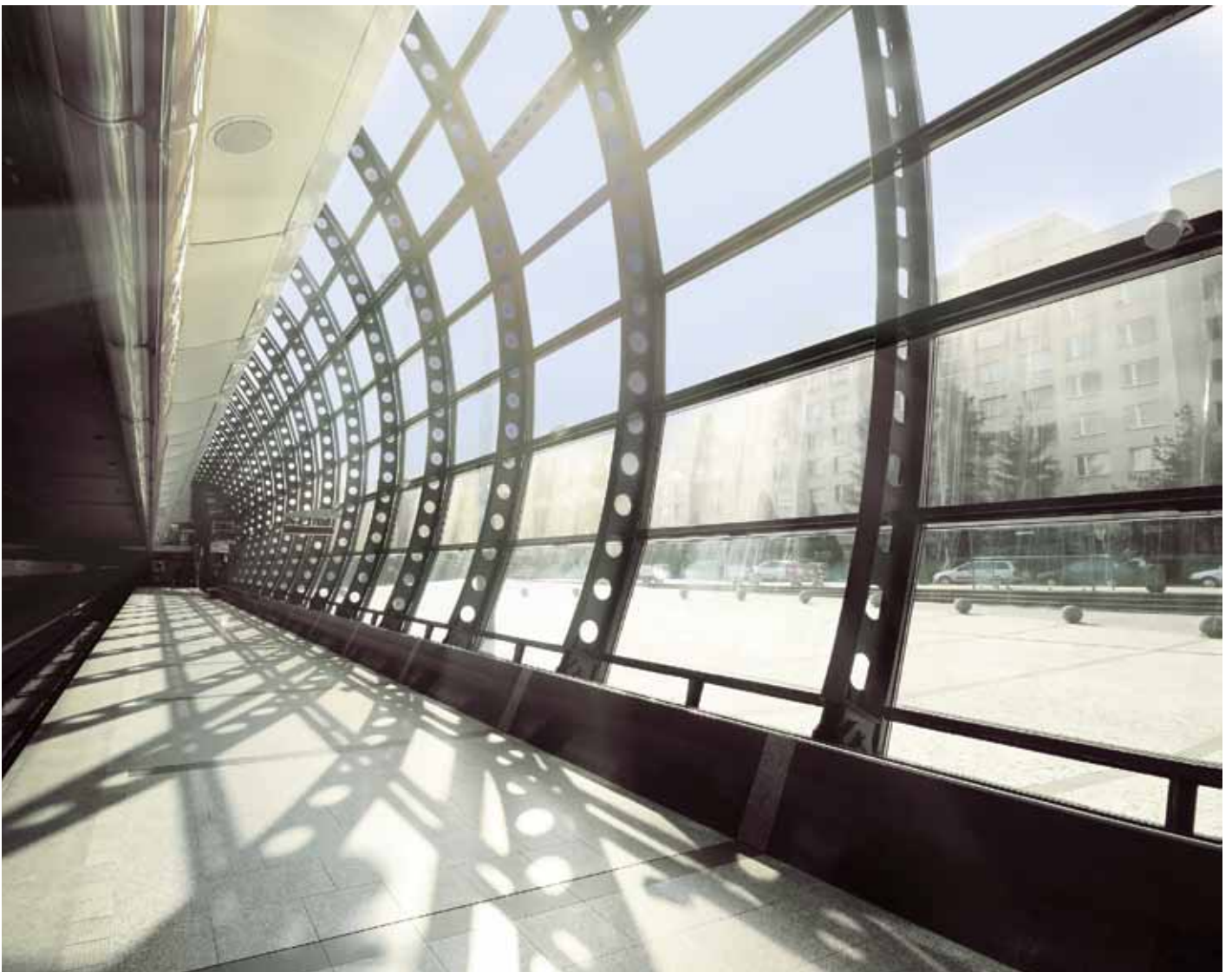


oneworld

Кипр: Механизмы оптимизации налогообложения



Published by
Oneworld Ltd, Nicosia
December 2010

Copyright
© 2010 oneworld Ltd

The information in this brochure is subject to change without notice. Application of the information to specific cases requires the advice of professionals. It is intended only as a general guide and is not to be relied upon as a sole basis for any decision without verification from reliable and knowledgeable professional sources.

Design
grafica&grafica

Printing
Chr Nicolaou & Sons Ltd

Предисловие

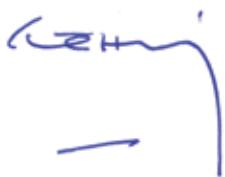
Кипр предлагает уникальные условия налогообложения для международных компаний - самую низкую ставку корпоративного налога в ЕС, комплекс благоприятных соглашений об избежании двойного налогообложения, удержание налога на выплаты дивидендов и процентов у источника, отсутствие налога на прирост капитала и прибыль от продажи акций и ценных бумаг, освобождение от уплаты налога на полученные из-за рубежа дивиденды и проценты и т.д. Это - поистине значимый международный финансовый центр. При этом Кипр полностью соблюдает Директивы и процедуры ЕС, а также требования ОЭСР, направленные против неблагоприятной налоговой практики.

Вступление Кипра в ЕС и еврозону значительно упрочило его давние преимущества для ведения международного бизнеса. На сегодняшний день Кипр прочно утвердился в качестве идеального шлюза для входящих и исходящих инвестиций в ЕС. Это дополняет традиционные связи Кипра с Центральной и Восточной Европой, Россией, Индией и Китаем. Кроме того, недавняя гармонизация европейских рынков капитала и принятие Единого паспорта ЕС открыли беспрецедентные трансграничные возможности для инвесторов, желающих освоить более обширный рынок ЕС с использованием эффективных с точки зрения налогообложения структур Кипра. Советы директоров компаний теперь могут самостоятельно принимать решения по оптимизации налогов и привлечению дешевого капитала.

Зарегистрированные на Кипре открытые и частные компании и фонды (организации коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги /UCITS/ и международные коллективные инвестиционные схемы /ICIS/) могут быть использованы в качестве эффективных инвестиционных механизмов. Компании или фонды, зарегистрированные на Кипре, могут осуществлять публичные предложения ценных бумаг в других странах-членах ЕС или получить допуск своих акций на регулируемые фондовые биржи ЕС. Кипрские холдинговые компании также характеризуются оптимальным налогообложением и пользуются популярностью в качестве объектов инвестирования как в странах ЕС, так и за пределами Евросоюза.

В Oneworld мы располагаем специализированными командами профессионалов, которые могут помочь клиентам в определении индивидуальной налоговой стратегии и организации бизнеса. Наши команды оказывают широкий спектр профессиональных услуг, которые включают, среди прочего, корпоративные и трастовые услуги, финансовый и бизнес-консалтинг, услуги в области налогообложения и права, а также обеспечение глобального нормативно-правового соответствия. Вместе с нашими филиалами, расположенными по всему миру, мы способны предложить интегрированные решения.

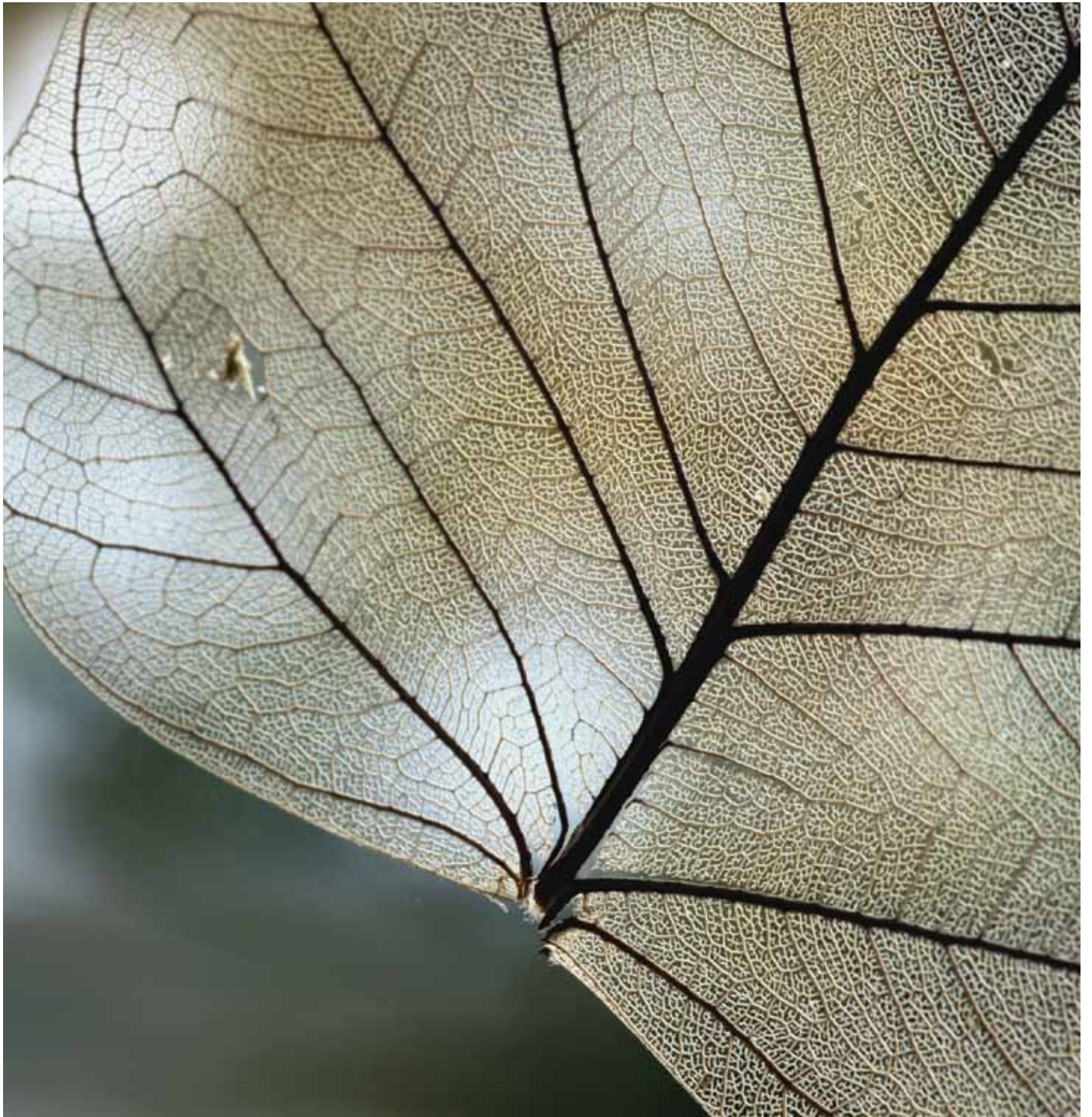
Мы будем рады получить ваш отклик. Прошу без колебаний связаться с нами, направив сообщение по электронной почте gphilippides@oneworldweb.net или позвонив мне на мобильный телефон по номеру +357 96403303.



Джордж Филиппидес,

Главный исполнительный директор

Январь 2011 г.



Содержание

1	Вступление	6-7
2	Кипр как местонахождение	8-11
3	Налоговые преимущества	12-15
4	Холдинговые компании	16-19
5	Передомицилирование Иностранных Компаний	20-21
6	Международные трасты на Кипре	22-25
7	Инвестиционные Компании CIF	26-31
8	Международные коллективные инвестиционные схемы МКИС (ICIS)	32-34
9	Организации коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги (UCITS)	35-39
10	Секьюритизация	40-41
11	Интеллектуальная Собственность и Роялти	42-43
12	Фондовая биржа Кипра (CSE)	44-45
13	Oneworld	46-49

1 Вступление

За последние годы время капитал обрел еще большую мобильность, чутко реагируя на изменения в экономических и социальных условиях. Барьеры для движения капитала исчезают, вызывая тенденцию к снижению налоговых ставок во всем мире. В этой связи эффективное налоговое планирование становится очень существенным фактором, влияющим на коммерческие решения, что приводит к возникновению многочисленных финансовых центров по всему миру.

Кипру удалось выделиться на фоне других финансовых центров. Он создал благоприятную налоговую систему с широкой сетью соглашений об избежании двойного налогообложения. Кипр также полностью придерживается всех Директив ЕС. В результате на сегодняшний день он занимает прочные позиции в качестве признанной международной финансовой и коммерческой системы

Благоприятное расположение

Занимая 9,251 кв. км, Кипр является третьим по величине островом в Средиземном море после Сицилии и Сардинии. Стратегическое местоположение острова сыграло важную роль в его развитии и превращении в финансовый центр.

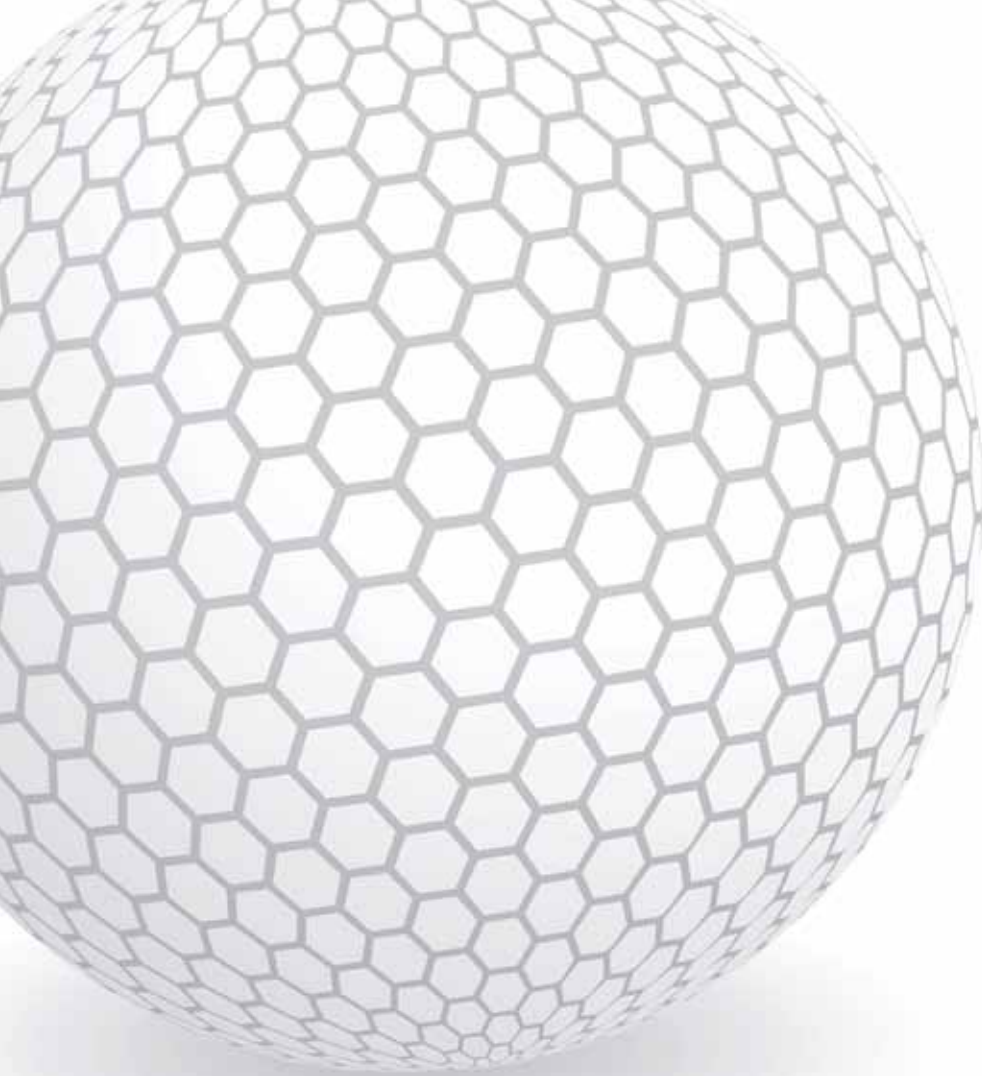
На Кипре, возможно, лучший тип средиземноморского климата с 340 теплыми солнечными днями в году. Сезон кратковременных дождей ограничивается периодом с ноября по март.

