

Налогообложение закрытых ПИФов: специальный режим и экономический эффект



Введение

Вопрос о налогообложении паевых инвестиционных фондов (ПИФов) выносится в отдельную тему по двум причинам: во-первых, ПИФы находятся под особым режимом налогообложения, во-вторых, благодаря этому режиму возникает существенный экономический эффект.

Речь, прежде всего, идет именно об экономическом эффекте, обусловленном выигрышем от отложенного налогообложения, применительно к налогу на прибыль организаций и налогу на доходы физических лиц, а не об оптимизации налоговых платежей. Хотя оптимизация по некоторым налогам вполне возможна, и ниже этому будет уделено внимание. При этом под оптимизацией понимается законное использование налогового законодательства, создающее минимальные риски претензий со стороны налоговых органов. Кроме того, нужно отметить, что рассматриваемая оптимизация касается только паевых инвестиционных фондов.

Главным фактором, определяющим порядок налогообложения ПИФов, является то, что паевой инвестиционный фонд не признается юридическим лицом, и, в соответствии со статьей 246 Налогового кодекса РФ (далее НК РФ), не может рассматриваться как налогоплательщик. В свое время это порождало много неясностей и противоречий, но на сегодняшний день практически все они законодательно урегулированы.

Рассмотрим порядок налогового регулирования по конкретным налогам применительно к деятельности паевых инвестиционных фондов.

Налог на прибыль организаций

Налоговые последствия в период формирования фонда ни у пайщиков, ни у управляющей компании не возникают. Согласно ст. 39 НК РФ (подпункт 4 пункта 3) внесение имущества в фонд не является реализацией, поскольку такая передача носит инвестиционный характер, и, соответственно, данные операции налогом на прибыль у пайщика не облагаются. Кроме того, нужно обратить внимание на следующее положение. Если формируется закрытый фонд и в него вносятся не деньги, а иное имущество (например, недвижимость), то, согласно законодательству, это имущество должно пройти оценку у независимого оценщика. Как правило, оценочная стоимость имущества существенно выше балансовой. Возникает вопрос: является ли разница между этими оценками налогооблагаемой прибылью? Ответ на этот вопрос содержится в ст. 277 НК РФ (пункт 1). В соответствии с этой статьей разница между стоимостью вносимого в качестве оплаты паев имущества и номинальной стоимостью

приобретаемых паев не признается в налоговом учете прибылью налогоплательщика-пайщика. Изложенная трактовка упоминавшихся статей НК РФ содержится в ряде писем регулирующих и контролирующих органов. Например в Письме Минфина РФ от 30 марта 2006 г. № 03-03-02/74 и в Письме УФНС по г.Москве от 16 декабря 2004 г. № 26-12/81335.

Рассмотрим вопросы формирования налога на прибыль организаций в период деятельности фонда.

Как уже упоминалось, в связи с тем, что фонд не является юридическим лицом, плательщиком налога на прибыль он быть не может. Управляющая компания также не может быть плательщиком налога на прибыль, образующуюся в фонде, т. к. эта прибыль формируется не на ее балансе. Что касается пайщиков, то, будучи владельцами паев, они являются владельцами ценных бумаг и поэтому подчиняются требованиям ст. 280 НК РФ. В соответствии с этой статьей, организация - владелец ценных бумаг уплачивает налог на прибыль с дохода при реализации или ином выбытии, в том числе при погашении ценных бумаг (инвестиционных паев). Таким образом, если в период действия фонда пайщик не продает и не погашает свои паи, и, кроме того, ему не выплачивается промежуточный доход (что допускается в закрытых фондах), то налог на прибыль, образующуюся в это время в фонде, он не уплачивает. (Письмо Минфина РФ от 25 ноября 2004 г. № 03-03-01-04/1/153). Именно такой подход к налогообложению фондов создает возможность для получения существенного экономического эффекта. Вся прибыль, которая капитализируется и направляется на реинвестирование, выводится из под налогообложения на период деятельности фонда и, соответственно, полностью находится в обороте и служит базой для ускоренного роста дохода.

