



JOHN TINER & PARTNERS

Какие задачи можно решить через иностранные ценные бумаги?

Мы отдельно об этом никогда не задумывались.

Ценная бумага — очень многофункциональный инструмент. Вот несколько примеров, актуальных для связанного с Россией бизнеса и капитала:

- Есть приносящий прибыль или растущий в цене актив (проект), и прежде, чем выводить его на «настоящее» IPO, **хочется создать ему положительную историю на финансовых рынках**. Для этого какие-то из внутригрупповых долговых обязательств могут быть заменены на еврооблигации, которым мы обеспечим листинг на качественной бирже. Хотя их владельцами могут сколь угодно долго оставаться структуры группы, формируется положительная история группы на финансовых рынках, что может значительно облегчить договоренность с фондами и управляющими о подписке на пакеты акций при будущем IPO.
- Вы планируете инвестиционный проект и договариваетесь с различными частными соинвесторами. Если специально созданная за рубежом структура (SPV) выпустит под этот проект ценные бумаги (например, долговая бумага, доходность по которой привязана к доходности проекта), это позволит с **гораздо большей гибкостью брать в проект деньги у самых разных инвесторов**. В противном случае вам придется вникать в сложности каждого из инвесторов (неудобный налоговый режим, желание или нежелание делать инвестицию от своего имени, деньги в стране с валютными ограничениями и пр.)
- Разные категории ценных бумаг — **отличная альтернатива** разным категориям долей (акций) в компании, когда вы согласовываете с партнерами **акционерное соглашение (shareholders agreement)**. В ценную бумагу можно заложить почти любые права на базовый актив (приоритетное извлечение доходности, фиксированные проценты, права на конвертацию, пут-опцион на выкуп и пр.) Защита прав по ценным бумагам достигается проще, чем в обычном акционерном соглашении.
- Российское законодательство, в целях поощрения институциональных вложений в российский бизнес, предоставляет ряд **налоговых льгот** для инвестиций, привлеченных через ценные бумаги. В частности, ст. 310 НК РФ гарантирует, что если иностранный займ, полученный российским лицом, связан с выпуском иностранных долговых ценных бумаг, проценты по нему освобождаются от налога у источника. При этом неважно, кто является конечным бенефициаром дохода — офшор, лицо без фиксированного резидентства и т.д. Заметим, что льготы для

институциональных инвесторов российское государство оберегает несмотря на общее ужесточение налогового бремени. Так, после объявления весной 2020 года о повышении ставок по налоговым договорам с «транзитными» юрисдикциями до 15% Министерство Финансов РФ сразу же официально пояснило, что это не затронет 0% ставку, связанную с выпуском еврооблигаций.

- Выпуск ценных бумаг — прекрасный способ с высокой налоговой и транзакционной эффективностью **привлечь офшорный капитал в оншорный проект**. При обычных сделках офшор-оншор могут возникать налоги у источника, необоснованный контроль и дискриминация инвесторов по стране происхождения капитала. Если инвестиционные права оформить через ценные бумаги, всех этих неудобств можно легко избежать.
- Ценная бумага — воплощение ценности, права на которую она закрепляет. В некоторых случаях **передать актив или деньги** от одного лица другому проще **через выпуск и передачу связанной с этим активом ценной бумаги**.
- Ценные бумаги — идеальный инструмент для того, кто хочет **инвестировать конфиденциально**. Во многих случаях инвестор, структурировавший свою инвестицию через ценную бумагу, может оставаться анонимным на полностью законном основании.
- Ценные бумаги — удобный инструмент, чтобы надежно сохранить свой ликвидный капитал с **максимальной конфиденциальностью**.