Киприоты являются высокообразованной нацией с одним из самых высоких процентов выпускников высших учебных заведений на душу населения в ЕС, что обеспечивает достаточное предложение опытного и квалифицированного персонала. Несмотря на то, что родным языком киприотов является греческий, в качестве языка делового общения обычно используется английский.

Сильная поддержка интересов деловых кругов, высококвалифицированные и многоязычные человеческие ресурсы, развитая инфраструктура телекоммуникаций сделали остров одним из самых прогрессивных и эффективных бизнес-центров в Европе.

Иностранные инвестиции

Иностранные инвестиции уже давно считаются одним из ключевых факторов экономического процветания страны. Правительство Кипра либерализовало политику прямых иностранных инвестиций как для граждан стран ЕС, так и для граждан других стран. Административные процедуры были упрощены, и какие-либо ограничения по минимальному объему инвестиций и процентной доле иностранного участия отсутствуют практически во всех отраслях экономики



Стимулы для размещения бизнеса на Кипре включают:

- благоприятное налогообложение, в частности, 10% налог на прибыль, низкий подоходный налог и отсутствие налога на прирост капитала при продаже акций
- процветающая и жизнеспособная экономика, характеризующаяся долгосрочной стабильностью и ростом
- членство в ЕС; место пересечения путей движения товаров внутри ЕС и за его пределами
- высококвалифицированная рабочая сила, компетентная и владеющая несколькими языками
- отличная инфраструктура, обеспечивающая лёгкий доступ по воздуху и по морю
- низкие учредительные и операционные расходы
- упрощённый порядок получения необходимых разрешений
- прекрасное место для жизни и работы с приятным климатом и высоким качеством жизни

2 Кипр как местонахождение

Экономика Кипра основана на системе свободного предпринимательства. Частный сектор является основой экономической деятельности, роль правительства ограничивается мониторингом экономики и предоставлением коммунальных услуг; однако со вступлением Кипра в ЕС приватизация коммунальных предприятий неизбежна.

В последние годы экономика росла с темпом около 4 процентов в год. Инфляция в последнее время остаётся на относительно низком уровне - в среднем 3,5%. Доход на душу населения киприотов-греков достигает примерно 21,000 евро и на сегодняшний день является одним из самых высоких в Средиземноморье. Это впечатляющие показатели. Среди ключевых социально-экономических факторов, не отраженных в показателе дохода на душу населения, следует отметить отличные жилищные условия, низкий уровень преступности и экологически чистую окружающую среду.

Кипр и ЕС

Республика Кипр стала членом ЕС с 1 мая 2004 года.

Вступление Кипра в ЕС и принятие Свода правовых норм ЕС обусловили появление новых задач и возможностей в мире бизнеса на Кипре. Помимо этого, стали доступны новые возможности в сфере финансирования за счет выделяемых Евросоюзом кредитов, которые главным образом направлены на поддержку развития предпринимательской деятельности в обрабатывающей промышленности, сельском хозяйстве и агротуризме, а также повышение квалификации человеческих ресурсов и развитие сельских районов острова.

Кипр ввёл евро (€) в качестве официальной валюты с 1 января 2008 года.

Транзитная торговля

Развитие деятельности по перевалке контейнерных грузов на Кипре началось в конце 1970-х. Благодаря стратегическому положению острова, эффективным портовым сооружениям, минимальным таможенным формальностям, передовой инфраструктуре бизнеса и стабильной политической обстановке, объёмы и масштабы деятельности по перевалке контейнерных грузов значительно выросли.

Остров расположен на перекрёстке важнейших международных торговых путей между Европой, Азией и Африкой. Это делает его естественным центром перевалки грузов судоходных компаний, перевозящих грузы между портами Европы и Ближнего Востока в Средиземном море в любой их комбинации. Кроме того, он может использоваться в качестве центрального склада для поставки товаров на рынки Европы, Ближнего Востока, Персидского залива и Северной Африки.



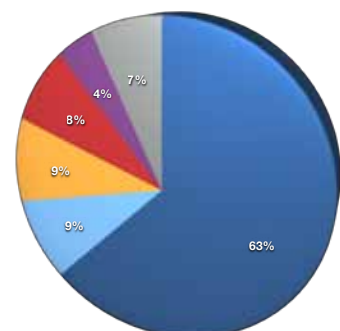
Сектор услуг

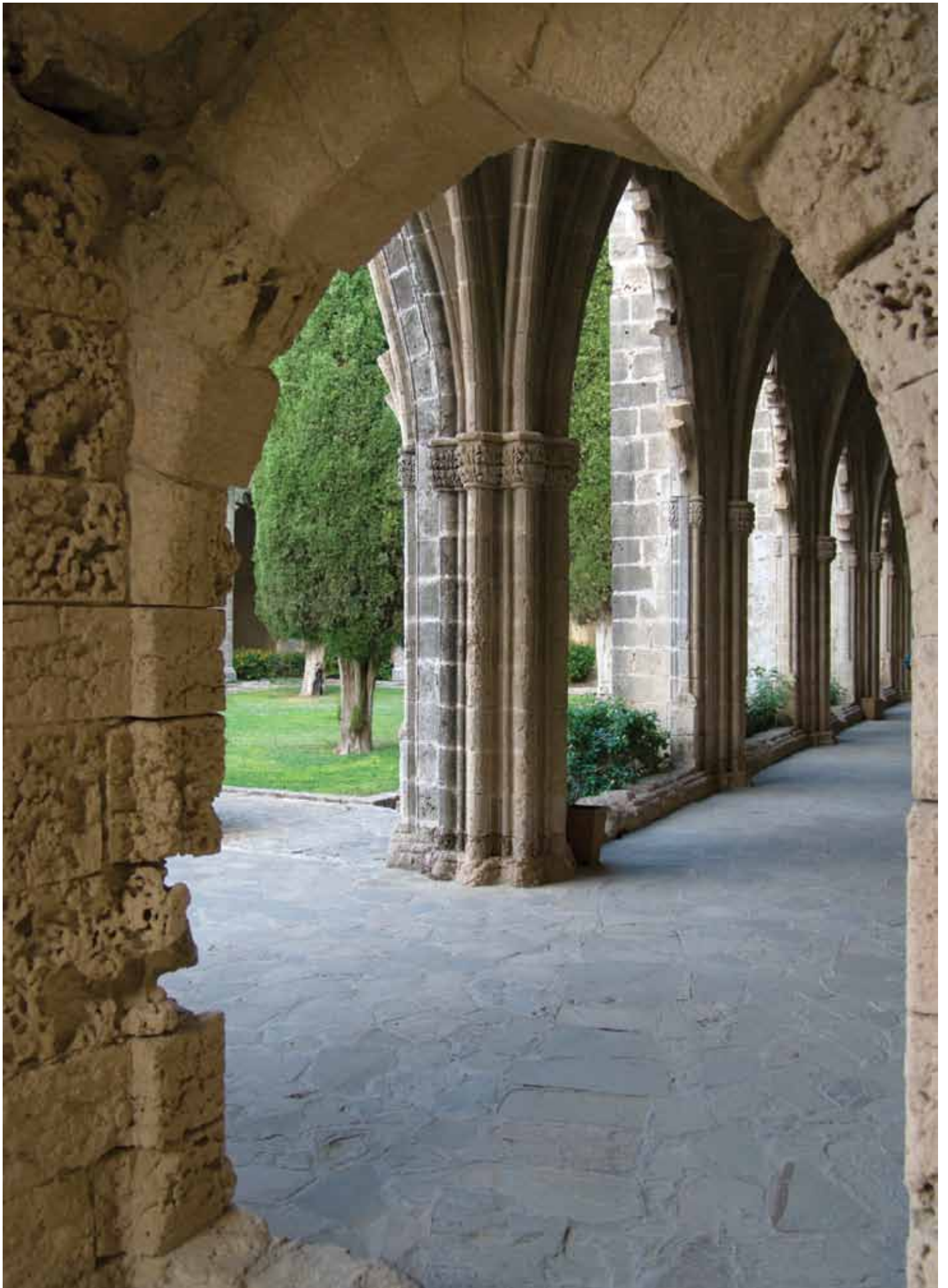
Сектор услуг, как показывает его почти 70% вклад в ВВП и доля занятого в нем населения, приобретает все большее значение, в то время как значение сельского хозяйства и производства неуклонно сокращается.

Сектор услуг включает в себя: банковские и финансовые услуги, услуги в области страхования, рекламы, юриспруденции, архитектуры и гражданского строительства, бухгалтерского учёта и аудита, консультирования, проектирования, электротехники, машиностроения, производства фильмов, маркетинговых исследований, медицины, печати и издательской деятельности, разработки программного обеспечения, туризма и связанные с ним услуги, услуги в сфере телекоммуникаций, транспорта, связей с общественностью, образования и многие другие. Ввиду размера и темпов роста данного сектора, который был самым быстроразвивающимся в последние годы, экономика Кипра характеризуется аналитиками как «экономика услуг»

Структура ВВП по секторам:

- услуги, включая туризм 63%
- производство 9%
- транспорт и связь 9%
- строительство 8%
- сельское хозяйство 4%
- другие 7%





Холдинговые компании

Кипр является давно сформировавшимся, признанным финансовым центром с оптимальным налогообложением. Инвесторы могут воспользоваться преимуществами, обеспечиваемыми трансграничными возможностями в рамках ЕС, выбрав остров для размещения своих инвестиционно-холдинговых компаний и используя его в качестве плацдарма для осуществления предпринимательской деятельности, привлечения средств или размещения своих акций на рынках капитала ЕС по своему выбору.

Кипр очень часто используется в качестве места регистрации промежуточной холдинговой компании и представляет особый интерес в следующих обстоятельствах:

- для групп, нацеленных на получение потоков дивидендных доходов. На Кипре дивиденды в большинстве случаев освобождены от налогообложения
- при наличии потенциала значительного прироста капитала дочерних компаний, которые могут быть отделены или проданы в будущем. Прибыль от реализации не облагается налогом на Кипре
- для использования преимуществ, предоставляемых положениями о налоге у источника в рамках комплекса заключенных Кипром соглашений об избежании двойного налогообложения, Директивы ЕС о материнских и дочерних компаниях и других директив ЕС
- при необходимости регистрации в юрисдикции, в которой отсутствует законодательство о контролируемых иностранных компаниях
- для использования преимуществ, обеспечиваемых благоприятными положениями о репатриации доходов

в соответствии с налоговым правом Кипра, которые в большинстве случаев допускают выплату дивидендов, процентов и роялти без уплаты налога у источника

- Кипр подходит для любого механизма финансирования или инвестирования ввиду отсутствия налога на операции с ценными бумагами, даже если они осуществляются в рамках основной коммерческой деятельности юридического лица
- когда расформирование холдинговой компании без уплаты налогов в тот или иной момент в будущем может иметь особо важное значение.

Иностранные инвестиции

Государство в соответствии с проводимой им официальной политикой приветствует иностранные инвестиции при условии, что они не приводят к неблагоприятным экологическим последствиям. Совет министров Кипра снял ограничения в рамках политики прямых иностранных инвестиций как для граждан стран-членов ЕС, так и для подданных других стран с 1 октября 2004 года. Основными особенностями этой политики являются:

- отмена ограничений, связанных с минимальным объемом инвестиций и долей иностранного участия, в большинстве секторов
- выдача необходимых лицензий и разрешений соответствующими местными органами власти
- иностранные компании теперь имеют возможность инвестирования и создания бизнеса на Кипре на равных условиях с местными инвесторами

Основные экономические показатели:		2004	2005	2006	2007	2008	2009
Международные резервы	млн. евро	2.992	3.671	4.456	3.970	721	895
Сальдо текущего платежного баланса	% ВВП	-5.0	-5.6	-5.9	-6.0	-17.7	-8.5
Темп инфляции	%	2.29	2.56	2.49	2.40	4.7	0.3
Количество зарегистрированных безработных	%	3.6	3.7	3.6	3.1	3.7	5.3
Валовой внутренний продукт (в текущих ценах)	млн. евро	12.635	13.442	14.297	15.503	17.248	17.946
Валовой внутренний продукт (реальный рост)	%	4.2	3.9	3.8	4.4	3.6	-1.7
Валовой внутренний продукт на душу населения	€	17.144	17.736	18.568	19.092	20.332	20.855
Валовой внутренний продукт на душу населения	EU 25=100	88	89	88	90	96	98



3 Налоговые преимущества

Система налогообложения на Кипре обеспечивает для инвесторов:

- корпоративный налог на прибыль в размере всего лишь 10% - самая низкая ставка в ЕС
- освобождение от налога на дивидендный доход в большинстве случаев
- освобождение от налога на доходы от иностранных постоянных представительств в большинстве случаев
- освобождение от налога на прибыль от операций с акциями, ценными бумагами, облигациями и паями
- освобождение от налога у источника при репатриации доходов в форме дивидендов, процентов и почти всех видов роялти
- обширный комплекс соглашений об избежании двойного налогообложения
- использование положений Директив ЕС
- отсутствие правил недостаточной капитализации
- отсутствие правил о контролируемых иностранных компаниях, что обеспечивает освобождение от налогообложения доходов, полученных из иностранного источника
- гибкие правила реорганизации и положения о налоговых льготах групп компаний

Налоговая система

Налоговая система Кипра полностью соответствует требованиям ЕС, а также требованиям ОЭСР, направленным против неблагоприятной налоговой практики.