Чтобы оценить возможный экономический эффект, рассмотрим следующий пример. Допустим, юридическое лицо инвестирует 1 млн. рублей в паевой фонд, время работы которого составляет 15 лет. Одновременно на ту же сумму оно приобретает пакет акций другого юридического лица (далее Предприятие), облагаемого на стандартных условиях, т.е. ежегодно. Примем доходность и в ПИФе и в Предприятии равной 30 % годовых и будем считать, что вся получаемая прибыль капитализируется в течение указанного срока.

Стоимости пая фонда и пакета акций через 15 лет будут следующими:

Для ПИФа $FV=1000000(1+0,3)^{15}=51\ 185\ 893$ руб.
 Для Предприятия $FV=1000000(1+0,228)^{15} = 21\ 775\ 869$ руб.

Где FV (будущая стоимость) - стоимость пая ПИФа при погашении в конце срока и стоимость пакета акций Предприятия;
 $0,3$ - доходность, выраженная в долях;
 $0,228$ – доходность, уменьшенная на ставку налога на прибыль.

Для получения денежных средств необходимо погасить (продать) пай и продать пакет акций. При этом должен быть начислен и уплачен налог на прибыль.

Сумма налога на прибыль ПИФа составляет 12 044 614 руб. Соответственно чистая стоимость пая составит **39 141 279** руб. Сумма налога на прибыль для пакета акций составляет 4 986 209 руб. Соответственно чистая стоимость пакета акций составит **16 789 660** руб.

При этом следует обратить внимание на тот факт, что доход, сформированный в Предприятии, подвергнулся налогообложению дважды: первый раз - на уровне реципиента инвестиций в период формирования, второй раз – на уровне инвестора при получении дохода. Доход же, сформированный в ПИФе, облагался налогом только один раз – на уровне инвестора во время погашения паев. Отсутствие двукратного налогообложения дохода позволяет ПИФу еще больше обогнать Предприятие по эффективности вложения.

Учитывая большую протяженность периода между вложением денег и получением дохода, необходимо рассчитать чистый приведенный доход (NPV). Ставку дисконтирования примем равной средней ставке рублевого депозита – 10%. Чистый приведенный доход от вложений в ПИФ составит 8 370 111 руб, а для вложений в Предприятие - 3 019 311 руб. Таким образом, с заданными в примере параметрами, эффект специального режима налогообложения позволяет ПИФу показать результат в 2,77 раза превышающий результат от вложений в бизнес с обычным режимом налогообложения. Полученные данные сведены в Таблицу 1. Кроме того, ниже для наглядности представлены графики формирования NPV.

Сравнение результатов вложений Таблица 1.

Показатель	Вложение в Предприятие	Вложение в ПИФ
Сумма первоначального вложения (руб.)	1 000 000	1 000 000
Период вложения (годы)	15	15
Доходность годовых (%)	30	30
Ставка налога на прибыль (%)	24	24
Ставка дисконтирования (%)	10	10
Уплата налога на прибыль	Ежегодно	При погашении
Стоимость вложения через 15 лет (руб.)	21 775 869	51 185 893
Налог на прибыль при реализации (погашении) (руб.)	4 986 209	12 044 614
Чистая стоимость вложения (руб.)	16 789 660	39 141 279
Приведенная стоимость вложения (руб.)	4 019 311	9 370 111
Чистый приведенный доход (NPV) (руб.)	3 019 311	8 370 111

Чистый приведенный доход (NPV) от вложений в ПИФ и Предприятие

Безусловно, совершенно не обязательно вкладывать средства на 15 лет. Можно ограничиться и меньшим сроком, учитывая, что фонд будет обгонять предприятие уже с первого года после инвестирования средств. Однако, из графиков видно, что чем больше период инвестирования, тем выше экономический эффект. Нетрудно предположить какое направление выберет грамотный инвестор, размещающий долгосрочные инвестиции. Соответственно тем, кому нужны инвестиции, следует иметь в виду, что привлечь их с использованием конструкции ПИФа легче, чем непосредственно в бизнес.

