 п. 3 ст. 208 НК РФ)

3. Сотрудник направлен в командировку за пределы РФ

Выплаты среднего заработка, производимые российской организацией при направлении работника в служебную командировку, не являются вознаграждением за выполнение трудовых обязанностей за пределами Российской Федерации и относятся к доходам от источников в Российской Федерации

Такие доходы подлежат налогообложению в РФ по ставке 13/15% (п. 1 ст. 224 НК РФ) или 30% (п. 3 ст. 224 НК РФ)

(Письмо Минфина России от 16.12.2019 N 03-04-05/98037)

Хеджирование финансовых рисков

- **Хеджирование** — заключение финансовых инструментов (ПФИ), позволяющее снизить или ликвидировать риск неблагоприятного изменения цены какого-либо актива, лежащего в основе ПФИ, либо риск негативного изменения генерируемых активом денежных потоков путем компенсации убытка по активу прибылью по ПФИ
- **Стратегия хеджирования** — это совокупность конкретных инструментов хеджирования и способов их использования для минимизации ценовых рисков
- Все стратегии хеджирования основаны на параллельном движении цен на реальном и производном рынках, результатом которого является возможность возместить на производном рынке убытки, понесенные на рынке реального товара

Важно, чтобы цены хеджируемой и хеджирующей позиции *изменялись максимально эластично в течении всего срока хеджирования*

Хеджеры

Хеджер — лицо, занимающееся предпринимательской деятельностью, желающее обеспечить стабильность своих доходов и расходов путем минимизации финансовых рисков

Признаки

- Присутствие на рынке базового актива
- Заинтересованность в уменьшении риска

Хеджерами обычно выступают

- Производители товаров или владельцы какого-либо актива
- Потребители товаров или покупатели какого-либо актива
- Оптовые торговцы или оптовые посредники

Объекты хеджирования

Имущество и имущественные права

- Товары, нефть и нефтепродукты
- Иностранная валюта, драгоценные металлы, акции

Права требования и обязательства, срок исполнения которых на дату совершения операции хеджирования еще не наступил

- Требования и обязательства из договоров купли-продажи (поставки) товаров
- Валютная позиция, требования/обязательства из кредитных/депозитных договоров

Права требования и обязательства, вытекающие из ожидаемых планируемых сделок

- Реализация будущей валютной выручки, будущая отгрузка партий товара
- Планируемая реализация еще не извлеченных полезных ископаемых
- Планируемая закупка/ продажа сырья

Типы хеджирования

По виду инструмента	По количеству хеджируемого актива
Фьючерсными контрактами	Общее – весь объем актива
Форвардными контрактами	Частичное – часть объема актива
Опционными контрактами	
Своп-контрактами	
Структурными инструментами	
По времени проведения хеджирования	По виду хеджируемого актива
Одновременное	Валютное
Предвосхищающее (Последующее)	Товарное
	Денежного потока

Хеджирование финансовых рисков.

Внутренние документы компании

Хеджерская политика

- **Общие положения:** цели хеджирования, ответственные лица, ограничения по применению политики
- **Термины и определения:** валютный, процентный и ценовой риск, используемые инструменты хеджирования, горизонт и лимиты хеджирования
- **Порядок осуществления хеджирования:** определение и утверждение стратегии хеджирования, хеджируемые риски, разрешенные инструменты хеджирования, оценка результатов хеджирования
- **Мониторинг и раскрытие информации:** определение сроков проведения раскрытия информации для руководства компании, состав раскрываемой информации, определение ответственных за предоставление данной информации

Бухгалтерская политика

- Метод учёта: будет ли использоваться МСФО
- Порядок учета забалансовых требований и обязательств
- Переоценка требований и обязательств

Налоговая политика

- Квалификация инструментов
- Налоговые регистры
- Форма хеджерской справки

Хеджирование финансовых рисков

- Концепция долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года:
...формирование инвестиционного ресурса должно осуществляться за счет развития страхования рисков, включая развитие рынка производных инструментов, заключаемых с целью **хеджирования рисков**
- Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 года:
...расширение спектра производных финансовых инструментов, с одновременным решением задач по распределению рисков между участниками рынка, с учетом необходимости **обеспечения защиты имущественных прав** владельцев финансовых инструментов
- Директива Правительства РФ создание единого казначейства:
...в целях централизации управления финансовыми потоками, минимизации финансовых рисков и операционных расходов необходимо создать единое казначейство Группы компаний, основными функциями которого будут являться ... управление финансовыми рисками, в том числе **хеджирование** процентных, валютных, ценовых и прочих рисков

КОНТАКТЫ

Офис на Кипре

Arch. Makariou III 67 & 2B Orfeos Street, 2nd Floor, Office 203, 1070 Nicosia, Cyprus

o2consult.com
info@o2consult.com

Офис в Цюрихе

Bellerivestrasse 3, 8008, Zurich, Switzerland
Тел.: + 41 (0) 79 17-28-219

o2consult.com
info@o2consult.com

Офис в Москве

Пресненская набережная, 12, Башня Федерация Запад, 43 этаж, Москва, Россия, 123112

Тел.: +7 (495) 653-83-00
o2consult.com
info@o2consult.com

Офис в ОАЭ

Dubai Silicon Oasis, DDP, Building A2, Dubai, UAE

o2consult.com
info@oxygenconsulting.ae

Офис в Казахстане

17 Saryarka Avenue, 010000, Saryarka District, Nur-Sultan, Republic of Kazakhstan

o2consult.com
info@oxygenconsulting.kz