Основными особенностями налоговой системы Кипра являются:

Сфера налогообложения

Налогом облагаются общемировые доходы всех лиц (физических и юридических) - резидентов Кипра.

Корпорация считается налоговым резидентом Кипра, если управление и контроль за ее деятельностью осуществляются на Кипре.

Физическое лицо признается налоговым резидентом Кипра, если оно проводит на Кипре более 183 дней в календарном году.

Налог на прибыль корпораций

Ставка налога на прибыль корпораций составляет 10 процентов и является самой низкой в ЕС.

Дивидендный доход

Корпорации не выплачивают налог на дивиденды, полученные от других компаний - налоговых резидентов Кипра.

Освобождение от налогообложения также распространяется на прибыли постоянных представительств кипрской компании, расположенных в другой юрисдикции. Освобождение не предоставляется только в случае, если:

- более 50% деятельности компании-плательщика / постоянного представительства прямо или косвенно приносит инвестиционный (пассивный) доход и
- компания-плательщик / постоянное представительство подлежит налогообложению по существенно более низкой ставке по сравнению со ставкой, действующей на Кипре.

В случаях, когда дивидендный доход не освобождается от налогообложения, он облагается 15% сбором на оборону. Также имеются налоговые льготы в отношении налогов, уплачиваемых за рубежом.

Процентный доход

Если процентный доход является результатом или тесно связан с осуществлением обычной деятельности компании, он подлежит налогообложению, как и любой другой «активный» доход от коммерческой деятельности. Если процентный доход не соответствует критериям «активного» дохода от коммерческой деятельности, то с него выплачивается взнос в фонд обороны в размере 10% и он освобождается от налога на прибыль корпораций. Процентный доход от финансовых операций группы рассматривается как доход от коммерческой деятельности.

Отсутствие правил недостаточной капитализации в сочетании с режимом налогообложения процентов делает более выгодным финансирование кипрских холдинговых компаний с помощью заёмных средств и капитализацию иностранных компаний посредством займов, а не собственного капитала. Преимущества состоят в том, что займы не могут быть оспорены согласно правилам недостаточной капитализации. Заключенные Кипром соглашения об избежании двойного налогообложения обычно защищают процентные поступления от удержания налогов, действующих в стране-источнике доходов, и при этом отсутствует налог у источника на проценты, выплачиваемые резидентам иностранных государств.

Налог на прирост капитала

Налогом на прирост капитала (CGT) облагаются только сделки по продаже земельных участков и зданий, расположенных на Кипре, а также акций не зарегистрированных на бирже компаний, владеющих таким имуществом. При продаже любых других активов, включая недвижимость за пределами Кипра и акции, CGT не взимается.

Что касается акций, то доходы и прибыль от отчуждения прав на ценные бумаги не подлежат налогообложению. Под правами подразумеваются права собственности на акции, облигации, долговые обязательства и аналогичные ценные бумаги, а также их производные (опционы, фьючерсы и т.д.).

Недостаточная капитализация

Кипрское налоговое законодательство не содержит специальных положений относительно недостаточной капитализации компаний, т.е. ограничений, касающихся отношения собственного капитала к заемному. Таким образом, кипрская холдинговая компания может быть капитализирована за счёт заёмных средств без какого-либо риска того, что проценты, выплаченные материнской компании на обычных коммерческих условиях, не будут подлежать вычету из налогооблагаемой базы.

Законодательство о контролируемых иностранных компаниях

По сравнению со многими другими юрисдикциями кипрское законодательство о контролируемых иностранных компаниях является довольно ограниченным и касается только определённых видов доходов, которые не вытекают из реальной предпринимательской деятельности, с целью разграничения доходов от участия (активным доходом) и инвестиций (пассивным доходом). Положения законодательства о контролируемых иностранных компаниях применяются в случае, если прямым или косвенным результатом более 50 процентов деятельности компании являются инвестиционные доходы и если налоговая нагрузка за рубежом компании-нерезидента, выплачивающей дивиденды, существенно ниже налоговой нагрузки кипрской компании.



Другие важные положения

Убытки могут переноситься на будущие периоды без ограничений по сроку.

В соответствии с законом, группам компаний предоставляются налоговые льготы в форме взаимозачета убытков и прибылей отдельных компаний, входящих в группу.

Слияния, поглощения и выделение самостоятельных компаний посредством отделения осуществляются согласно правилам, установленным соответствующими директивами ЕС, без уплаты налогов.

Каких-либо правил недостаточной капитализации (компании могут финансироваться почти исключительно за счёт заемных средств), а также правил о контролируемых иностранных компаниях не существует.

Налоги у источника

На Кипре не взимается каких-либо налогов у источника на дивиденды, проценты и роялти, выплачиваемые резидентам зарубежных стран.

В случае роялти освобождение от налогов распространяется на выплаты роялти, если соответствующее право/ актив используется за пределами Кипра.

Если роялти связаны с использованием права/актива на территории Кипра, то удерживается 10% налог у источника, с учетом положений международных соглашений и, где применимо, Директив ЕС по процентам и роялти.

Возможность вычета расходов из налогооблагаемой базы

В соответствии с законодательством Кипра все расходы, понесенные в процессе производства дохода, вычитаются при расчете налогооблагаемого дохода.

Соглашения об избежании двойного налогообложения

Комплекс заключенных Кипром соглашений об избежании двойного налогообложения предусматривает, что дивиденды, полученные кипрской холдинговой компанией от иностранной дочерней компании, не освобождаются от налогообложения по месту нахождения дочерней компании и не подлежат налогообложению у источника по пониженной ставке.

Директива ЕС о материнских и дочерних компаниях

Данная директива с внесенными в нее поправками была включена в систему законодательства Кипра в виде Закона о налоге на доходы и Закона о специальном взносе на оборону. Эти законы устанавливают либеральную систему исключения двойного налогообложения. Новый налоговый режим также распространяется на страны, не входящие в состав ЕС, поскольку в данных законах проводится различие только между резидентами и нерезидентами Кипра.

В отношении налогообложения дивидендов кипрские законы еще более либеральны по сравнению с Директивой. Иностранные дивиденды освобождены от налогообложения. В порядке второго отступления от требований Директивы, государствам-участникам ЕС разрешено не применять Директиву к определенным компаниям в течение периода владения компанией активами. Это относится к материнским компаниям, расположенным в данных странах, которые не имели квалифицированной доли участия в дочерней компании, расположенной в другом государстве-члене ЕС, на протяжении не менее двух лет. Это также относится к дочерним компаниям в стране, в которой материнская компания, расположенная в другом государстве-участнике, не имела квалифицированной доли участия в течение такого же периода, и распространяется как на входящие, так и на исходящие дивиденды.

Реорганизация компании

Новые налоговые правила в отношении реорганизации компании посредством слияния, разделения, передачи активов (включая недвижимое имущество) и обмена акций соответствуют Директиве ЕС о слияниях. Эти правила распространяют действие Директивы на реорганизацию в пределах страны, трансграничную реорганизацию, затрагивающую компании в странах-участницах и странах, не являющихся участницами ЕС, а также реорганизацию за рубежом с налоговыми последствиями на Кипре. Такая реорганизация не приводит к признанию доходов на уровне компании и акционеров, и любые полученные при этом доходы освобождаются от налогообложения на Кипре. Убытки, понесенные до реорганизации, могут переноситься новым юридическим лицом на следующие периоды без ограничений по сроку, а убытки от одного вида деятельности могут быть зачтены в счёт прибыли от другого. При оформлении документов по реорганизации гербовые сборы не взимаются.

Налоги у источника при осуществлении выплат кипрским компаниям

	Dividends %	Interest %	Royalties %		Dividends %	Interest %	Royalties %
Страны, не заключившие соглашения	nil	nil	nil	Маврикий	nil	nil	nil
Армения	nil	nil	nil	Молдова	5	5	5
Австрия	10	nil	nil	Черногория	10	10	10
Беларусь	5	5	5	Норвегия	nil	nil	nil
Бельгия	10	10	nil	Польша	10	10	5
Болгария	5	7	10	Катар	nil	nil	5
Канада	15	15	10	Румыния	10	10	5
Китай	10	10	10	Россия	5	nil	nil
Чешская Республика	nil	nil	nil	Сан-Марино	nil	nil	nil
Дания	10	10	nil	Сербия	10	10	10
Египет	15	15	10	Сейшельские острова	nil	nil	5
Франция	10	10	nil	Сингапур	nil	10	10
Германия	10	10	nil	Словакия	10	10	5
Греция	25	10	nil	ЮАР	10	10	10
Венгрия	5	10	nil	Швеция	nil	nil	nil
Индия	10	10	15	Сирия	5	10	nil
Ирландия	nil	nil	nil	Таджикистан	nil	10	10
Италия	15	10	nil	??????????????	nil	nil	nil
Кувейт	10	10	5	Таиланд	10	15	5
Кыргызстан	nil	nil	nil	Украина	nil	nil	nil
Ливан	5	5	nil	Великобритания	15	10	nil
Мальта	nil	10	10	США	5	10	nil

В данной таблице представлены обобщенные сведения о налогах у источника, применимых к выплатам кипрским компаниям, осуществляемым из стран-участниц соглашений об избежании двойного налогообложения.

Налоги у источника при осуществлении выплат кипрскими компаниями

- с выплат **дивидендов** компаниям, не являющихся налоговыми резидентами Кипра, налоги не удерживаются
- с выплат **процентов** компаниям, не являющимся налоговыми резидентами Кипра, налоги не удерживаются
- с выплат **роялти** налоги не удерживаются, если соответствующее право используется за пределами Кипра



4. Холдинговые компании

Преимущества кипрских холдинговых компаний

Основные критерии	Выгодно (Да) / Не выгодно (Нет)	Комментарий
Дивидендный доход	Да	Обширный комплекс соглашений об избежании двойного налогообложения, односторонние налоговые льготы и Директивы ЕС
Репатриация дивидендов с Кипра	Да	Освобождение от налогов на исходящие дивиденды для нерезидентов
Налог на прирост капитала	Да	Полное освобождение от налога на прирост капитала
Реорганизация и налоговые льготы для групп компаний	Да	Гибкие правила реорганизации и возможность списания убытков в счет будущей прибыли
Контролируемые иностранные компании (CFC)	Да	Отсутствие правил о контролируемых иностранных компаниях
Недостаточная (тонкая) капитализация	Да	Отсутствие правил по коэффициенту задолженности
Передомицилирование	Да	Допускается передомицилирование (смена юридического адреса)
Регистрация на международных биржах	Да	Оптимальное налогообложение, простой процесс
Процентный доход	Да	Налог на процентный доход в размере 10%
Удержание налога из процентных начислений и роялти	Да	Не подлежат налогообложению за исключением роялти (10%) если те используются на Кипре
Регистрация для уплаты НДС	Да	Нет необходимости регистрирования
Ликвидация	Да	Распределение активов не подлежит налогообложению
Гербовый сбор	Да	Только на активы, находящиеся на Кипре

Холдинговые и инвестиционные компании

Кипрская инвестиционная компания регистрируется как обычная компания на Кипре, которая, помимо участия в капитале внутренних и/или иностранных компаний, может также иметь другие виды деятельности, вроде торговли, производства, финансирования и т.д. Нет никаких ограничений на виды деятельности компании.

Закон о Компаниях Кипра, который аналогичен британскому Закону о Компаниях 1948 года, предусматривает частные и акционерные общества. Процедура оформления является простой и выполняется путём подачи в Бюро по регистрации акционерных компаний Меморандума компании и Устава акционерного общества, и других требуемых сведений.

Компании управляются советом директоров. По кипрскому закону, регулирующему деятельность акционерных компаний, частная компания должна иметь, по крайней мере, одного директора. Во всех других случаях требуются минимум два директора.

В соответствии с налоговым законодательством Кипра, компания является налоговым резидентом Кипра, если её управление и контроль осуществляются в Республике Кипр. Понимается, что определение соответствует соглашению по модели ОЭСР относительно “места эффективного управления”. Поэтому, как минимум, управление и контроль осуществляются там, по определению, где встречается и принимает решения совет директоров.

Формирование и процедуры оформления, включая различные административные потребности, такие, как печать бланков компании, открытие установленных законом регистров и счетов в банке, вплоть до момента получения сертификата регистрации, обычно занимают период времени до двух недель.

Кипрские компании могут быть или частными, или открытыми (публичными) акционерными компаниями.

Частные компании

Частная компания – компания, которая определяет своим Уставом следующие условия:

- Ограничивает количество участников до 50 лиц
- Ограничивает право по передаче (уступке) акций
- Запрещает публичную подписку на свои акции или облигации
- Запрещает выпуск акций на предъявителя

Открытые акционерные общества

Открытое акционерное общество должно придерживаться следующих правил:

- минимум 7 акционеров
- минимум 2 директора
- проведение годового собрания и отчёта директоров, предусмотренного уставом, в адрес акционеров
- возможность выпуска варранта на акции
- перед выпуском акций или облигаций публике, общество должно издать проспект эмиссии или отчёт вместо проспекта

Преобразование частной компании в акционерное общество может быть сделано через простую процедуру регистрации, предваряющую листинг.

Кроме того, новый закон по передомицилированию открывает новые измерения международным инвесторам, так как компании, не зарегистрированные на Кипре, теперь могут быть передомицилированы на Кипр и могут извлекать выгоду из различных условий законодательства Кипра. Закон также предусматривает возможность компаниям, зарегистрированным на Кипре, передомицилироваться в другую страну. При передомицилировании, компании не будут терять свои предыдущие отчеты, инвестиции, торговую историю и связи. Более подробная информация в главе 5.

Управление и контроль

Компания считается налоговым резидентом Кипра, если её деятельность управляется и контролируется на Кипре. Несмотря на то, что кипрское налоговое законодательство не предусматривает определения управления и контроля, принято считать, что местом управления и контроля является место принятия советом директоров / правлением компании решений в отношении деятельности компании, а также местонахождение ее директоров. Соответственно, чтобы считать компанию налоговым резидентом Кипра, ее директора должны быть резидентами Кипра, и регулярные собрания совета директоров / правления должны проводиться на Кипре.

Нижеследующих факторов обычно достаточно, чтобы подтвердить, что управление и контроль происходят на Кипре:

- Большинство членов совета компании - резиденты Кипра
- Регулярно проводятся встречи на Кипре, к примеру каждые 3-4 месяца или даже чаще, если это необходимо



- Основные решения и контракты должны быть одобрены советом директоров на Кипре, крупные контракты по мере возможности должны быть подписаны на Кипре
- В определенных обстоятельствах желательно, чтобы компания снимала собственный офис или офис с полным обслуживанием

Внутренний бизнес-центр Oneworld

Наши офисы в Никосии, Oneworld House, включают в себя независимый, специально созданный бизнес - центр, оснащенный самыми современными технологиями информации и связи, в том числе :

- виртуальные офисы, индивидуально подобранные для каждого клиента
- опытная команда по оказанию бизнес-услуг

- конференц-залы и настройки информационных технологий и связи
- бытовые помещения, коммунальные услуги, уборка и техническое обслуживание
- доступ 24 часа в сутки, 7 дней в неделю

Прекращение деятельности

Кипрская холдинговая компания, принадлежащая акционеру – нерезиденту Кипра, может прекратить свою деятельность на Кипре и распределить свои активы акционерам в любой форме (дивиденды, прибыль от ликвидации, и т.п.) без каких-либо налоговых затрат со стороны акционеров.