Без преувеличения можно сказать, что ПИФы - уникальный инструмент для налогоплательщиков технологий организации бизнеса. Используя конструкцию ПИФа, воспользоваться описанным экономическим эффектом могут все, кто планирует существенную часть прибыли капитализировать. Т.е. все, кто скорее ставит перед собой задачу повышения стоимости бизнеса, нежели получение от него текущего дохода. Применительно к закрытым фондам недвижимости – это прежде всего:

- собственники объектов недвижимости, которые сдают их в аренду;
- девелоперские компании, чьим товаром являются созданные или приобретенные объекты недвижимости;
- производственные компании, имеющие на балансе объекты недвижимости и намеренные активно инвестировать в развитие производственных

мощностей

- торговые компании, имеющие на балансе существенные складские и торговые площади или комплексы.

Для девелоперов (застройщиков) и собственников объектов недвижимости внесение их в паевой фонд позволит вывести из под налогообложения доходы от реализации объектов или сдачи их в аренду. А значит, существенно повысить темпы реинвестирования, активнее приобретать новые объекты и осуществлять реконструкцию уже имеющихся. Для производственных (торговых) предприятий одним из решений может быть вывод объекта в ПИФ и сдача его в аренду производственному (торговому) предприятию по таким арендным ставкам, чтобы прибыль, направляемая на развитие производственного (торгового) комплекса, уходила в паевой фонд в виде арендных платежей и исключалась из налогооблагаемой базы.

Завершая тему налога на прибыль организаций, следует отметить следующее. Дивиденды, выплачиваемые предприятием по акциям, которые находятся в составе ПИФа, налогом на прибыль при перечислении в фонд не облагаются, т.е. также попадают в режим отложенного налогообложения. (Письмо Минфина РФ от 1 августа 2005 г. № 03-03-04/1/119).

Налог на прибыль иностранных организаций, не имеющих постоянного представительства в РФ.

Учитывая всевозрастающий интерес к нашей экономике со стороны иностранных инвесторов, вероятно ситуация, когда пайщиком фонда будет иностранная организация, не имеющая постоянного представительства в РФ.

Налогообложение таких организаций регулируется статьями 309 (пункт 2) и 310 (пункт 1) НК РФ. В соответствии с НК РФ, т.к. доход, возникающий у иностранной организации при продаже пая не связан с деятельностью этой организации в РФ через постоянное представительство, он не подлежит налогообложению у источника выплаты.

При этом следует иметь в виду, что на ПИФы не распространяется действие подпункта 5, пункта 1 ст.309 НК РФ, согласно которому к облагаемым доходам относятся доходы от реализации акций российских организаций, более 50 процентов активов которых составляет недвижимое имущество, находящееся на территории РФ. Поскольку паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом, он не может рассматриваться в качестве организации применительно к данному пункту.

Несколько иная картина наблюдается при погашении пая. В этом случае полученный иностранной

компанией доход квалифицируется налоговыми органами как доход от распределения прибыли или имущества и подлежит налогообложению по ставке 20%.

Очевидно, что нерезиденты находятся в более благоприятных условиях, чем резиденты. Ставка налога для них на 4% ниже, чем для юридических лиц – резидентов. Более того, если иностранная организация зарегистрирована в стране, с которой у РФ имеется соглашение об избежании двойного налогообложения, то уплата налога производится с учетом этого соглашения. Как правило, это позволяет сократить налоговые платежи. Например, если нерезидент зарегистрирован на Кипре, в соответствии с «Соглашением между Правительством Российской Федерации и Правительством республики Кипр об избежании двойного налогообложения в отношении налогов на доходы и на капитал» от 5 декабря 1998 г., налоговой базы в России не возникает, а полученные доходы будут облагаться налогом на доход компаний по ставке 10% на Кипре.

Данные положения подтверждаются Письмом УМНС РФ по г.Москве от 08 апреля 2004 г. № 26-12/31770.

Очевидно, что для рассматриваемого типа пайщиков возможна также и оптимизация налоговых платежей. Заключается она в том, что, если не погашать паи, а продавать их, то полученная сумма налогом облагаться не будет, и, таким образом, данный тип пайщиков может полностью избежать налогообложения на территории РФ. При этом если иностранная организация будет использовать конструкцию ПИФа, она может полностью вывести из под налогообложения целый ряд доходов, которые должны облагаться в обычных условиях (ст. 309, п.1 НК РФ). Применительно к закрытым паевым инвестиционным фондам недвижимости из этого перечня можно выделить следующие доходы:

- дивиденды, выплачиваемые иностранной организации – акционеру (участнику) российских организаций;
- доходы от реализации недвижимого имущества, находящегося на территории Российской Федерации;
- доходы от сдачи в аренду или субаренду имущества, используемого на территории Российской Федерации;

Вне всякого сомнения, столь благоприятный налоговый режим должен привлечь иностранных инвесторов, а также привлечь отечественный капитал, вывезенный ранее из России. Учитывая сказанное, продавая иностранной организации, не имеющей постоянного представительства в РФ, например, объект недвижимости, предварительно «упакованный» в ПИФ, можно назначать более высокую цену, учитывающую экономию на налогах.

