

# Налоговые последствия для инвесторов в «золотые» облигации

4 апреля 2023 г.



# Понимание ситуации и предмет анализа

- ▶ В данной презентации приведены комментарии в отношении налоговых последствий в Российской Федерации (далее – **РФ**) для различных категорий инвесторов (физических и юридических лиц, резидентов/ нерезидентов РФ для целей налогообложения), связанных с обращением (покупкой, получением процентного (купонного) дохода и реализацией/ погашением (иным выбытием)) «золотых» облигаций, планируемых к размещению ПАО «Селигдар» (далее – **Эмитент**).
- ▶ Налоговые последствия описаны с учетом следующих допущений:
  - Эмитент, юридическое лицо, зарегистрированное в РФ и являющееся налоговым резидентом РФ, планирует осуществить эмиссию неконвертируемых «золотых» облигаций (далее – **Облигации**).
  - Номинальная стоимость каждой Облигации, рассматриваемая в качестве условной денежной единицы, составляет 1 грамм золота.
  - Денежный эквивалент номинала Облигации определяется в рублях на основе Учетной цены на золото, установленной Банком России в соответствии с Официальным порядком установления Банком России учетных цен на золото (значение Учетной цены на золото раскрывается на сайте Банка России: [https://cbr.ru/hd\\_base/metall/metall\\_base\\_new/](https://cbr.ru/hd_base/metall/metall_base_new/)) на третий день, предшествующий дате определения денежного эквивалента номинальной стоимости Облигаций.
  - Размещение и обращение Облигаций планируется на Московской Бирже (третий уровень листинга).
  - Выпуск предусматривает обязательный централизованный учет прав на Облигации в НКО АО НРД.
  - Облигации учитываются в депозитарии на счетах владельца (не на счетах номинального держателя).
- ▶ В таблице, представленной на странице 4, суммированы налоговые последствия в России для различных категорий инвесторов, связанные с обращением Облигаций на российском рынке. На последующих слайдах представлены примечания к данной таблице, являющиеся их неотъемлемой частью и содержащие более подробные комментарии в отношении особенностей налогообложения, связанных с обращением Облигаций.

# Ограничения анализа

- ▶ В объем нашего анализа не входило предоставление комментариев в отношении порядка применения каких-либо специальных налоговых льгот, которые могут быть доступны определенным категориям инвесторов, включая льготы, предусмотренные в соответствии с международными соглашениями об избежании двойного налогообложения, а также комментариев в отношении порядка получения освобождения от налога у источника выплаты и возврата излишне удержанного налога у источника.
- ▶ В объем анализа также не входило предоставление комментариев в отношении налоговых последствий, которые могут возникать в связи с заключением инвесторами сделок РЕПО, маржинальных сделок или займа ценными бумагами на Облигации, а также сделок с производными финансовыми инструментами, сделок с отсрочкой исполнения и/или иных подобных операций с Облигациями, а также случаев оплаты Облигаций в натуральной форме.
- ▶ Мы не рассматривали какие-либо иные вопросы налогообложения помимо указанных на странице 2, а также неналоговые вопросы.
- ▶ Для целей данного анализа мы не рассматривали особенности учета доходов/ расходов (убытков) по операциям с Облигациями в налоговой базе инвесторов, а также особенности потенциального применения правил трансфертного ценообразования. Мы также не рассматривали детально особенности механизма уплаты налога или его удержания в зависимости от категории инвестора и типа получаемого дохода.
- ▶ В объем нашего анализа не входил анализ особенностей налогообложения доходов по Облигациям, учитываемым в депозитарии на счетах номинального держателя.
- ▶ Мы не анализировали какие-либо транзакционные документы, связанные с планируемым размещением Облигаций. Наши комментарии представляют собой общий обзор налогообложения таких инструментов.

# Налоговые последствия в России

## Стандартные налоговые ставки

|   | Инвесторы-резиденты [1]  | Инвесторы-нерезиденты [2]                |
|---|--|--|
|   | Физические лица  | Физические лица                          |
| <b>Покупка Облигаций</b>  | Налогооблагаемый доход не возникает* [3]   | Налогооблагаемый доход не возникает* [6] |
| <b>Получение процентного дохода по Облигациям</b>                     | 13% (с суммы дохода до 5 млн руб. за налоговый период; в случае, если сумма дохода превышает 5 млн руб., то сумма налога составит 650 тыс. руб. + 15% от суммы, превышающей 5 млн руб.)<br>[4] [5] | 30%** [7]                                |
| <b>Реализация/ погашение (иное выбытие) Облигаций</b>                 |  | 30%** [8]                                |
| <b>Накопленный купонный доход (НКД), входящий в стоимость продажи</b> |  | 30%** [7]                                |

\* См. комментарии в отношении налоговых последствий в случае возникновения материальной выгоды в примечаниях [3] и [6], соответственно.