Если кипрский холдинг владеет недвижимостью на Кипре, тогда продажа этой собственности в результате прекращения деятельности компании может стать предметом налога на прирост капитала (в определенных случаях).

Главные выгоды кипрских компаний, используемых как механизмы инвестирования, включают:

- преобразование из частного в акционерного общества на Кипре - простая процедура регистрации
- акционерное общество на Кипре может размещать свои акции на любых фондовых биржах в пределах ЕС и иметь доступ к европейским рынкам ценных бумаг посредством "Единого Паспорта ЕС "
- признание Кипра как зрелого центра финансовых услуг с развитой инфраструктурой, эластичной экономикой, высококвалифицированными профессионалами и минимальными формальностями в процессе работы
- ставка налога на прибыль в 10 процентов для всех компаний - самая низкая ставка налога на прибыль в ЕС
- удержание налога на выплаты дивидендов и процентов у источника и, в большинстве случаев, освобождение от налогов на гонорары, выплаченные нерезидентам
- нет налога на прибыль от продажи титула на собственность, включая титулы собственности на акции, облигации, долговые обязательства, акции учредителя и другие права собственности на компании и прочие юридические лица, или права на них
- система освобождения от требования соблюдения процента участия в акционерном капитале компаний при расчёте налогов на дивиденды / прибыль, полученные из-за границы
- отсутствие затрат на выход из структуры
- нет требований в отношении периода владения при расчёте налогов на дивиденды, или для освобождения от налога на продажу титула на собственность.

5 Передомицилирование Иностранных Компаний

28 июля 2006 года на Кипре был принят новый закон как поправка к Закону о Компаниях, часть 113, в соответствии с которым:

- иностранные компании могут передомицилировать на Кипр; и
- компании, зарегистрированные на Кипре, можно передомицилировать за границу

Иностранная компания, зарегистрированная в стране, законодательство которой позволяет передомицилирование, и чей Меморандум и Устав акционерного общества предусматривают возможность передомицилирования, может обратиться в Бюро по регистрации компаний на Кипре, с просьбой быть зарегистрированной на Кипре как действующая компания в соответствии с условиями Закона о Компаниях, часть 113.

Компании, которые предлагают услуги, подлежащие лицензированию в соответствии с определенными положениями закона в их юрисдикции, и для которых подобные лицензии требуются на Кипре, должны получить согласие компетентных органов их юрисдикции на передомицилирование.



Открытые акционерные общества

В случае если иностранная компания – открытое акционерное общество, тогда следующее должно быть

предоставлено в дополнение к вышеупомянутому:

- проспект иностранной компании, подготовленный на момент, когда акции предлагались публике
- если компания котируется на Фондовой бирже, должны быть предоставлены доказательства согласия иностранной Фондовой биржи на передомицилирование
- список существующих акционеров, удостоверенный должным образом

Временная регистрация

С момента удостоверения временной регистрации иностранная компания:

- рассматривается как юридическое лицо, должным образом зарегистрированное согласно законам Кипра, и временно зарегистрированное в Республике в соответствии с Законом о Компаниях, часть 113
- имеет те же обязательства и имеет право осуществлять все полномочия, которые имеют зарегистрированные компании, согласно законам Кипра

- учредительный документ относительно поправки рассматривают как Меморандум о компании и, где применимо, как Устав акционерного общества
- регистрация иностранной компании незаконна и недействительна, если это сделано, чтобы повредить или негативно повлиять на существование иностранной компании как юридического лица, чтобы негативно повлиять на собственность иностранной компании и на способы, которым и эта компания поддерживает своё имущество, права и обязательства, чтобы оказать негативный эффект на любые юридические или другие процедуры и расследования против иностранной компании, или чтобы повлиять на любой обвинительный приговор, суждение, мнение, долг, приказ или обязательство против иностранной компании или ее чиновников или акционеров

В течение шести месяцев с момента издания временного регистрационного свидетельства, иностранная компания должна представить доказательство в Бюро по регистрации компаний, что эта компания перестала

быть юридическим лицом в стране первоначальной регистрации.

Возможности

Возможность передомицилирования компаний с Кипра и на Кипр открывает новые измерения планирования для инвесторов и трейдеров. Теперь иностранные компании могут использовать мощные преимущества, предоставляемые кипрским налоговым режимом для корпораций. Эти преимущества включают в себя освобождение от налогов на доходы от дивидендов и прирост капитала, отсутствие налога на распределение доходов, обширная сеть договоров о двойном налогообложении, отсутствие правил тонкой капитализации и многое другое.

Кипрский налоговый режим стал очень успешным инструментом планирования с момента его введения и с тех пор как Кипр вступил в ЕС в мае 2004 года.

Режим теперь может быть использован иностранными компаниями без необходимости полной реструктуризации (как, например, передача активов и обязательств в новую компанию, зарегистрированную на Кипре, в следствие ликвидации предыдущей организации). Таким образом, можно избежать несколько потенциальных налоговых сложностей, часто связанных с международной реструктуризацией. Значительная экономия в администрации, налогах и других расходах, как правило, реализуется через передомицилирование. Это предоставляет дополнительные возможности клиентам, имеющим организации в оффшорных юрисдикциях (не имеющих сеть налоговых договоров), которые хотят перевести эти структуры в компании-резиденты, не вызывая выбытия основных средств.

6. Международные трасты на Кипре

В июле 1992 года на Кипре был введен Закон “О международных трастах”, регулирующий учреждение и управление международными трастами на острове.

Доктрины справедливости, на которых основывается закон о трастах, на протяжении долгого времени формировали базу законодательной системы Кипра, унаследованной еще со времен, когда Кипр являлся Британской колонией. Главной задачей этого закона была модернизация и обновление действующей законодательной структуры.

Кипрские международные трасты не облагаются налогами и могут эффективно использоваться для налогового или другого планирования.

Понятие международного траста и наиболее важные положения Закона “О международных трастах” на Кипре предлагают уникальные возможности для широкого круга инвесторов по сравнению с другими международными юрисдикциями.

Что такое Траст

Траст создается Учредителем (The Settlor) и является инструментом, посредством которого собственность (Собственность траста) находится во владении одного или более лиц (доверительных собственников) в пользу бенефициаров, или используется с определенными целями. Учредитель может являться доверительным собственником, а также Учредитель или доверительный собственник (оба или один из них) могут быть бенефициарами. Защитник интересов, который может являться Учредителем, может быть назначен для контроля действий доверительных собственников.

По закону, доверительные собственники являются владельцами собственности траста, хотя они не могут распоряжаться ей как законные владельцы, а только согласно положениям закона, касающихся доверительных собственников и прав бенефициаров, в соответствии с доверительными документами. Другими словами, доверительные собственники несут ответственность за управление собственностью траста в соответствии с законом и положениями, обусловленными доверительными документами.

Определение Траста

По закону траст может считаться международным, при условии что:

- Учредитель не является резидентом Кипра
- Бенефициар не является резидентом Кипра, за исключением благотворительной организации
- Любая недвижимость, расположенная на Кипре, не может считаться собственностью траста
- Хотя бы один из доверительных собственников, на протяжении всего времени существования траста, должен являться резидентом Кипра.

Также в соответствии с законом, траст может считаться международным, если Учредителем, доверительным собственником или бенефициаром являются международные компании, либо международные партнерства. В этом случае открываются уникальные возможности для широкого круга инвесторов.



Налоговые Аспекты Траста

Закон "О налоге на доход" от 2002 года не внес никаких изменений в систему налогообложения трастов. Международные трасты регулируются внутренним законом о трастах и не облагаются налогом на Кипре.

Фактически, кипрские международные трасты имеют существенные налоговые преимущества, предлагая значительные возможности для налогового планирования заинтересованным сторонам. Ниже перечислены варианты, при которых возможна минимизация налога:

- Все доходы международного траста (траста, чьи активы расположены, и доходы извлекаются за пределами Кипра), как от торговой, так и от любой другой деятельности, не облагаются налогами на Кипре.
- Дивиденды, проценты и другие доходы, полученные трастом от кипрской международной компании, также не облагаются налогами и не являются предметом удержания подоходного налога, при условии, что бенефициар не является резидентом Кипра. Даже если траст владеет акциями кипрской компании и не может считаться международным трастом, освобождение от налогов

действует на основании того, что кипрские налоги подлежат уплате только резидентами Кипра. Так как бенефициары не являются резидентами Кипра, то и выплаты траста не подлежат налогообложению.

- Доходы от реализации активов международного траста также не облагаются налогом на доход на Кипре.
- Иностранец, учредивший международный траст на Кипре и вышедший на пенсию на Кипре, также освобожден от уплаты налогов, даже являясь при этом бенефициаром, если собственность расположена и доход получен за пределами Кипра.
- Международный траст, созданный с целью оптимизации налогов на наследство, не облагается налогом на наследство на Кипре.

Локальные трасты (трасты, в которых либо Учредитель, либо бенефициар является резидентом Кипра) будут считаться прозрачными механизмами с точки зрения обложения налогом на доход. В случае, если речь идет о кипрском оффшорном трасте, при условии, что доход не извлекается на Кипре, такой доход, капитал или выплаты в пользу бенефициаров не будут облагаться налогом на Кипре.

УНИКАЛЬНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

По закону, доверительными собственниками международного траста могут быть как международные компании, так и международные партнерства. Это предоставляет уникальные возможности для широкого круга инвесторов по сравнению с международными юрисдикциями, существующими на принципах совокупности прецедентного и статутного права.

Это положение закона предоставляет две основные возможности:

Международная компания на Кипре может являться доверительным собственником определенного траста

Выделим два основных преимущества такого положения. А именно:

- Избежание налогообложения в размере 10% на кипрские международные компании

- Полное сохранение анонимности бенефициарного владения основными активами

Международная компания на Кипре может оказывать услуги третьим лицам в качестве доверительного собственника

Обычно в таких случаях международная финансовая компания, например, банк, может учредить международную компанию с целью оказания услуг третьим лицам в качестве доверительного собственника. Финансовая организация может получать значительные налоговые преимущества при регистрации компании на Кипре, так как доход, полученный от оказания услуг в качестве доверительного собственника, подлежит налогообложению в размере 10%.

ВИДЫ ТРАСТОВ

Существуют различные виды Трастов, которые можно учредить на Кипре. Каждый Учредитель может выбрать наиболее подходящий для него вариант в зависимости от своих целей и потребностей.

- **Дискреционный Траст**

Учредитель может учредить на Кипре дискреционный траст в соответствии с частью 193 “Закона о международных трастах” на Кипре, который гласит, что Учредитель имеет право расширить полномочия доверительного собственника в акте об учреждении траста.

Управление дискреционным трастом дает доверительным собственникам свободу действий в плане совершения выплат из трастового фонда любому или всем указанным в акте лицам. Также доверительный собственник может быть наделен правом решать когда совершать какие-либо выплаты в пользу того или иного лица.

Таким образом, ни один бенефициар не может получить какие-либо выплаты из трастового фонда, так как доверительный собственник может воспользоваться правом действия по собственному усмотрению, и отложить совершение каких-либо выплат, или же принять решение вообще не платить тому или иному бенефициару.

- **Фиксированный траст**

Другой вид траста называется фиксированный траст, который не дает доверительным собственникам свободу действий при распределении активов между бенефициарами. Примером данного вида траста является требование к доверительным собственникам выплачивать доход от использования собственности траста определенному индивидууму на протяжении всей жизни данного индивидуума, а также совершать выплаты в пользу определенного бенефициара или бенефициаров в установленных долях.

- **Фиксированные и дискреционные трасты**

Существует возможность учреждения объединенного фиксированного и дискреционного траста. Доверительные собственники могут получить свободу действий в плане выплат дохода только на определенный срок, но, разумеется, им необходимо совершить распределение капитала в установленных долях.

Либо, наоборот, доверительным собственникам необходимо выплатить доход определенному лицу или лицам в становленных долях, но они обладают свободой действий в плане распределения капитала среди группы бенефициаров.

- **Торговый траст**

При организации торгового траста обычно доверительным собственником является общество с ограниченной ответственностью, которое наделено полномочиями вести бизнес, где траст осуществляет торговые функции, а также есть работники, которые руководят бизнесом. Третьи лица не знают о существовании траста, так как вся документация проходит под именем компании – доверительного собственника.

- **Траст специального назначения**

Кипрский закон о международных трастах от 1992 года дает юридическое определение трасту специального назначения.

- Данный вид траста может служить полезным дополнением к международному корпоративному планированию и может использоваться для накопления корпоративного дохода для общих корпоративных целей, нежели чем для определенной группы лиц.

Защитный траст

Учреждение такого вида траста уместно в случае, если бенефициар обладает пожизненным правом на траст, который в дальнейшем может стать дискреционным в силу определенных обстоятельств.

ПРЕИМУЩЕСТВА УЧРЕЖДЕНИЯ ТРАСТА

Учреждение кипрского международного траста имеет множество преимуществ, которые включают:

- Траст может существовать на протяжении 100 лет.
- Доход может накапливаться в течение всего времени существования траста.
- Если условия траста позволяют, то закон, по которому действует траст, может быть изменен на иностранное право, при условии, что новый закон признает юридическую силу траста и соответственно интересы бенефициаров.
- Обеспечение безопасности активов является основной задачей Закона “О международных трастах”. Действующее законодательство направлено на ограничение власти кредиторов аннулировать переводы активов в траст. Закон усложняет процедуру лишения траста законной силы даже в случае банкротства Учредителя. Это возможно только при условии, что траст был создан обманным путем. Ответственность нахождения доказательств лежит на кредиторах, и любое действие по данному вопросу



- должно быть произведено в течение двух лет с момента существования платежа или перевода.
- Сохранение конфиденциальности – еще одна дополнительная задача нового Закона “О международных трастах” на Кипре, который гарантирует, что любой доверительный собственник или любое другое лицо, включая служащих в правительстве, а также Центральном Банке Кипра, обязуются не разглашать ни одному лицу какую-либо информации или предоставлять документы, в которых указано имя Учредителя или любого бенефициара, консультации доверительного собственника касательно исполнения его полномочий, свободы действий или обязанностей, а также бухгалтерской отчетности международного траста.
- Доход и прибыль кипрского международного траста, которые извлекаются или будут извлекаться за пределами Кипра, полностью освобождены от уплаты подоходного налога или любого другого налога, действующего на Кипре, например, налога на доход от прироста капитала или каких-либо специальных налогообложений и т.д. Собственность траста не облагается налогом на наследство.
- Никакой закон, кипрский или иностранный, касающийся наследственного права, не влияет на совершение каких-либо передач или право управления трастом, либо влияет на его юридическую силу.
- Предлагаются значительные налоговые преимущества, а именно:
 - Доход не облагается налогом
 - Дивиденды, проценты не подлежат налогообложению
 - Реализация активов не облагается налогом
 - Иностранец, учредивший траст на Кипре и вышедший на пенсию на Кипре, освобожден от налогов
- Весь трастовый фонд или какая-то его часть может быть инвестирована в любую деятельность в любой точке мира, на протяжении всего времени, пока доверительный собственник трудится на благо траста.
- Ни один закон не требует регистрации траста

7 Инвестиционные Компании CIF

Есть много причин, по которым доступ к европейским рынкам ценных бумаг становится все более привлекательным. Европейские биржи в последние годы превзошли биржи Соединенных Штатов как по объему IPO так и в стоимостном выражении. Кроме обеспечения ликвидности и доступа к различным группам инвесторов, регистрация на Европейских биржах обеспечивает компаниям соответствующий статус для дальнейшей европейской и международной экспансии.