Налог на доходы физических лиц.

Данный налог регулируется статьей 214.1 НК РФ. Как и в случае с юридическими лицами, у физических лиц база для налогообложения возникает только в момент продажи или погашения пая. При этом нужно иметь в виду, что из полученного дохода можно вычесть документально подтвержденные расходы на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг. Следует обратить внимание, что если такого подтверждения не будет, то действовавший ранее для резидентов вычет в соответствии со статьей 220 НК РФ (или 125000 рублей, или вся стоимость ценных бумаг в зависимости от срока владения ими) с 1 января 2007 года не применяется.

Ставка НДФЛ для физических лиц резидентов составляет 13% (Статья 224 НК РФ, пункт 1), для физических лиц нерезидентов – 30% (Статья 224 НК РФ, пункт 3). При этом следует помнить, что согласно статье 11 НК РФ резидентами признаются физические лица фактически находящиеся на территории РФ не менее 183 дней в году. При наличии между РФ и страной регистрации физического лица нерезидента Соглашения об избежании двойного налогообложения доход нерезидента облагается в соответствии с этим соглашением.

В вопросе с НДФЛ, необходимо отметить, что в соответствии со статьей 214.1 НК РФ, управляющая компания является налоговым агентом по уплате НДФЛ. Соответственно, она должна удерживать и перечислять налог в бюджет при выплате дохода физическим лицам, а также, в соответствии со статьей 230 НК РФ, предоставить в налоговый орган сведения о суммах выплаченных физическим лицам доходах.

Налог на добавленную стоимость.

В период формирования фонда, согласно упоминавшейся ст.39 НК РФ, т.к. операции внесения имущества носят инвестиционный характер и не являются реализацией, они не облагаются налогом на добавленную стоимость. Здесь следует отметить, что, в соответствии со ст. 38 НК РФ (пункт 2), имущественные права не относятся к имуществу. Формально при передаче в ПИФ имущественных прав должен начисляться и уплачиваться НДС (Письмо Минфина от 21 июля 2005 г. № 03-03-03/2).

Аналогичная ситуация складывается с обложением НДС операций по уступке третьему лицу права требования инвестором, выполнившим свои обязательства по финансированию строительства. Налоговые органы в силу изложенных выше подходов полагают, что данные операции должны включаться в налогооблагаемую базу. Однако арбитражные суды не разделяют формального подхода ФНС и, исходя из

инвестиционного характера операций, считают, что обязанности в начислении и уплате налога не возникают.

Дополнительно нужно отметить следующее. Если имущество, передаваемое в фонд, не приобреталось специально для этой операции, то НДС по нему был выставлен к зачету. Соответственно перед передачей имущества в фонд следует восстановить налог пропорционально остаточной стоимости. Налоговые органы считают, что данное положение закреплено в статье 170 НК РФ. Формально ПИФы в этой статье не упоминаются, что создает перспективу выигрыша в суде в случае невыполнения требования по восстановлению НДС. Однако, исходя из экономической логики, думается, что это требование следует выполнять. В фонде расчеты по восстановленному НДС могут осуществляться по двум вариантам. Первый. Если имущество в дальнейшем используется для проведения операций, которые облагаются НДС, то в этом случае НДС, поступивший с имуществом, в фонде следует принять к зачету (ст. 170 НК РФ, п.3, пп.1). Второй. Если операции, для которых будет использоваться имущество, налогообложению НДС не подлежат, то согласно п.2 ст. 170 НК РФ НДС в этом случае включается в стоимость имущества. При дальнейшей реализации такого имущества налог рассчитывается как соответствующая часть разницы между ценой реализации имущества, включающей НДС, и стоимостью, по которой оно числилось в учете (ст. 154, пункт 3 НК РФ). В этом случае в управленческом учете следует рассматривать инфляционные потери, связанные с тем, что зачет НДС фактически произойдет в момент реализации имущества, который может быть существенно отнесен по времени от момента принятия имущества к учету.