\*\* Указана максимальная ставка, предусмотренная Налоговым кодексом Российской Федерации («НК РФ»). Инвесторам могут быть доступны льготные ставки (освобождение) в соответствии с международными соглашениями об избежании двойного налогообложения («СОИДН») (при выполнении соответствующих условий).

# Налоговые последствия в России

## Признание налоговым резидентом

[1] Под **Инвесторами-резидентами** понимаются следующие лица:

- ▶ физические лица, которые удовлетворяют критериям для того, чтобы считаться российскими налоговыми резидентами, и которые приобретают, владеют и реализуют Облигации («**Инвесторы-резиденты (ФЛ)**»).

Российским налоговым резидентом признаётся физическое лицо, которое фактически присутствует в России не менее 183 календарных дней в течение 12 последовательных месяцев. Однако на практике Министерство финансов РФ (далее – «**Минфин России**») и налоговые органы определяют статус резидентства на основании количества дней, проведенных в России в течение календарного года. Период нахождения физического лица в РФ не прерывается на периоды его выезда за пределы территории РФ для краткосрочного (менее шести месяцев) лечения или обучения, а также для исполнения трудовых или иных обязанностей, связанных с выполнением работ (оказанием услуг) на морских месторождениях углеводородного сырья.

НК РФ и международными соглашениями об избежании двойного налогообложения предусмотрен ряд специальных норм в отношении порядка признания физических лиц налоговыми резидентами, которые не рассматриваются подробно для целей настоящей презентации, в том числе:

- специальные положения порядка признания физических лиц-жителей новых республик, резидентами РФ для целей НДФЛ в 2023 г.;
- специальные положения порядка определения статуса налогового резидента, содержащиеся в соответствующих соглашениях об избежании двойного налогообложения.

[2] Под **Инвесторами-нерезидентами** понимаются следующие лица:

- инвесторы, которые являются физическими лицами и не удовлетворяют критериям для того, чтобы считаться российскими налоговыми резидентами, как определено в [1] выше, и которые приобретают, владеют и реализуют Облигации («**Инвесторы-нерезиденты (ФЛ)**»).

# Налоговые последствия в России

## Инвесторы-резиденты (ФЛ)

### [3] Приобретение Облигаций

Приобретение Облигаций **не приводит к возникновению налоговых обязательств** для Инвесторов-резидентов (ФЛ). Исключением может являться покупка Облигаций на вторичном рынке по цене ниже рыночной в 2024 и последующих годах, что может приводить к налогооблагаемому событию для целей налогообложения НДФЛ в соответствии с положениями НК РФ в отношении **материальной выгоды**, облагаемой НДФЛ по **ставке 13%/15%** (с суммы дохода до 5 млн руб. за налоговый период по совокупности подлежащих налогообложению по прогрессивной ставке налоговых баз; в случае, если сумма дохода превышает 5 млн руб. по совокупности таких налоговых баз, то сумма налога составит 650 тыс. руб. **+ 15% от суммы, превышающей 5 млн руб.**). В отношении доходов, полученных в 2023 году, действует льгота по освобождению материальной выгоды от НДФЛ (*таким образом, приобретение Облигаций в 2023 году не должно приводить к возникновению налоговых обязательств для Инвесторов-резидентов (ФЛ)*). Порядок определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также порядок определения предельной границы колебаний рыночной цены устанавливаются в целях главы 23 НК РФ Банком России по согласованию с Минфином России.

### [4] Получение процентного дохода по Облигациям

Доходы в виде процентного (купонного) дохода по Облигациям подлежат обложению НДФЛ **по ставке 13%/15%** (как указано выше). При получении доходов в денежной форме дата фактического получения дохода определяется как день выплаты дохода, в том числе перечисления дохода на счета Инвесторов-резидентов (ФЛ) в банках либо по его поручению на счета третьих лиц (пп. 1 п. 1 ст. 223 НК РФ). Доходы в виде процента, полученные в налоговом периоде по ценным бумагам, включаются в доходы по операциям с ценными бумагами. Невыплаченный накопленный купонный доход не приводит к налоговым обязательствам по НДФЛ.