Со вступлением в ЕС в мае 2004 г. Кипр стал одной из наиболее привлекательных стран для организации и осуществления деятельности в области инвестиционных и финансовых услуг.

Закон об инвестиционных компаниях

Закон Кипра об инвестиционных компаниях 144 (I) 2007 (далее «Закон») закладывает правовые основы предоставления инвестиционных услуг, а также регистрации, регулирования деятельности и осуществления надзора за деятельностью Инвестиционных компаний на Кипре (CIF).

Согласно положениям Закона, только следующие лица могут предоставлять инвестиционные услуги на профессиональной основе:

- *CIF*-инвестиционные компании, действующие внутри Кипра, за исключением кредитных учреждений, при условии, что CIF получили соответствующее разрешение от Кипрской Комиссии по биржам и ценным бумагам (CySEC)
- *кредитные учреждения, созданные на Кипре* – при условии, что кредитные учреждения получили разрешение от Центрального Банка Кипра в соответствии с положениями Законов о банковской деятельности с 1997 по 2000 гг. о предоставлении инвестиций и непрофильных услуг
- *инвестиционные компании с офисами, зарегистрированными за пределами Кипра* – предоставляют ли они инвестиции или непрофильные услуги через филиал или осуществляют операции на трансграничной основе без филиала при условии, что им была предоставлена лицензия от регулирующих органов какого-либо государства - члена ЕС

Инвестиционные услуги

Инвестиционные услуги включают любые из следующих услуг:

- прием и передачу, от имени инвесторов, поручений в отношении одного или более финансовых инструментов, определения которых даны в Законе
- исполнение таких поручений,
- операции с финансовыми инструментами за собственный счет
- управление инвестиционными портфелями
- консультации по инвестициям
- андеррайтинг в отношении выпусков финансовых инструментов и/или размещение ценных бумаг на основе безусловного обязательства
- размещение ценных бумаг без принятия безусловных обязательств
- функционирование как многосторонняя торговая платформа

Непрофильные услуги:

- ответственное хранение и распоряжение в отношении одного или более финансовых инструментов, в том



числе опекунов и подобных услуг, такие, как управление денежными средствами и залогами

- предоставление кредитов или займов клиентам для того, чтобы позволить им осуществлять сделки с одним или более финансовыми инструментами, в которых участвует компания, предоставляющая кредит или заем
- консультации по обязательствам по структуре капитала, промышленной стратегии и относящимся к ним вопросам, а также консультации и услуги, относящиеся к слияниям и поглощениям
- услуги, связанные с андеррайтингом
- услуги по обмену валюты в случаях, когда это связано с предоставлением инвестиционных услуг
- инвестиционные исследования и финансовый анализ, а также прочие общие рекомендации касательно работы с финансовыми инструментами

Минимальный акционерный капитал

Минимальный Первоначальный капитал в двести тысяч евро (€200.000) необходим при условии, если CIF предлагает один или несколько видов услуг и в распоряжении компании находятся средства клиентов или финансовые инструменты, принадлежащие клиентам:

- прием и передачу, от имени инвесторов, поручений в отношении одного или более финансовых инструментов, определения которых даны в Законе

- исполнение таких поручений,
- управление инвестиционными портфелями
- консультации по инвестициям

Кипрская инвестиционная компания, которая предлагает услуги, указанные выше, но не имеет в своём средствах клиентов или финансовые инструменты, принадлежащие клиентам, и по этой причине не может в любой момент времени иметь задолженность перед своими клиентами, может иметь минимальный акционерный капитал:

- восемьдесят тысяч евро (€80.000), или
- сорок тысяч евро (€40.000) и профессиональный страховой полис, покрывающий страны Евросоюза, или какой-либо страховой полис, похожий на вышеописанный, со страхованием против ответственности, возникающей по причине профессиональной небрежности, и данный страховой полис заключен с организацией, представляющей, по крайней мере, сумму в один миллион евро (€1.000.000)

Минимальный Первоначальный капитал в один миллион евро (€1.000.000) необходим при условии, если CIF предлагает один или несколько видов нижеприведенных услуг или ведет один или несколько из ниже-перечисленных видов инвестиционной деятельности:

- операции с финансовыми инструментами за собственный счет



- андеррайтинг в отношении выпусков финансовых инструментов и/или размещение ценных бумаг на основе безусловного обязательства
- размещение ценных бумаг без принятия безусловных обязательств
- функционирование как многосторонняя торговая платформа (MTF)

Кипрская инвестиционная компания, которая также лицензирована в соответствии с Законом о предоставлении услуг страхования, на предоставление посреднических услуг по страхованию в своём секторе услуг, должна также соответствовать требованиям Закона, и, в дополнение к этому, должна иметь первоначальный капитал:

- сорок тысяч евро (€ 40.000) или
- двадцать тысяч евро (€20.000) и профессиональный страховой полис, покрывающий страны Евросоюза, или какой-либо страховой полис, похожий на вышеописанный, со страхованием против ответственности, возникающей по причине профессиональной небрежности, и данный страховой полис заключен с организацией, представляющей, по крайней мере, сумму в пятьсот тысяч евро (€500.000).

Процедура получения лицензии CIF

Деятельность кипрской инвестиционной компании должна вестись в рамках таких инвестиционных услуг и непрофильных услуг, на которые она получила лицензию, выданную CySEC.

CIF должны быть лицензированы CySEC, которая является соответствующим регулирующим и надзорным органом. В этом отношении в CySEC должна быть подана письменная заявка, которая сопровождается рядом документов, включая:

- бизнес-план, который должен включать описание деятельности, организационную структуру, прогнозы на первых два финансовых года и имена, по крайней мере, двух опытных и надежных лиц, которые управляют делами компании
- проект Устава, в том виде, который будет сформулирован после получения CIF разрешения

- справка об отсутствии/наличии судимости, сертификаты об отсутствии банкротства и резюме членов совета директоров, руководства и акционеров, обладающих квалифицированной долей, а также их ответы на анкету выданную CySEC
- проект правил внутреннего распорядка (инструкции по ведению операций), составленные с
- проект организационной структуры компании-заявителя
- описание компьютерной и электронной инфраструктуры
- проект документа, в соответствии с принятой практикой, о порядке предотвращения легализации доходов от преступной деятельности

CySEC сохраняет за собой право запрашивать подачи (вместе с заявкой) любых других документов, не указанных выше.

Если акционеры, обладающие квалифицированной долей в компании-заявителе (10% акций или более) являются юридическими лицами, в этом случае CySEC будет также требовать данные обо всех физических лицах – конечных фактических акционерах.

CySEC принимает решение либо о выдаче разрешения CIF или отклонении заявки в течение пяти месяцев с момента подачи должным образом заполненной заявки.

В течение этого периода CySEC может запросить дополнительную информацию или разъяснения в отношении поданной заявки.

CySEC убедится в удовлетворительности представленных документов, включая:

- содержание руководств,
- предоставленную информацию по юридическим и физическим лицам-акционерам и персоналу
- достаточность по количеству и качеству штата сотрудников, которые должны быть приняты на работу

Налоговые преимущества

Кипрские налоговые компании являются предметом налогообложения по тем же правилам, что

и другие кипрские компании. Вкратце, самые важные особенности с налоговой точки зрения таковы:

- налоговая ставка в 10 процентов для всех компаний самая низкая ставка корпоративного налога в Европейском союзе
- освобождение от налога на прибыль от продажи ценных бумаг, при этом под ценными бумагами подразумеваются акции, долговые расписки и облигации, управляющие акции и прочие ценные бумаги компаний и прочих юридических лиц, а также прав на эти ценные бумаги
- система участия в освобождение от налогов на выплату дивидендов/ прибыли из-за рубежа
- отсутствие каких-либо удерживаемых налогов на выплату процентов, а также процентов и, в большинстве случаев, роялти нерезидентам
- нет требования к минимальному периоду владения акциями для получения льготного режима налогообложения дивидендов (освобождение от налогов) при продаже ценных бумаг
- отсутствие каких-либо удерживаемых налогов на выплату процентов, произведенную за границу
- отсутствие налогов при выплате дивидендов из Кипра
- отсутствие правил тонкой капитализации
- относительная простота и определенность национального режима налогообложения, действующего на Кипре
- наличие благоприятных налоговых условий, созданных в рамках международных договоров, заключенных Кипром с более чем 40 (сорока) странами мира

Прочие преимущества

- Кипр является членом ЕС и его законодательство отвечает всем требованиям соответствующих законов
- акционерное общество на Кипре может размещать свои акции на любых фондовых биржах в пределах ЕС, и иметь доступ к европейским рынкам ценных бумаг посредством “Единого ЕС Паспорта”
- признание Кипра как зрелого центра финансовых услуг с развитой инфраструктурой, эластичной экономикой, высоко квалифицированными профессионалами и минимальными формальностями в процессе работы
- процесс лицензирования на Кипре и введение соответствующей нормативной базы, повышающей открытость и законность в отношении акционеров, властей и прочих аспектов
- национальное законодательство вводится в действие и затем постоянно подлежит пересмотру и необходимому обновлению с целью регулирования и наибольшей гармонизации операций в секторе финансовых услуг
- имеет место максимальное облегчение операций брокерских фирм, а также принимаются меры, направленные на повышение престижа страны на международных финансовых рынках
- Кипр может быть использован в качестве своеобразного трамплина для скорейшего доступа и обоснования на признанных финансовых рынках ЕС (Единый европейский паспорт)
- остров пользуется солидной репутацией
- Кипр располагает обширным ресурсом высокообразованных и квалифицированных профессионалов, предоставляющих своим клиентам консультационные услуги и необходимую экспертную поддержку

Лицензированные инвестиционные компании

- 3D Global Financial Services Ltd
- 7Q Financial Services Ltd
- ATI Associates (Cyprus) Ltd
- AFB FX Ltd
- AFX Capital Markets Ltd
- Alfa Capital Holding (Cyprus) Ltd
- Alpinex Financial Services (Cyprus) Ltd
- AMG Kapital Ltd
- Argo Capital Management (Cyprus) Ltd
- Argus Stockbrokers Ltd
- Atlantic Securities Ltd
- AtlasCapital Securities Ltd

- Atonline Ltd
- AVFX Trading Ltd
- Axia Ventures Group Ltd
- BrokerCreditService (Cyprus) Ltd
- Centaur Financial Services Ltd
- Colmex Pro Ltd
- Deloitte Investment Services Limited
- DFG Capital (Cyprus) Ltd
- Dragon Capital (Cyprus) Ltd
- Easy Forex Trading Ltd
- Eurivex Ltd
- Fenway Services Ltd
- FIBO Group Holding Ltd
- FINAM Limited
- FX Central Clearing Ltd
- FX Global Markets (FXGM) Limited
- FXPRO Financial Securities Ltd
- Global Capital Securities and Financial Services Ltd
- GPB Financial Services Ltd
- Harvest Financial Services Ltd
- Hellenic Bank Investments Ltd
- Heracles Trust Ltd
- IKOS CIF Limited
- Infina Investment (Cyprus) Limited
- KAB Strategy (Cyprus) Ltd
- Marfin Capital Partners (Cyprus) Ltd
- Marfin CLR (Financial Services) Ltd
- MDM Investments Limited
- Mega Equity Securities and Financial Services Public Limited
- Merit Kapital Limited
- Metropol (Cyprus) Limited
- Minden Investments and Insurance Advisers and Sub Agents Ltd
- NKB Investments Limited
- Numisma Capital Ltd
- OCM Online Capital Markets Ltd
- Omega Funds Investment Ltd
- **One Plus Capital Ltd***
- Orangeleaf Financial Ltd
- Otkritie Finance (Cyprus) Ltd
- PCM Advisers Limited
- PG Global Brokers Financial Services Ltd
- PI Provident Investment Ltd
- PO Metropolitan Services Ltd
- Plasma Enterprises Ltd
- Prochoice Χρηματοπιστωτική Ltd
- Pulp International Business Ltd
- Regency Asset Management (Cyprus) Ltd
- Renaissance Securities (Cyprus) Ltd
- Renaissance Wealth Management (Cyprus) Ltd
- Reserve Invest (Cyprus) Ltd
- RetailFX Ltd
- RMG Holding Ltd
- Ronin Europe Ltd
- SL Capital Services Ltd
- Safecap Investments Limited
- Sharelink Securities and Financial Services Ltd
- Solid Financial Services Ltd
- Tadawul FX Ltd
- TD Investments Limited
- TDAM (Cyprus) Ltd
- TFI Markets Ltd
- The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd
- Trading Point Of Financial Instruments Ltd
- TTCM Traders Trust Capital Markets Ltd
- UPM Ltd
- UBS Advisory Services Ltd
- Unicredit Securities International Ltd
- United World Capital Ltd
- Veles International Limited
- Windsor Brokers Ltd
- WS Financial and Investment Services Ltd
- Zerich Securities Ltd

* *affiliated to Oneworld ltd*

8 Фонды МКИС (ICIS)

Традиционно, регулируемые схемы на Кипре были Международные коллективные инвестиционные схемы ("МКИС"), которые входят в юридические формы паевых трастов, компаний с переменной или фиксированной величиной акционерного капитала или инвестиционных товариществ с ограниченной ответственностью. Все четыре из ранее названных схем могут быть зарегистрированы с ограниченной и неограниченной продолжительностью существования.