Вопросы уплаты НДС в период деятельности фонда регулируются ст.174.1. НК РФ. В соответствии с этой статьей по операциям, проводимым с имуществом фонда, которые облагаются НДС, выставляются счета-фактуры и налог начисляется для уплаты в бюджет. Соответственно «исходящий» НДС принимается к зачету. Обязанность по учету НДС возлагается на управляющую компанию, она же осуществляет расчеты с бюджетом с баланса фонда. Если же фонд осуществляет операции, не облагающиеся НДС, то расчетов ни по «входящему», ни по «исходящему» НДС в этом случае не ведется.

Вознаграждение управляющей компании является ее реализацией и облагается НДС в общеустановленном порядке.

Реализация пая согласно ст. 149 НК РФ (п.2, пп. 12) НДС не облагается. Комментарии указанных статей НК РФ содержатся в письмах Минфина РФ от 26 июля 2004 г. № 03-04-11/179, и от 6 августа 2004 г. 03-06-01-04/02, совместном письме МНС РФ № 01-3-03/666 и Минфина РФ № 01-СШ/45 от 10 июня 2004 г.

Налог на имущество организаций

По мнению налоговых органов к имуществу ПИФов должна применяться статья 378 НК РФ. Она гласит, что имущество, переданное в доверительное управление, а также имущество, приобретенное в рамках доверительного управления подлежит налогообложению у учредителя доверительного управления, т.е. пайщика. Думается, такой подход не совсем верен. Ведь в соответствии со статьей 374 НК РФ объектом налогообложения по налогу на имущество организаций признается движимое и недвижимое имущество, учитываемое на балансе в составе основных средств. Согласно ПБУ 6/01 «Учет основных средств» (пункт 29) один из видов выбытия основных средств - это передача их в паевой фонд. На балансе пайщика находятся только паи, т.е. ценные бумаги. А значит и отсутствует база для начисления налога. Усугубляют ситуацию разъяснения, которые дают чиновники финансовых и налоговых ведомств (Например, совместное Письмо МНС РФ № 01-3-03/666 и Минфина РФ № 01-СШ/45 от 10 июня 2004 г.). Согласно этим разъяснениям имущество пайщиков должно облагаться в соответствии со статьей 377 НК РФ, как у простого товарищества. Следуя требованиям этой статьи, пайщик, внесший в фонд имущество, должен платить налог по этому имуществу, а налог на имущество, приобретенное в результате деятельности фонда, распределяется среди всех пайщиков пропорционально стоимости паев. Очевидно, что это противоречит основному принципу фонда, в соответствии с которым имущество находится в общей долевой собственности. Почему налог за него должен платить бывший владелец? А также, почему за одну часть имущества должны платить все пайщики пропорционально долям, а за другую только отдельные пайщики, хотя все имеют одинаковое отношение к этому имуществу?

Согласно требованиям налоговых органов Управляющая компания должна сообщать пайщикам стоимость их доли приобретенного фондом имущества для целей налогообложения. Как начислять налог по получению таких сведений, нормативными требованиями не определено.

В сложившейся ситуации подавляющее большинство пайщиков налог на имущество ПИФов не уплачивают, и у налоговых органов не возникает к ним претензий, т.к. при проверках, проверяющие как и проверяемые не видят в балансе базу для налогообложения.

Более того, такой подход налоговых органов создает риск потери части базы для налогообложения. Рассмотрим такую ситуацию. Пусть пайщик, который внес в фонд имущество, продал свой пай. В этом случае у продавца обязанность уплачивать налог на имущество, вложенное в фонд, прекращается, а у покупателя не возникает. Ведь покупатель пая

имущество в фонд не вносил и, соответственно, налог платить не должен. Кроме того, это имущество не является приобретенным в результате деятельности фонда, и не будет облагаться налогом пропорционально стоимости паев. Таким образом, плательщик налога по имуществу, внесенному в фонд, пропадает. Соответственно, легко увидеть способ оптимизации налоговых платежей. Если оплата паев производилась имуществом, облагаемым налогом на имущество организаций, достаточно продать паи неаффилированным организациям, либо перепродать паи пайщикам по кругу через промежуточных покупателей и можно на вполне законных основаниях про уплату налога на имущество, внесенное в фонд, забыть.

