

# Покупка украинских компаний: как сэкономить на налогах?



**Евгения Дербал,**  
партнер,  
«Коннов и Созановский»

**Т**о, что Украина входит в десятку стран, наиболее привлекательных для иностранных инвесторов, сегодня ни у кого не вызывает сомнений. А вот выбор оптимального способа вложения средств и покупки украинских компаний по-прежнему остается для потенциальных инвесторов проблемным. Аналогичные вопросы, особенно в части структурирования сделки, возникают и у отечественных собственников при проведении реструктуризации бизнеса и передаче владения украинскими компаниями либо активами аффилированным иностранным структурам.

## Выбор варианта инвестирования: покупка активов или покупка компаний

Первое, на что необходимо обратить внимание при инвестировании, — это способ получения контроля над украинскими активами. Это можно сделать путем приобретения непосредственно интересующих активов (земля, недвижимость, оборудование и т. д.) либо путем покупки акций/ корпоративных прав компании, которая уже владеет необходимыми активами. Каждый из вариантов инвестирования имеет свои преимущества и недостатки, которые в совокупности и влияют на решение инвестора.

Как показала практика, в большей мере выбор инвестора определяют налоговые последствия сделки. Сегодня наиболее используемым способом получения контроля над украинскими активами стал вариант приобретения корпоративных прав компаний, уже владеющих активами.

## Чем корпоративные права (акции) лучше активов?

Безусловно, потенциального инвестора интересует вопрос налогообложения



при покупке корпоративных прав (акций) либо непосредственно активов предприятия. Так, согласно украинскому законодательству, покупка корпоративных прав (акций) не облагается НДС. А это очевидное преимущество данного варианта инвестирования, поскольку покупка активов в виде недвижимости (кроме земли) предполагает уплату НДС в общем порядке, причем иностранный инвестор не имеет права возместить уплаченный при этом НДС.

Каковы другие преимущества покупки корпоративных прав компаний по сравнению с покупкой непосредственно активов?

Во-первых, инвестор автоматически получает право осуществлять лицензируемую деятельность либо деятельность, требующую специальных разрешений, в случае покупки компании, которая уже владеет соответствующи-

### Текст цитаты

щими разрешениями и лицензиями. Приобретая активы, которые предполагается использовать в лицензируемой деятельности, инвестор должен отдельно получать лицензию, а это довольно длительный и дорогостоящий процесс. Во-вторых, инвестор имеет возможность осуществлять безналоговое финансирование приобретенной украинской компании, что касается и внесения денежных средств в уставный фонд (данная операция не подлежит обложению ни НДС, ни налогом на прибыль), и финансирования путем предоставления займов (но это потребует соблюдения процедуры регистрации договора займа в Национальном банке Украины). Кроме этого, при ввозе нового оборудования для уставного капитала украинской компании можно воспользоваться льготой на уплату таможенной пошлины.

В то же время не следует забывать об ограничениях, связанных с участием нерезидентов в определенных стратегических секторах экономики: отнюдь не любую компанию может свободно купить иностранный инвестор. Но даже наличие таких ограничений не закрывает потенциально-

му инвестору дорогу в интересующую его область при правильном структурировании сделки по приобретению корпоративных прав.

## Структурирование сделки покупки компаний

Как уже указывалось, налоговые аспекты существенным образом влияют на выбор механизма инвестирования и на структурирование той или иной сделки. Здесь, в частности, нельзя не упомянуть о налогообложении прибыли инвестора от владения корпоративными правами компании или активами на территории Украины, так как это является основной причиной использования в структуре сделок специальных компаний, зарегистрированных в странах с льготным порядком налогообложения.

К примеру, при выплате собственнику-нерезиденту дохода в виде дивидендов удерживается налог на репатриацию в размере 15% (если иное не предусмотрено действующим международным налоговым соглашением). Кроме этого, компания, выплачивающая дивиденды, должна уплатить 25% авансового взноса налога на прибыль с таких дивидендов. Данный налоговый режим делает выплату дивидендов непопулярным способом вывода доходов с территории Украины, и инвесторам приходится искать альтернативные пути. Однако при выплате процентов, роялти, арендной платы также необходимо удерживать налог на репатриацию. То же самое касается прибыли нерезидента от продажи корпоративных прав и акций украинских компаний.

Все это вынуждает иностранных инвесторов структурировать сделки по приобретению украинских компаний так, чтобы покупатель (собственник) был зарегистрирован в той юрисдикции, с которой у Украины подписано международное налоговое соглашение, предусматривающее пониженные ставки налога на репатриацию либо его отсутствие. Наиболее часто используемой на практике юрисдикцией для структурирования сделок с украинскими активами благодаря привлекательному налоговому режиму является Кипр. По соответствующему двустороннему соглашению дивиденды, роялти и проценты не облагаются налогом на репатриацию. Вместе с тем, нужно учитывать, что в ближайшее время может быть подписано и ратифицировано новое соглашение с Кипром, предусматривающее не такие благоприятные ставки. В качестве альтернативы может использоваться Королевство Нидерланды, с которым у Украины подписано довольно хорошее налоговое соглашение.

Как уже было отмечено, с учетом особенностей налогового и корпоративного законодательства для структурирования сделок с украинскими компаниями нередко используются специально созданные компании в юрисдикциях с льготным налогообложением, которые, в свою очередь, покупают и/или создают украинские фирмы. При этом объектом дальнейших действий выступают уже не фирмы в Украине, а специально созданные компании — их владельцы. Во-первых, это позволяет выводить доходы с территории Украины с наименьшими налоговыми потерями. А во-вторых, продажа всего бизнеса или его доли

осуществляется путем продажи акций специально созданной компании, что позволяет оптимизировать прибыль от продажи украинских фирм и полностью вывести ее из-под регулирования украинского законодательства.



**Адвокатская контора  
«Коннов и Созановский»**  
ул. Шота Руставели, 23, офис 3,  
г. Киев, 01019  
**Тел.:** (044) 490-54-00  
**Факс:** (044) 490-54-90  
**E-mail:** info@konnov.com  
**Web-site:** www.konnov.com