Процедура утверждения

Для создания МКИС необходимо предоставить письменный запрос в Центральный Банк Кипра, при этом должны быть соблюдены следующие условия:

- письменный запрос должен быть подан в Центральный Банк самой компанией, предоставляющей запрос, либо ее профессиональными консультантами
- необходимо заполнить предварительно напечатанные опросные анкеты для Директоров компании и членов-учредителей
- стандартная процедура запроса о регистрации должна быть проведена наряду с соблюдением необходимых формальностей и предоставлением соответствующих рекомендаций
- необходимо также предоставить эмиссионный проспект, который, в свою очередь, должен получить одобрение со стороны Центрального Банка Кипра до момента ознакомления с ним потенциальных инвесторов
- Для утверждения МКИС Центральный Банк Кипра должен убедиться в том, что директора, промоутеры, управляющие менеджеры и доверительные собственники МКИС являются компетентными, опытными и добросовестными лицами
- управляющий менеджер МКИС удовлетворяет всем требуемым юридическим требованиям и нормам, предъявляемым Центральным Банком Кипра
- доверительный собственник МКИС (при наличии такового) удовлетворяет всем требуемым юридическим требованиям и нормам, предъявляемым Центральным Банком Кипра.

Кроме того, Центральный Банк Кипра должен убедиться в том, что учредительная документация и эмиссионный проспект МКИС содержат информацию, внесение которой предписано действующими нормами Центрального Банка, а также в том, что данная информация предоставлена в форме, приемлемой для последнего.

Юридические формы

МКИС могут принимать любую из следующих правовых форм:

- международная компания с постоянным капиталом
- международная компания с изменяемым капиталом
- международная паевая трастовая схема
- международное инвестиционное товарищество с ограниченной ответственностью

Другие требования

Основной целью создания МКИС является коллективное инвестирование средств его участников-пайщиков (акционеров).

Все частные МКИС должны иметь Менеджера. Если это - компания, то она либо должна быть зарегистрирована на Кипре и иметь соответствующую лицензию, выданную Кипрской комиссией по бирже и ценным бумагам (CySEC), или происходить из другой юрисдикции, где есть адекватное наблюдение за компаниями, предоставляющими финансовые услуги. Если Менеджер не базируется на Кипре, то МКИС обязан назначать администратора на Кипре. В случае Схемы Паевого траста, помимо потребности в Менеджере, существует требование по назначению доверительного собственника - попечителя.

Банк, в осуществлении своих полномочий в соответствии с секцией 67 Закона МКИС (Номер 47 (I) из 1999) ("Закон"), выпустил инструкции, которые были процитированы как "Инструкции о регистрах, отчетах и других документах, которые должны вестись менеджером МКИС и/или его попечитель" и "Инструкции по подготовке ежегодной и полугодовой отчетности".

Все регистры и отчеты, ведение и подготовку которых предписывает время от времени Центральный Банк, должны находиться по месту нахождения МКИС.

Каждая МКИС обязана назначать аудитора. Под аудитором подразумевается человека, достаточно квалифицированного для того, чтобы быть назначенным в роли аудитора в соответствии с частью 113 Закона о Компаний Кипра 113 и одобренным Центральным Банком согласно Закону. Ежегодные финансовые отчеты подлежат ежегодному аудиту. Нет требования к проведению аудита периодичной финансовой отчетности.

Каждая МКИС обязана обеспечить доступ к своим ежегодным и полугодовым отчетам в течение трех месяцев после конца финансового года в случае годового отчета, и в течение двух месяцев после конца полугодия в случае полугодового отчета, соответственно.

Ежегодные финансовые отчеты подлежат аудиту в соответствии с Международными стандартами по аудиту (ISA).

Кроме того, аудитор МКИС должен принять на себя обязательство сообщать в Центральный Банк ежегодно о том, выполнила ли МКИС свои обязательства согласно Закону.

Последние налоговые льготы

В октябре 2009 года Палата представителей ввела определенные поправки в Закон о подоходном налоге и Закон о специальном взносе на оборону, что делает Кипр еще более привлекательным для инвесторов. Цель этих

поправок заключается в содействии развитию Кипра как привлекательной юрисдикции для создания МКИС. Новое законодательство предусматривает новые преимущества для МКИС и их инвесторов, а также ясность и определенность для корпоративных портфельных инвесторов.

Определение "ценные бумаги и титулы" было расширено, чтобы включить паи в МКИС. Прибыль от продажи паев в МКИС, как и прибыль от продажи ценных бумаг и титулов на собственность, освобождаются от налога на Кипре.

Дальнейшие поправки к закону предусматривают следующее:

- выкуп паев в МКИС не рассматривается как условное распределение и не попадает под действие закона о специальном взносе на оборону который облагаются проценты, дивиденды и арендная плата резидентов Кипра. В результате, выкуп паев не вызывает никакой налоговой ответственности
- специальная ставка налога обороны на условное распределение в отношении МКИС была сокращена с 15 до 3 процентов. Это сокращение распространяется на доходы и на средства, полученные в результате ликвидации. Владельцы инвестиционных паев, которые не являются резидентами Кипра, освобождены от взносов на оборону.

Возможности

Клиентами, которые создают и управляют МКИС, могут быть компании, предоставляющие финансовые услуги, управляющие фондами, инвестиционные фирмы и лица с большим личным капиталом. МКИС включают в себя следующие формы:

- фонды для инвестиций в недвижимость особенно в странах, заключивших с Кипром договор об избежании двойного налогообложения
- накопление средств состоятельных частных лиц в частном, реализуемом фонде с гибким уставом и минимальным регулирующим надзором
- инвестиции в ценные бумаги, облигации и другие финансовые инструменты, которые капитализируют не облагаемые налогом доходы
- коллективные фонды нескольких портфелей с различными профилями риска
- фонд, включающий в себя ряд других фондов или суб-фондов, которые имеют конкретные задачи, прогнозируемые уровни доходности и профили риска
- менеджеры фондов предоставляющие инвестиционные инструменты для своих клиентов



9 Организации коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги (UCITS)

После присоединения ЕС, 1-ого мая 2004 и гармонизации посредством принятия *acquis communautaire* и директив ЕС, регулирующих Фонды, доступность капитала для фондов возросла благодаря кипрским UCITS. Организации коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги ("UCITS") и связанный с ними Закон об Эмитентах (Закон 200 (I)/2004), были введены в действие 30 апреля 2004.

Кипрские UCITS

Два класса фондов отвечают определению UCITS в соответствии с ЕС Директивой.

"Открытые / совместные фонды", которые вкладывают капитал в неименные ценные бумаги и подобны Паевым трастам, управляются Управляющей компанией, в то время как сам фонд не является юридическим лицом Другой тип - "компания с переменным капиталом", которая также вкладывает капитал в ценные бумаги на предъявителя.

Это - акционерное общество с ограниченной ответственностью, и его выпущенный акционерный капитал должен быть переменным, и равным стоимости имущества компании после вычитания ее долгов.

Регулирование и наблюдение за кипрскими UCITS возложено на Кипрскую комиссию по ценным бумагам и бирже ("CySEC"), которая также ответственна за выпуск лицензий для агентов иностранных UCITS и NON-UCITS ("CySEC"). Минимальный капитал для обоих типов UCITS - €1.706.000.



CySEC является также инстанцией, выпускающей лицензии для Управляющих компаний, при условии, что последние имеют соответствующих акционеров, организацию, персонал, техническую инфраструктуру и экспертизу, и, конечно, финансовые условия, гарантирующие выполнение обязательств Управляющих компаний. Деятельностью управляющей компании должны управлять, по крайней мере, два человека, которые удовлетворяют требованиям закона. Минимальный акционерный капитал Управляющей компании - €768.000.

Для каждого UCITS также необходимо иметь назначенного опекуна (custodian), ответственного за содержание имущества фонда. CySEC требует, чтобы опекун имел механизмы, которые направлены, как минимум, на защиту собственности фонда под его попечением, и запрещать использование средств фонда, находящегося под его попечением, для собственных нужд или в пользу третьих лиц.

Опекуном должен быть или кипрский банк, или иностранный банк с действующим отделением на Кипре.

Управляющая компания и опекуны должны всегда действовать независимо друг от друга.

UCITS должны удовлетворять определенным инвестиционным ограничениям, включая:

- не больше, чем 10 процентов имущества UCITS можно инвестировать в ценные бумаги, которые не котируются на действующей бирже
- не больше, чем 10 процентов имущества UCITS можно инвестировать в акции одного эмитента
- вышеупомянутые ограничения в 10 процентов могут быть подняты до максимум 35 процентов, если ценные бумаги выпущены или гарантируются центральным или местным органом власти какой-нибудь страны
- 10-процентный предел может быть поднят к максимуму 25 процентов, где UCITS вкладывает капитал в ценные бумаги в форме облигаций, выпущенных уважаемым кредитным учреждением
- CySEC, может уполномочить UCITS инвестировать 100 процентов в ценные бумаги, выпущенные или гарантируемые правительством, или местными властями страны эмитента, или общественной международной организацией, одобренной CySEC
- UCITS должен уведомить CySEC и должен получить разрешение от CySEC о своём намерении вложить капитал в другой UCITS, или другую эквивалентную схему
- CySEC может уполномочить UCITS использовать определенные методы в целях эффективного управления портфелями инвестиций, и при защите от валютных рисков
- UCITS не могут приобретать драгоценные металлы или сертификаты на них.

Преимущества

Инвестиции в паевые фонды имеют важные преимущества, которые делают их одним из самых популярных вариантов инвестиций для широкой публики:

- низкий инвестиционный риск

В паевых инвестиционных фондах, деньги инвесторов размещаются в различных ценных бумагах. В результате, дисперсии такого диверсифицированного портфеля сокращаются, и инвестиционный риск сводится к минимуму. Кроме того, взаимные фонды в международной практике рассматриваются как наиболее "демократическая" конституция в области инвестиций, потому что они приносят одинаковый доход для всех инвесторов, вне зависимости от размера вложенного капитала.

- профессиональный менеджмент (управление фондами)

Оценка различных комплексных инвестиционных альтернатив - нелегкая задача для среднего инвестора.

Менеджеры фондов достаточно опытные и имеют доступ к инфраструктуре, позволяющей оценить различные инвестиционные возможности как на Кипре так и на международных рынках капитала. Кроме того, деятельность менеджеров фондов контролируется CySEC (Комиссией по ценным бумагам и биржам Кипра), которая выдает лицензии на управление фондами.

- Возможности объединенных фондов

Независимо от размера капитала, который вносится каждым инвестором в паевой инвестиционный фонд, такой фонд рассматривается как объединенный фонд, который имеет возможность воспользоваться более выгодными условиями по покупке или продаже финансовых активов и любых других ценных бумаг на денежных рынках и рынках ценных бумаг.

- ликвидность

Ликвидность является одним из наиболее важных параметров для любого типа инвестиций. Ликвидность означает, что инвесторы имеют свой капитал в их распоряжении в любое время. Паевые инвестиционные фонды дают возможность любому инвестору купить или продать часть своих инвестиций или все инвестиции в очень короткий срок времени

- прозрачность и доступ к информации о инвестициях

Инвесторы имеют возможность наблюдать за курсом

их инвестиций даже при отсутствии специальных знаний и подготовки, так как соответствующие правила предусматривают серию информационных документов, доступных для инвесторов, а также стоимость чистых активов (СЧА) фондов ежедневно печатается в финансовой прессе

- надежная законодательная база

Для защиты и поддержки интересов инвесторов, паевые инвестиционные фонды контролируются, лицензируются и проверяются в соответствии с законами и правилами, распространяющимися на эти фонды. Вышеупомянутые законы определяют конкретные обязательства для управляющих компаний и налагают конкретные ограничения, касающиеся способов инвестирования и позиций средств инвесторов. Кроме того, опекун или попечитель обеспечивает сохранность активов ПИФа и расчетов по сделкам.

Иностранные UCITS

Кипрская Комиссия по ценным бумагам требует, чтобы все зарубежные UCITS (по определению соответствующей европейской директивы), зарегистрированные в странах Европейского Союза, и желающие продавать свои акции на Кипре, получили соответствующее разрешение у Комиссии. Для этого необходимо подать заявление в Комиссию по ценным бумагам, которое должно включать в себя следующую информацию:

- доверенность от фонда на подачу документов в Комиссию
- подтверждение (аттестация) соответствующих властей страны, в которой фонд зарегистрирован, о том, что этот фонд удовлетворяет условиям Директивы 85/611/ЕЕС
- Правила фонда или учредительная документация
- последний проспект эмиссии
- последние годовые и полугодовые финансовые отчеты

- детальная информация касательно условий рекламы, выпуска и обратной покупки акций фонда на территории Республики
- Информация касательно торговых представителей фонда на Кипре, для проверки, соответствуют ли условия распространения и обратного выкупа акций Закону Республики Кипр. Заявление должно быть предоставлено совместно с избранными торговыми представителями.

Финансовый год UCITS имеет продолжительность календарного года. Первый финансовый год заканчивается 31 декабря того календарного года, в котором UCITS начал работу.

Годовые отчеты подвергаются аудиту согласно Международным Стандартам по Аудиту.

Ежегодные и полугодовые отчеты должны подаваться в CySEC и предоставляться держателям акций фонда в течение двух месяцев с конца периода, к которому они относятся.

Единый европейский паспорт

Директива о Проспектах эмиссии (Директива 2003/71/ЕС), которая вошла в силу в июле 2005, была принята к исполнению в государствах - членах ЕС. Директива согласовывает требования для составления, одобрения и распространения проспекта эмиссии, который будет издан:

- когда ценные бумаги предлагаются общественности в государстве – члене ЕС, или
- когда ценные бумаги принимаются к торговле на регулируемом рынке или распространении в пределах государства – члена ЕС

В 2005 Кипр согласовал местную законодательную структуру в соответствии с Директивой о Проспектах. Кипр также принял Директиву о рынках финансовых инструментов ("MiFiD"), которая стремится усилить европейский рынок долгосрочного ссудного капитала. Важный результат Директивы о Проспектах и MiFiD – предоставление проспектам "Единого ЕС Паспорта". Практическое значение – то, что одобрение проспекта эмиссии властями, регулирующими работу биржи на территории одного из государств – членов, обеспечивает выпускающему доступ к капиталу на территории всех стран ЕС.

