Редомициляция — новый тренд

Дмитрий ПУЧКАРЕВ,
эксперт
по фондовому рынку,
«БКС Мир инвестиций»

В 2022 году крупнейшие владельцы двух больших публичных российских компаний — «ФосАгро» и «Полюс» — перерегистрировались в России. В первом случае швейцарские Chlodwig Enterprises AG и Adorabella AG, через которые Андрей Гурьев и его семья владеют около 43.66 % акций «ФосАгро», стали резидентами специального административного района (САР) на острове Октябрьский.

Во втором — в конце марта кипрская Wandle Holdings Limited (владевшая 76.3 % акций «Полюса»), бенефициаром которой выступал Саид Керимов, разместилась на острове Русский в Приморском крае.

Процесс перерегистрации юридического лица в другой стране называется редомициляцией. Чаще всего к ней прибегают при изменении условий ведения бизнеса. Факторами в пользу перерегистрации могут стать:

- более выгодное налогообложение;
- мягкое законодательство и возможность избежать излишней прозрачности;
- более удобное взаимодействие с контрагентами и т. д.

В 2022 году одним из важнейших факторов для редомициляции российских компаний стали санкции и связанные с ними ограничения.

Тренд на редомициляцию в РФ стал особенно значимым на фоне ухудшения отношений России со странами Запада

ЧТО ПРОИСХОДИТ

Тренд на редомициляцию в РФ стал особенно значимым на фоне ухудшения отношений России со странами Запада. Из-за этого выросли риски осложнения или остановки деятельности российских компаний, зарегистрированных за рубежом.

Значимым фактором в пользу возвращения компаний в Россию стало создание специальных административных районов. САРы по сути являются российскими офшорами, в которых для компаний действуют льготы в налогообложении, есть ряд административных бонусов и преференций в рамках статуса валютных нерезидентов.

Одним из первых крупных «переездов» можно назвать редомициляцию РУСАЛа с острова Джерси в САР на острове Октябрьский в 2020 году. Ключевая причина перерегистрации — стремление компании снизить санкционные риски после введения ограничений в 2018 году.

К текущему моменту в российских САРах зарегистрированы 86 компаний. Из них публичных три: En+, РУСАЛ, «Лента». Кроме того, на островах прописаны организации, связанные с ПИКом, Норникелем, Роснефтью. Интерес к переносу некоторых структур в САРы проявляли «Газпром нефть», АЛРОСА, Сибур, Северсталь, Сбербанк, ВТБ. Всего после 24 февраля 2022 года в САР переехали 26 новых участников — это больше, чем за весь 2021 год.

ОБОЙТИ ОГРАНИЧЕНИЯ

Компании в рамках редомициляции могут как разрешить некоторые проблемы из-за санкционных ограничений, так и получить преференции от государства. Еще один стимул, который будет способствовать переезду российских компаний, — действующие в РФ валютные рестрикции.

В 2022 году отечественные компании столкнулись с ограничением на выплату дивидендов в пользу нерезидентов. Это стало одной из ключевых причин массового отказа или переноса дивидендных выплат частными компаниями в текущем году. При этом, если получателем является российская компания, таких проблем не возникает.

Сложившаяся в отношениях РФ со странами Запада ситуация также затрудняет обслуживание обязательств российских компаний по евробондам — в этой ситуации также может помочь редомициляция.

Из-за блокировки платежей зарубежными банками может создаваться ситуация, когда средства для обслуживания займов есть, однако по техническим причинам выплаты не доходят до держателей бумаг. В рамках «искусственного дефолта» держатели бондов могут потребовать выплаты всей суммы задолженности, что при судебных разбирательствах приведет к заморозке иностранных счетов и активов. Ранее о проблемах с обслуживанием еврооблигаций сообщали Nordgold, АЛРОСА, ЕвроХим, Русгидро, Северсталь, СУЭК, ЧТПЗ.

Как вариант помощи российским компаниям с зарубежной регистрацией власти ранее рассматривали возможность редомицилировать иностранных эмитентов в САРы на территории РФ и ввести новый способ исполнения обязательств по евробондам в виде размещения денежных средств на счете эскроу в беззаявительном порядке. Решений по этому вопросу пока нет.

СЛОЖНОСТИ РЕДОМИЦИЛЯЦИИ

Несмотря на большой спектр плюсов, которые может дать редомициляция, у процедуры есть ряд ограничений.

Прежде всего, процесс поддерживается не всеми странами. Хороший пример — «Петропавловск». Редомициляция в РФ могла бы позволить компании обслуживать долги, однако из-за особенностей законодательства Великобритании эта процедура для золотодобытчика недоступна. Прямая редомициляция в РФ невозможна из популярных у российских компаний Нидерландов.

Переезд в российскую юрисдикцию сопряжен с дополнительными финансовыми издержками, есть риски, что процесс затянется из-за бюрократических проволочек и согласований с иностранными госструктурами.

Впрочем, Правительство РФ работает над упрощением условий работы с САРами и увеличением их привлекательности. В марте в Государственную Думу РФ был внесен законопроект, призванный открыть доступ в САР компаниям, созданным до 1 марта 2022 года, было предложено снизить налог на прибыль, а также гарантировать неизменность обозначенных налоговых условий.

Для широкого пиара вашей компании или конкретного проекта мы предлагаем новый формат

Большое имиджевое интервью

Хронометраж: от 20 до 25 минут

Количество спикеров: не более двух представителей

Локация: на ваш выбор: офис, лофт-зоны ресторана или отеля

Съемка интервью занимает один день

по вопросам проведения обращайтесь: adv@cbonds.info

Cbonds TV

Тема:
• глобальная (в целом о компании или большом проекте)
• или узкая (итоги года, планы на будущее, подготовка к реализации какого-либо проекта)

Темы беседы и вопросы заранее оговариваются с заказчиком

Реклама