Налог на имущество физических лиц.

Что касается налога на имущество физических лиц, здесь ситуация по крайней мере более логичная. Логичность ее определяется тем, что физические лица в соответствии с п.2 ст.1. Закона РФ от 9 декабря 1991 г. № 2003-1 «О налогах на имущество физических лиц» уплачивают налог на имущество соразмерно доле в общем имуществе, независимо от того, вносилось имущество или приобреталось. Здесь следует отметить, что у физических лиц иная база, чем у юридических. Под налогообложение попадают дома, квартиры, дачи, гаражи и иные строения, помещения, сооружения. Исходя из упомянутого Закона, налог на физических лиц - собственников недвижимости исчисляется налоговыми органами по ставкам, установленным органами местного самоуправления в зависимости от суммарной инвентаризационной стоимости.

Земельный налог.

Разъяснений Минфина и ФНС по вопросам уплаты земельного налога паевыми инвестиционными фондами не опубликовано. Видимо, это обусловлено отсутствием запросов по данной тематике в адрес этих ведомств. Однако на практике приходится сталкиваться с интересом к данному налогу, поэтому считаем необходимым изложить свой взгляд на ситуацию.

Земельные участки могут быть внесены в паевые инвестиционные фонды либо как объекты недвижимости, либо в виде прав аренды. Что касается аренды, то согласно п.2 ст. 388 НК РФ земельные участки, находящиеся в аренде, в налогооблагаемую базу не попадают. Земельные участки, находившиеся в собственности и переданные в фонд, либо приобретенные в результате деятельности фонда, находятся в общей долевой собственности и согласно ст. 392 НК РФ облагаются земельным налогом пропорционально долям в общей долевой собственности. Учитывая, что в соответствии со ст. 396 НК РФ (пункт 2) налогоплательщики-организации самостоятельно исчисляют сумму налога,

добросовестному налогоплательщику следует запросить у управляющей компании данные о его доле в стоимости земельных участков, составляющих имущество фонда и начислить земельный налог. Налогоплательщикам физическим лицам согласно ст. 397 НК РФ (пункт 4) следует дожидаться налогового уведомления, присылаемого налоговыми органами. Последним придется потрудиться, исчисляя налогооблагаемую базу. Ведь для этого им придется запросить информацию о собственниках в регистрирующих органах, а информацию о кадастровой стоимости участков – в земельных комитетах.

Заключение

Подводя итог, следует отметить, что государство специально установило для паевых инвестиционных фондов особый налоговый режим (имеется в виду экономический эффект от отложенного налогообложения по налогу на прибыль организаций и налогу на доходы физических лиц) с целью ускорения развития рынка коллективных инвестиций. Этот фактически льготный режим является одним из факторов, позволяющим ПИФам демонстрировать в настоящее время высокие показатели доходности. Конечно, такая ситуация выгодна прежде всего просто инвесторам. Однако, используя конструкцию

паевого инвестиционного фонда в организации бизнеса, экономический эффект от особого режима налогообложения фондов могут получить такие участники рынка, как собственники объектов недвижимости, сдающие их в аренду; девелоперы (застройщики); производственные и торговые организации, имеющие на балансе производственные или торговые активы.

Дополнительные выигрыши в части налогообложения нерезидентов создают благоприятные условия для привлечения на российский рынок коллективных инвестиций иностранных капиталов, а также капиталов, ранее вывезенных с территории РФ.

Что касается налоговой оптимизации, а именно, возможности не уплачивать налоги пайщикам - иностранным организациям, не имеющим постоянного представительства в РФ, и возможности вывести из под налогообложения налогом на имущество объекты основных средств, внесенные в фонды, то их следует рассматривать только как дополнительные преимущества от использования конструкции ПИФа в организации бизнеса. При этом каждый организатор проекта, реализуемого через фонд, должен самостоятельно оценить риски, которые возникают при применении оптимизации, и принять решение о ее осуществлении.