Это – ключевой критерий в Плане действий по финансовым услугам ЕС (FSAP), который разработан, чтобы создать единый рынок финансовых услуг. Это укрепляет объединенное понятие "Единого ЕС Паспорта" – идея, предложенная в соответствии с Директивой по оказанию инвестиционных услуг – которая позволяет инвестиционным банкам предлагать продукты и услуги повсюду в ЕС, без ограничений границ, и предлагая защиту национальных регулирующих режимов. Это либерализует рынки капитала Европы, выставляя их под действие конкуренции повсюду в ЕС, и в то же время стремится ввести общие стандарты регулирования и защиты инвестора. Каждое государство – член ЕС назначает центральный компетентный административный орган ответственным за выполнение обязательств, предусмотренных в Директиве о Проспектах эмиссии и за мониторинг выполнения принятых условий. Если предложение ценных бумаг будет сделано в адрес общественности, или допуск к торговле на бирже планируется осуществить в другом государстве – члене ЕС, а не только в «домашнем» государстве – члене ЕС, то центральный компетентный административный орган должен одобрить проспект эмиссии.

Если компании, зарегистрированные в Кипре, желают предложить акции общественности в другом государстве – члене ЕС, или выставить свои акции на торги на любой бирже регулируемого рынка, то их проспект эмиссии должен быть одобрен Комиссией по ценным бумагам и биржам Кипра ("CySEC").

Кипрское законодательство относительно проспектов эмиссии согласовано с Директивой о Проспектах эмиссии, и позволяет, в некоторых случаях, использование проспекта в других государствах – членах ЕС без потребности в дальнейших административных процедурах.

CySEC зарегистрирована как общественная корпорация и является компетентным органом для того, чтобы одобрить проспекты эмиссии на Кипре. CySEC – член Комитета европейских Регуляторов Ценных бумаг ("CESR"), посредством которого чиновники CySEC кооперируются с подобными себе комитетами в других странах ЕС, чтобы улучшить последовательное наблюдение и принудительное осуществление правил, предусмотренных Единым рынком для финансовых услуг. Начиная с момента принятия к исполнению Директивы о Проспектах эмиссии, CySEC предоставила одобрение в формате "Единый ЕС Паспорт" множеству проспектов эмиссии.

Чтобы облегчать международное осуществление прав акционеров, Европейская комиссия удалила юридические препятствия электронному участию на встречах и ввела меры, облегчающие голосование акционерам-иностранцам без потребности физически присутствовать на встрече. Имеет место также взаимный доступ к национальным розничным рынкам, улучшенная прозрачность рынков капитала ЕС и легкость в процессе взаимного распределения продукта через границы. Более последовательный регулирующий режим теперь создан в Европе.

10 Секьюритизация

Секьюритизация является способом финансирования и передачи риска, который выбирается все большим числом эмитентов и который является крупнейшим фактором роста глобальных рынков капитала.

Хотя операции по секьюритизации в том виде, в котором они известны сегодня, изначально приобрели популярность в США, в настоящее время на неамериканские операции приходится основная доля мирового рынка секьюритизации. Секьюритизация может представлять интерес для любой крупной корпорации, которая владеет соответствующими финансовыми активами, будь то пул долговых обязательств или потоки доходов.

Банковской системе секьюритизация позволяет устанавливать более низкие нормы ликвидности и снижать риски, связанные с финансовыми секторами и регионами. Компаниям и физическим лицам она позволяет получать более благоприятные условия финансирования.

Что такое секьюритизация

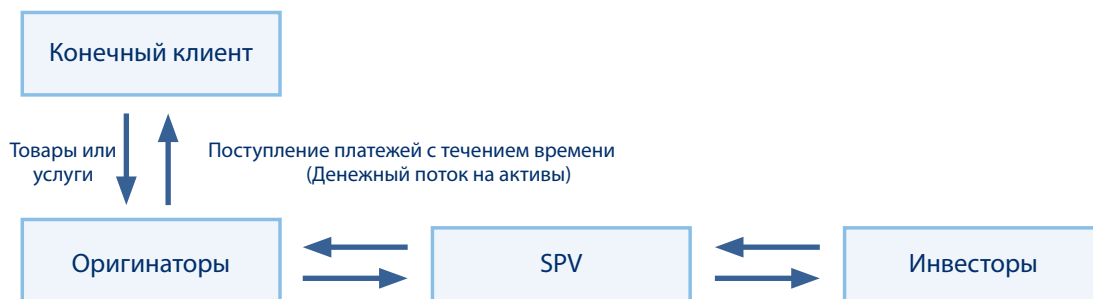
Секьюритизация является одним из видов структурированного финансирования, при котором компания-оригинатор передает пул финансовых активов специальному юридическому лицу (SPV). Затем специальное юридическое лицо выпускает пакеты долговых инструментов, обеспеченные исключительно переданными активами и денежными поступлениями от этих активов.

Исторически секьюритизация активов началась с финансирования пулов ипотечных кредитов в 1970-х годах. С течением времени операции структурировались все более и более эффективно, и оригинаторы займов распространили данный процесс на займы других типов. В настоящее время в качестве обеспечения используются многие виды активов, такие как дебиторская задолженность (включая обязательства, обеспеченные ипотекой, обязательства по договорам аренды)

и различные виды обеспеченных долговых обязательств, права требования по автокредитам, кредитным карточкам и потребительским кредитам.

Посредством реструктуризации создаются новые взаимозаменяемые финансовые активы, пользующиеся преимуществами «эффекта портфеля». Операции в рамках данного процесса включают: приобретение, классификацию, предоставление обеспечения, комплектацию, формирование пула и распределение. С точки зрения оригинатора, секьюритизация позволяет передать определенные риски собственности сторонам, обладающим большими возможностями для управления этими рисками, получить более высокий долговой рейтинг при доступе на рынок капитала, чем общий корпоративный рейтинг, а также предоставляет другие преимущества.

Секьюритизация может быть определена как механизм финансирования, позволяющий преобразовать дебиторскую задолженность и другие активы в рыночные ценные бумаги посредством специального юридического лица (SPV)



Характер SPV

Закон позволяет использовать для целей секьюритизации юридическое лицо, имеющее правовую форму компании или фонда, работающего под руководством управляющей компании.

Основные характеристики

- **компания, занимающаяся секьюритизацией**

Устав компании, занимающейся секьюритизацией, может предоставить совету директоров право на создание одного или нескольких отдельных имущественных комплексов (compartments) для каждого из соответствующих обязательств с тем, чтобы на результат по каждому пулу не влияли риски и обязательства других комплексов. Каждый комплекс может быть ликвидирован по отдельности.

- **фонд секьюритизации**

SPV может быть организовано в чисто договорной форме в качестве фонда секьюритизации. Фонд не имеет статуса юридического лица. Он, однако, имеет право на выпуск паев, предоставляющих инвесторам права, в соответствии с правилами управления. При отсутствии статуса юридического лица фонд может быть организован как совместная собственность или траст. В обоих случаях фонд работает под руководством управляющей компании - коммерческой компании, имеющей статус юридического лица. Что касается компании, занимающейся секьюритизацией, то ее капитал может быть разделен на отдельные комплексы, с возможностью их ликвидации по отдельности.

Структуры, осуществляющие секьюритизацию, которые регулярно размещают ценные бумаги среди неограниченного круга лиц, подлежат контролю со стороны Комиссии по ценным бумагам и биржам Кипра (CySEC), которая выдает им разрешение на осуществление деятельности. Контроль со стороны CySEC распространяется на следующее:

- утверждение устава или правил управления SPV и управляющей компании
- представление в CySEC сведений о членах правления SPV и управляющей компании, а также об акционерах управляющей компании
- передача активов SPV на ответственное хранение

Для структур, занимающихся секьюритизацией с осуществлением частного размещения ценных бумаг, закон не предусматривает выполнения каких-либо формальностей.

Преимущества секьюритизации

Ниже приводится список общих преимуществ секьюритизации. Следует отметить, что секьюритизация представляет собой структурированное финансирование, и для принятия обоснованных решений важно, чтобы потенциальные эмитенты знали имеющиеся варианты и связанные с ними последствия. Хотя эти преимущества имеют различную степень важности для различных оригинаторов, общей отличительной чертой секьюритизации является стремление снизить капитальные затраты.

Для оригинаторов

Секьюритизация позволяет повысить доходность капитала за счет вывода за баланс деятельности по кредитованию с получением внебалансового потока комиссионных доходов, который является менее капиталоемким. В зависимости от типа используемой структуры, секьюритизация может иметь следующие преимущества:

- обеспечение эффективного доступа на рынки капитала
- сведение к минимуму специфичных для эмитента ограничений на возможности по привлечению капитала
- обращение неликвидных активов в наличные средства
- диверсификация и целевое планирование стратегии финансирования, базы инвесторов и структуры сделок
- привлечение капитала для создания дополнительных активов или разработки более эффективных способов применения. Например, это позволяет быстро возобновлять кредитные линии для генерации дополнительных активов, а также получения долгосрочного свободного капитала для сопутствующих или более широких видов применения
- получение прибыли
- более эффективное осуществление полного слияния и поглощения, а также продажи активов
- передача рисков третьим лицам

Для инвесторов

- широкие возможные комбинации дохода и риска. Секьюритизированные активы сочетают такие преимущества, как привлекательные доходы (по сравнению с другими инструментами аналогичного качества), повышение ликвидности на вторичном рынке и, как правило, более высокий уровень защиты посредством получения обеспечения и/или гарантий от организаций с высокими и стабильными кредитными рейтингами
- более высокая доходность

Для заемщиков

- более выгодные условия кредита. Заемщики извлекают выгоду из повышения доступности кредитов на условиях, которые кредиторы могли бы не предоставить, если бы кредиты отражались в балансе. Например, кредиторы могут установить фиксированную процентную ставку, более предпочтительную для многих потребителей по сравнению с плавающей процентной ставкой. Не перенасыщая рынок ипотечными ценными бумагами, кредиторы по кредитным картам могут формировать крупные кредитные пулы для широкого круга клиентов по более низким ставкам

11 Интеллектуальная Собственность и Роялти

Роялти - лицензионные сборы или комиссионные, выплачиваемые физическим лицом или организацией другому лицу за пользование интеллектуальной собственностью (ИС).

Интеллектуальная собственность может иметь несколько форм:

- Патенты, защищающие изобретения или новые технологические процессы
- Торговые знаки, имеющие отношение к наименованиям продукции и, возможно, также к их дизайну или упаковке
- Авторское право, которое приписано любой оригинальной творческой идее, выраженной словами или образами
- Права на имидж

Цель - извлечение доходов из этих прав с наибольшей выгодой в плане налоговых отчислений.

Идеальный кандидат на передачу роялти - клиент, который имеет новые ИС права на тот момент, когда эти права имеют небольшое различие между финансовой балансовой стоимостью и реальной стоимостью прав, и могут быть переданы оффшорной компании по минимальной стоимости. Когда права на интеллектуальную собственность переданы оффшорной компании, их тогда лицензируют другим, обычно не-оффшорным посредническим компаниям.

Механизм действия

- Клиент, владеющий интеллектуальной собственностью, передает или продает ее оффшорной компании.
- Данный вариант идеален, когда стоимость интеллектуальной собственности еще невелика.
- Оффшорная компания выдает лицензии в отношении некоторых или всех прав на использование собственности не-оффшорной посреднической или агентской компании, учрежденной в рамках юрисдикции, предлагающей налоговые льготы.
- Посредническая или агентская компания пользуется правами посредством выдачи лицензий на их использование в различных странах.
- Роялти переходят к посреднической или агентской компании, которая может подлежать налогообложению по
- Посредническая компания удерживает вознаграждение за работу, проделанную в ходе заключения договоров и прочую работу, и выплачивает налог с этой суммы.

В конечном итоге, посредническая не-оффшорная компания переводит оставшиеся роялти на оффшорную компанию без удержания каких-либо других подоходных налогов.

Интеллектуальная Собственность На Кипре

При выборе места учреждения посреднической компании важно учитывать несколько аспектов. Например, важно ознакомиться со ставками налога на доход, с соответствующими договорами об избегании двойного налогообложения, стоимостью учреждения компании и требованиями к структуре капитала.

Наши клиенты предпочитают работать с Кипром при использовании ИС и прав на неё, так как этот выбор предлагает следующие налоговые льготы:

нулевой или низкой ставке налога на доходы в силу налоговых льгот, предусмотренных договором об избегании двойного налогообложения.



- Отсутствие подоходного налога по выплате роялти кипрской компанией в рамках какой-либо юрисдикции при условии, что бенефициар не является резидентом Кипра и собственность находится за пределами Кипра
- Налог платится только на лицензионные сборы, полученные кипрской компанией
- Кипр имеет широчайшую сеть договоров об избежании двойного налогообложения
- С мая 2004 года, при вступлении Кипра в Европейский Союз, открылся доступ к европейским директивам о нулевых ставках удерживаемого налога при выплатах роялти между странами ЕС
- Кипр установил самую низкую в Европе ставку корпоративного налога - 10%
- Лицензионное вознаграждение, удерживаемое посреднической компанией, обычно составляет 5%.

Кипр предлагает и прочие преимущества:

- Конкуренентные расценки
- Быструю регистрацию
- Невысокие требования к величине уставного капитала

Пример

- Европейская компания занимается разработкой программного обеспечения, в отношении которого она намерена зарегистрировать патентные права.
- Компания регистрирует патент не под своим именем, а под именем оффшорной компании, находящейся в её 100% собственности.
- Затем оффшорная компания, зарегистрированная, например, на Британских Виргинских Островах, заключает лицензионное соглашение с кипрской компанией на европейские патентные права оффшорной компании.
- Теперь кипрская компания имеет исключительную возможность использовать данные права в Европе.
- Затем кипрская компания заключает договоры с Европейскими покупателями, посредством которых они пользуются правами, которыми она в данный момент владеет.

- Договор 1 - заключен с итальянской компанией - разработчиком программного обеспечения на право подписки на программное обеспечение, право на которое имеет кипрская компания.
- Договор 2 - с российской компанией - разработчиком программного обеспечения для тех же самых прав. Передача всего дохода в кипрскую компанию из России происходит без удержания каких-либо налогов в соответствии с договором об избежании двойного налогообложения
- Кипрская компания удерживает 5% лицензионного вознаграждения и выплачивает доход на данный налог, а 95% от всего дохода передается оффшорной компании, и в этом случае будет освобождена от каких-либо налогов.

При заключении европейской компанией этих договоров напрямую, полученные роялти подлежат налогообложению по ставке в размере до 25%. Европейская компания также должна будет заплатить кипрской компании за право использовать патент, что будет рассматриваться как издержки европейской компании и, следовательно, прибыль, подлежащая налогообложению, будет уменьшена. Кроме того, если европейская компания продает права, любые доходы от продажи будут облагаться налогом в размере 34%. Однако, если права продает оффшорная компания, налог на доход от прироста капитала составит 0%.



12 Фондовая биржа Кипра (CSE)

На Кипре имеются три регулируемых ЕС рынка; основной, альтернативный и параллельный рынки Фондовой биржи Кипра. Регламентирующим органом для данных рынков является Комиссия по ценным бумагам и биржам Кипра (CySEC).