# Налоговые последствия в России

## Инвесторы-резиденты (ФЛ)

### **[5]** Реализация/погашение (иное выбытие) Облигаций

Сумма дохода, полученная Инвестором-резидентом (ФЛ) от продажи/погашения Облигаций, будет подлежать налогообложению в РФ по **ставке 13%/15%** (как указано выше). В соответствии с п. 10 ст. 214.1 НК РФ, по операциям с Облигациями налоговая база может быть уменьшена на документально подтвержденные и фактически понесенные расходы Инвестора-резидента (ФЛ), связанные с приобретением, хранением, реализацией и погашением ценных бумаг. В сумму таких расходов можно включить, помимо прочего, денежные суммы, уплаченные по договору купли-продажи ценных бумаг, комиссии и иные расходы, которые имеют непосредственное отношение к приобретению Облигаций и возможность отнесения которых к расходам предусмотрена ст. 214.1 НК РФ.

Для целей данного анализа мы не рассматриваем подробно особенности учета убытков по операциям с такими инструментами в налоговой базе Инвесторов-резидентов (ФЛ). Финансовый результат по операциям с Облигациями может сальдироваться с финансовым результатом по операциям с ценными бумагами этой же категории (обращающиеся ценные бумаги). Убыток по операциям с обращающимися ценными бумагами может быть перенесен на будущие налоговые периоды и учтен Инвесторами-резидентами (ФЛ) против прибыли по операциям с обращающимися ценными бумагами в течение 10 лет согласно ст. 220.1 НК РФ.

Инвесторы-резиденты (ФЛ) при реализации/погашении Облигаций могут воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом (пп. 1 п. 1 ст. 219.1 НК РФ) в размере положительного финансового результата с учетом ограничения суммы вычета (3 миллиона рублей за каждый полный год нахождения Облигаций в собственности) при одновременном соблюдении условий: срок владения более 3 лет, Облигации должны быть допущены к торгам на российской фондовой бирже и должны считаться обращающимися ценными бумагами.

Переоценка стоимости Облигации в течение владения (до погашения/реализации Облигации) не приводит к налоговым последствиям для Инвестора-резидента (ФЛ).

# Налоговые последствия в России

## Инвесторы-нерезиденты (ФЛ) (1/2)

### **[6]** *Приобретение Облигаций*

Приобретение Облигаций **не приводит к возникновению налоговых обязательств** для Инвесторов-нерезидентов (ФЛ), за исключением покупки Облигаций на вторичном рынке по цене ниже рыночной, что может являться налогооблагаемым событием для целей налогообложения НДФЛ в соответствии с положениями НК РФ в отношении материальной выгоды после 2024 года (см. комментарии в примечании [3]).

При получении налогоплательщиком дохода в виде материальной выгоды налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение и может подлежать налогообложению в РФ по ставке 30%. Порядок определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также порядок определения предельной границы колебаний рыночной цены устанавливаются в целях главы 23 НК РФ Банком России по согласованию с Минфином России.

Доходы в виде материальной выгоды от приобретения Облигаций в РФ могут освобождаться от налогообложения в соответствии с применимым СОИДН при выполнении соответствующих условий.

### **[7]** *Получение процентного дохода по Облигациям*

Доходы в виде процентов по Облигациям должны рассматриваться как доход от источника в России, подлежащий обложению налогом у источника по ставке 30%, или к ним может применяться пониженная ставка (освобождение от) налогообложения в соответствии с применимым СОИДН при выполнении условий). Доходы в виде процента, полученные в налоговом периоде по ценным бумагам, включаются в доходы по операциям с ценными бумагами.

Невыплаченный накопленный купонный доход не приводит к налоговым обязательствам по НДФЛ.



# Налоговые последствия в России

## Инвесторы-нерезиденты (ФЛ) (2/2)

### **[8]** Реализация/погашение (иное выбытие) Облигаций

Доходы от продажи, погашения или иного выбытия Облигаций в РФ могут квалифицироваться как доход от источника в РФ для Инвестора-нерезидента (ФЛ). Такие доходы будут облагаться НДФЛ по ставке 30% и могут освободиться от налогообложения в соответствии с применимым СОИДН при выполнении определенных условий.

В соответствии с п. 10 ст. 214.1 НК РФ, по операциям с Облигациями налоговая база может быть уменьшена на документально подтвержденные и фактически понесенные расходы Инвестора-нерезидента (ФЛ), связанные с приобретением, хранением, реализацией и погашением ценных бумаг. В сумму таких расходов можно включить, помимо прочего, денежные суммы, уплаченные по договору купли-продажи ценных бумаг, комиссии и иные расходы, которые имеют непосредственное отношение к приобретению Облигаций и возможность отнесения которых к расходам предусмотрена ст. 214.1 НК РФ.