	Регулируемые рынки			Нерегулируемый рынок ЕСМ
	Основной	Параллельный	Альтернативный	
Критерии допуска				
Минимальная рыночная капитализация	15 млн евро	6,8 млн евро	1 млн евро	нет
Собственный капитал	13,6 млн евро (за 2 предыдущих года)	8,5 млн евро (за 2 предыдущих года)	1 млн евро (за 2 года до регистрации на бирже)	нет
Дисперсия акций	25% (1000)	20% (300)	10% (300)	нет
Минимальные финансовые показатели	Положительная нетто-позиция в течение 4 лет, предшествующих году регистрации на бирже	Положительная нетто-позиция в течение 3 лет	2 года	2 года (если применимо)
Обязательное принятие Кодекса корпоративного управления	Полностью	Частично	нет	нет
Текущие обязательства				
Финансовая отчетность	<ul style="list-style-type: none"> Годовая отчетность, проверенная аудитором Полугодовой отчет в соответствии с МСБУ 34 Квартальная отчетность 	<ul style="list-style-type: none"> Годовая отчетность, проверенная аудитором Полугодовой отчет в соответствии с МСБУ 34 	<ul style="list-style-type: none"> Годовая отчетность, проверенная аудитором Полугодовой отчет в соответствии с МСБУ 34 	<ul style="list-style-type: none"> Годовая отчетность, проверенная аудитором Полугодовой отчет в соответствии с МСБУ 34
Промежуточная финансовая отчетность	За каждые 6 месяцев финансового года	За каждые 6 месяцев финансового года	За каждые 6 месяцев финансового года	нет
Объявление о датах заседаний совета директоров	За 10 дней до даты заседания	За 10 дней до даты заседания	За 10 дней до даты заседания	нет
Опубликование и представление Отчета о дисперсии акций	Последний рабочий день каждого квартала календарного года	Последний рабочий день каждого квартала календарного года	Последний рабочий день каждого квартала календарного года	Последний рабочий день календарного года
Сообщение о расчетной прибыли	В течение 2 месяцев по окончании периода	В течение 2 месяцев по окончании периода	В течение 2 месяцев по окончании периода	нет
Объявление о сделках между котируемой компанией и членом руководства	Следующий рабочий день	Следующий рабочий день	Следующий рабочий день	нет
Назначение уполномоченного консультанта	Не применимо	Не применимо	Не применимо	да
Ведение веб-сайта	да	да	нет	нет



Нерегулируемый рынок

В сентябре 2009 Фондовая биржа Кипра создала новый рынок, получивший название «Рынок развивающихся компаний» (ЕСМ). ЕСМ подлежит регулированию в соответствии с упрощенными нормативными правилами, которые были специально разработаны с учетом потребностей малых и развивающихся предприятий.

Компании, зарегистрированные на ЕСМ, подчиняются нормативным решениям Фондовой биржи Кипра, содержащим требования и руководящие указания для компаний, акции которых котируются или планируются к котировке на ЕСМ.

Целевой рынок

ЕСМ нацелен на:

- частные компании, ищущие источники финансирования и способы облегчения доступа на вторичный рынок
- инвесторов, заинтересованных в новом типе инвестиций или инвестиционных механизмов, с учетом более высоких рисков ЕСМ
- открытые компании, не желающие принимать на себя более высокие расходы на регулируемых рынках

Общие соображения по поводу соответствия требованиям инвесторов

Планирование и хорошая подготовка имеют решающее значение для успешного размещения ценных бумаг. Ниже приводятся основные вопросы, касающиеся соответствия требованиям, которые должны быть рассмотрены:

- составление хорошо продуманного, детального и привлекательного инвестиционного плана
- соответствие существующего капитала и организационной структуры предъявляемым требованиям
- формирование компетентного совета директоров и руководства
- последствия с точки зрения корпоративного управления
- соответствие прошлых финансовых результатов предъявляемым требованиям
- качество управленческой информации и процедур финансовой отчетности
- налоговое планирование
- правовые вопросы

Право на получение допуска

Компания должна соответствовать требованиям для регистрации ценных бумаг на фондовой бирже, которые изложены в нормативных решениях Кипрской Фондовой Биржи. Основные требования приведены ниже:

- наличие отчетности по коммерческой деятельности и проверенной аудитором финансовой отчетности не менее чем за два года, предшествующих подаче заявления, если применимо
- недавно созданные компании могут быть допущены на ЕСМ при условии, что Совет Кипрской Фондовой Биржи убедился в получении инвесторами достаточной информации, позволяющей им правильно оценить стоимость ценных бумаг
- эмитент должен быть открытой акционерной компанией с удовлетворительным количеством инвесторов
- ограничения по минимальной рыночной капитализации отсутствуют
- ограничения по минимальной доле собственного капитала отсутствуют
- назначение и наличие уполномоченного консультанта («NOMAD») *
- требования к минимальной дисперсии акций отсутствуют (минимальное количество акций в свободном обращении не определено)
- подготовка документации для допуска

* уполномоченный консультант должен быть зарегистрирован на Кипрской Фондовой Биржи

Способы получения допуска на биржу

- посредством публичного предложения: если сумма предложения превышает 2,5 млн. евро и адресовано более чем 100 потенциальным инвесторам, требуется составление Проспекта выпуска и получение разрешения Комиссии по ценным бумагам и биржам Кипра ("CySEC"). Кроме того, документ должен быть подан на рассмотрение и утверждение в Кипрскую Фондовую Биржу
- посредством частного размещения, если предложение:
- адресовано исключительно институциональным инвесторам, или адресовано менее чем 100 потенциальным инвесторам или если привлеченные финансовые средства составляют менее 2,5 млн. евро. В этом случае Проспект выпуска не требуется и необходим только документ для допуска, который не нуждается в утверждении Кипрской Фондовой Биржей.

13 Oneworld

В Oneworld Ltd, мы предоставляем клиентам решения. Значительная часть нашей коммерческой деятельности связана с регистрацией компаний и трастов, а также услугами по административному управлению для частных лиц. Многие корпоративные клиенты обращаются к нам в поиске комплексного решения, и для многих из них мы осуществляем разработку индивидуальных эффективных с точки зрения налогообложения структур и управление ими. Кроме того, мы предоставляем консультации по вопросам международного налогообложения, оказываем финансово-консультационные услуги, услуги по ведению бухгалтерского учета, заработной платы, НДС, осуществлению таможенных процедур, услуги в области корпоративных финансов и другие соответствующие услуги.

Как и наши клиенты, мы придерживаемся высоких профессиональных стандартов, норм поведения и принципов добросовестности. Наши процедуры финансово-юридической экспертизы более чем отвечают требованиям жестко регулируемых юрисдикций, в которых мы работаем. Наши сотрудники имеют всестороннюю подготовку в области борьбы с отмыванием денег и выполнения процедуры «знай своего клиента». Конфиденциальность, как и следует ожидать, имеет первостепенное значение во всей нашей работе; кроме того, наши сотрудники обязаны соблюдать профессиональную тайну по закону.

Мы являемся одним из ведущих корпоративных поставщиков, привнося глубину опыта в нашу работу и отношения с клиентами. Наш персонал состоит из дипломированных бухгалтеров, юристов, финансовых консультантов, налоговых специалистов, администраторов и секретарей компаний, а также высококвалифицированного корпоративного и вспомогательного персонала.

Наши услуги

Корпорации и трасты

- Учреждение компаний и трастов
- Административно-хозяйственное управление и менеджмент
- Международное структурирование
- Регистратор и акционеры
- Интеллектуальная собственность
- Администрирование фондов

Финансовый консалтинг

- Корпоративные финансы
- Регистрация на бирже
- Финансовая экспертиза
- Восстановление бизнеса
- Слияния и поглощения
- Венчурный капитал

Налогообложение и законодательство

- Международное налогообложение
- Прямые налоги ЕС
- Трансфертное ценообразование
- Юридические услуги
- Правовое обеспечение

Нормативно-правовое соответствие

- Бухгалтерский учет и отчетность
- Регистрация НДС
- Кадры и ведение заработной платы
- Стоимостная оценка фондов

Бизнес консалтинг

- Административно-хозяйственное управление и менеджмент
- Внутренний аудит
- Соответствие нормативным требованиям
- Корпоративная стратегия
- Управление эффективностью деятельности и мотивацией
- Управление персоналом
- ИТ-услуги



Бизнес-центр

Oneworld обеспечивает экономически выгодные офисы и конференц-залы на гибких условиях, с квалифицированными командами технической поддержки, и современными ИТ и телекоммуникационными инфраструктурами. Если Вас интересует создание нового бизнеса или открытие временного офиса, мы можем предоставить Вам разные варианты на выбор, и поможем подобрать соответствующие помещения для работы и деловых встреч.

Услуги включают в себя:

- ISDN
- услуги видеоконференций
- контролируемая температура
- лифты, обслуживающие все этажи
- высокоскоростной доступ в Интернет
- услуги голосовой почты

Виртуальный офис

Все офисы полностью меблированы, имеют высокоскоростной доступ в интернет и телефон.

- **Виртуальный офис**
Вы можете обеспечить доступ к своему бизнесу, где бы Вы не находились. Мы даем вам возможность подобрать офис и помещение для встреч, соответствующие Вашему бизнесу
- **Услуги телефонного оператора**
На звонки по Вашему местному номеру телефона будет отвечать оператор от имени Вашей компании, и в соответствии с вашими инструкциями. Абонент сможет либо оставить сообщение, либо оператор перезвонит Вам туда, где Вы находитесь
- **Услуги почтового ящика**
Ваши деловые партнеры и клиенты могут отправлять вам почту на любой из наших юридических адресов, и мы перенаправим почту в любой пункт назначения по Вашему желанию





George Philippides



Savvas Shiatis



George Hadjipavlou



Andreas Savva



Marios Tziortzis



Maria Zarkos

ΚΟΝΤΑΚΤΥ

Джордж Филиппидес

Главный исполнительный директор

+357 96403303

gphilippides@oneworldweb.net

Саввас Шиатис

Налого и право

+357 99597339

[sshatis@oneworldweb.net](mailto:sshiatis@oneworldweb.net)

Джордж Хаджипавлу

Корпорации и трасты

+357 99554161

ghadjipavlou@oneworldweb.net

Мариос Фиерос

Отчеты по МСФО

+357 99405085

mfieros@oneworldweb.net

Андреас Савва

Бизнес консалтинг
Лимассол

+357 99433609

asavva@oneworldweb.net

Мариос Циорцис

Нормативные требования

+357 99694459

mtziortzis@oneworldweb.net

Мария Заркос

Регистратура компаний и
иммиграционные формальности

+357 99646879

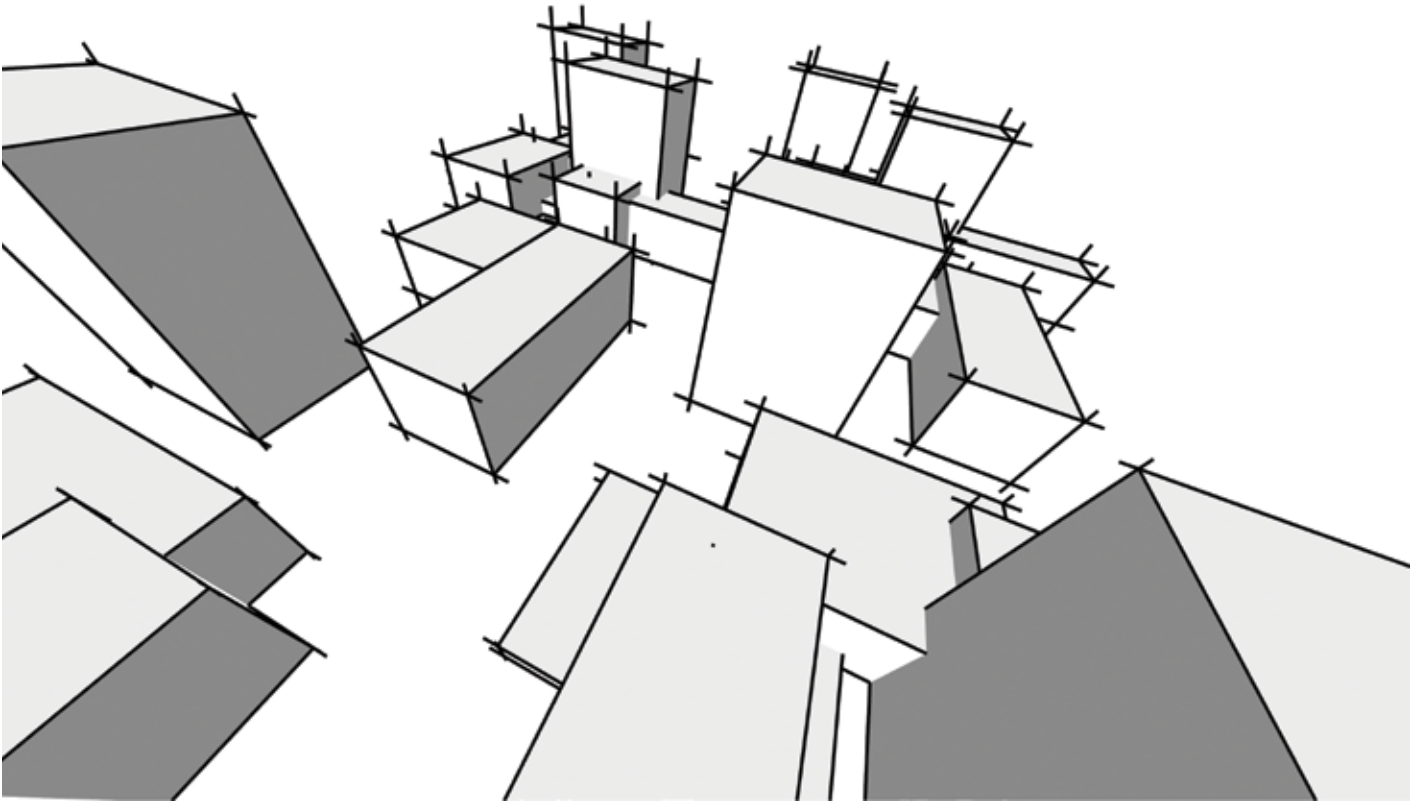
mzarkos@oneworldweb.net

Адреса офисов

Никосия
Лимассол

+357 99141420

ndemetriou@oneworldweb.net



Address

Nicosia

(Head Office)

75 Prodromou Avenue
Oneworld House
PO Box 25207
Nicosia 1307, Cyprus

T +357 22496000
F +357 22493000
info@oneworldweb.net

Limassol

146 Arch Makarios III Avenue
Alpha Tower, Floor 3
PO Box 51718
Limassol 3508, Cyprus

T +357 25337745
F +357 25337765
adminlim@oneworldweb.net

www.oneworldweb.net

oneworld*



**Aiming Higher*