Инвесторы-нерезиденты (ФЛ) при реализации/погашении Облигаций не могут воспользоваться налоговыми вычетами (инвестиционный налоговый вычет по ст. 219.1 НК РФ, налоговые вычеты при переносе на будущие периоды убытков от операций с ценными бумагами и операций с производными финансовыми инструментами по ст. 220.1 НК РФ и другие налоговые вычеты применяться не будут).

Переоценка стоимости Облигации в течение владения (до погашения/реализации Облигации) не приводит к налоговым последствиям для Инвестора-нерезидента (ФЛ).

# Основания для анализа и ограничения

- ▶ Представленные в настоящей презентации комментарии основаны на нормах действующего на [●] 2023 г. налогового законодательства РФ, опубликованных к настоящему времени разъяснениях налоговых органов, а также известной нам судебной практике и практическом опыте работы с государственными органами.
- ▶ Действующее налоговое законодательство РФ, регулирующее порядок налогообложения операций с ценными бумагами и финансовыми инструментами, характеризуется существенной неопределенностью, допускает возможность различного толкования, выборочное и непоследовательное применение, и подвержено частым изменениям, в том числе ретроспективным.
- ▶ Существует вероятность того, что НК РФ, а также практика применения налогового законодательства налоговыми органами и/или судами могут измениться в любой момент в будущем. Также существует вероятность, что такие изменения, в случае их внесения в НК РФ, могут применяться ретроспективно.
- ▶ В случае внесения изменений в положения налогового законодательства, инструкции и методические рекомендации или в случае изменений в подходе налоговых органов и/или судов к их интерпретации и применению, анализ и комментарии, представленные в данной презентации, могут потребовать пересмотра с учетом таких изменений.
- ▶ Мы не принимаем на себя обязательства по приведению данной презентации в какое-либо время в будущем в соответствие с какими-либо изменениями, внесенными в налоговое законодательство РФ, инструкции и методические рекомендации, изменениями в их интерпретации или практике их применения, которые могут возникнуть после выпуска данной консультации (в том числе изменениями, имеющими ретроспективную силу).
- ▶ Выраженная нами позиция не является обязательной для применения налоговыми, либо иными регулирующими органами, а также судами.

# Применение

## Информация об использовании прилагаемых материалов

- ▶ Информация, содержащаяся в настоящей презентации, предназначена исключительно для общего ознакомления и не может служить основанием для осуществления каких-либо действий или отказа от действий. Применение законодательных и нормативных актов может варьироваться в зависимости от конкретных обстоятельств, а сами акты подвержены частым изменениям. По всем конкретным вопросам следует обращаться за консультацией к специалисту относительно применения положений законодательно-нормативных актов. ООО «Б1-Консалт» не несет ответственности, за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действий или, напротив, отказа от действий на основании сведений, содержащихся в настоящей презентации.
- ▶ Данная презентация не является налоговым заключением. Комментарии, изложенные в настоящей презентации, носят предварительный и обзорный характер и не могут рассматриваться в качестве основания для принятия управленческого решения. Все решения в отношении дальнейших действий принимаются инвесторами самостоятельно.
- ▶ Инвесторам рекомендуется проконсультироваться у своих консультантов по налогообложению в отношении последствий покупки, владения и реализации/погашения (иного выбытия) Облигаций.

## О ГРУППЕ КОМПАНИЙ Б1

Группа компаний Б1 (ранее компания ЕУ в России и Беларуси) предлагает полный спектр профессиональных услуг, включая услуги в области аудита, налогообложения, права, стратегии, сделок и консалтинга.

За более чем 30-летний период работы в России и 20-летний период в Беларуси в компаниях группы создана сильнейшая команда специалистов, обладающих обширной экспертизой и опытом реализации сложнейших проектов, в 10 городах: Москве, Минске, Владивостоке, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Санкт-Петербурге и Тольятти.

Группа компаний Б1 помогает клиентам находить новые решения, расширять, трансформировать и успешно вести свою деятельность, а также повышать свою финансовую устойчивость и кадровый потенциал.

© 2023 ООО «Б1 – Консалт».  
Все права защищены.

**B1.RU | B1.BY**



**НОВЫЕ ВЫЗОВЫ  
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ**

