



Остров [не]везения

Кипр меняет правила трансфертного ценообразования для финансовых сделок

Вебинар 19 июля 2017 года



Харрис Клинтхус
Директор
Корпоративные налоги
«Делойт», Кипр



Владимир Елизаров
Партнер
Трансфертное
ценообразование



Алексей Собчук
Директор
Трансфертное
ценообразование



Олег Трошин
Старший менеджер
Международное
налогообложение

Developments in
Cyprus

Изменения в
законодательстве
Кипра

Changes to treatment of financing arrangements

- Announcement of Cyprus tax authorities in February 2017
- Circular issued on 30 June 2017
- Abolishes the acceptable minimum margins (0.125% to 0.35%) on back to back financing from 1 July 2017
- Effective from 1 July 2017 for all existing and future financing arrangements that fall within the scope of the Circular (back to back loans and certain other types of financing arrangement)
- Going forward must be supported by transfer pricing analysis.

Новые особенности налогообложения сделок по внутригрупповому финансированию

- О предстоящих изменениях объявлено в феврале 2017 года;
- Циркуляр опубликован 30 июня 2017 года;
- Отмена минимальной величины процентной маржи (в размере от 0,125% до 0,35%) в отношении внутригрупповых параллельных займов с 1 июля 2017 года;
- Применяется с 1 июля 2017 года в отношении всех существующих и будущих внутригрупповых займов, соответствующих критериям, установленным Циркуляром (внутригрупповые параллельные займы и иные виды сделок по внутригрупповому финансированию);
- Вышеуказанные сделки, заключаемые с 1 июля 2017 года, будут подлежать анализу согласно правилам трансфертного ценообразования (ТЦО).

Circular on intra-group financing

Scope and approach

Applies to intra-group financing transactions

- Granting of loans or cash advances
- The funding is provided to related companies ("related" as defined in Section 33 of Income Tax Law)
- Loans are financed by borrowings from related or unrelated parties, cash advances or debentures

Arm's length principle

- Necessary to determine whether remuneration complies with arm's length principle.
- Does it correspond to price which independent parties would apply in comparable circumstances?
- Comparability analysis required.

Functional & risk analysis

- Determine characteristics of financing transaction.
- Relevant characteristics are terms, functions of parties, assets used and risks assumed.
- Establish the appropriate level of equity at risk.

Циркуляр о внутригрупповом финансировании

Область применения и подход

Применяется к внутригрупповым займам

- Выдача займов или ссуд;
- займы выдаются взаимозависимым компаниям (в понимании Раздела 33 Закона «О налоге на прибыль»);
- Займы предоставлены за счет средств, привлеченных в виде займов, денежных ссуд или долговых ценных бумаг от взаимозависимых и независимых лиц

Рыночный характер ценообразования

- необходимо определять соответствие вознаграждения по сделкам рыночному интервалу;
- соответствует ли вознаграждение уровню цен, устанавливаемому независимыми сторонами в аналогичных обстоятельствах?
- требуется анализ сопоставимости;

Функциональный анализ и анализ рисков

- определение характеристик сделки по предоставлению займов;
- ключевыми характеристиками сделки являются условия, функции сторон, используемые активы и принимаемые риски;
- расчет необходимого уровня собственного капитала под риском.

A **simplification measure** will be available for group financing companies which perform a **purely intermediary activity** and which do not wish to undertake the required TP analysis.

A transaction is deemed to comply with the arm's length principle if there is a minimum return of **2% after-tax on assets**.¹

¹ Ratio will be regularly reviewed by the Tax Department based on relevant market analyses.

Для компаний, осуществляющих исключительно посреднические функции и не желающих проводить полноценный анализ трансфертного ценообразования, будут предусмотрены **упрощенные процедуры**.

Сделка будет признана соответствующей принципам рыночного ценообразования при показателях рентабельности от **2% после налогообложения**.¹

¹ Уровень маржи регулярно пересматривается Налоговым управлением на основании текущих информационных данных о рынке.

Regulated financing and treasury companies

Arm's length return

- For companies performing functions similar to those of regulated financing and treasury companies, a return on equity of 10% after-tax can be observed in the market and can be considered as arm's length.
- This % to be regularly reviewed by the tax authorities.
- HOWEVER not expected that many financing companies will fit the above profile.

Финансовые и казначейские компании, регулируемые государством

Рыночная рентабельность

- Для компаний, осуществляющих деятельность, сопоставимую с деятельностью финансовых и казначейских компаний, характерна маржа рентабельности в размере 10% после налогообложения, которая и может считаться рыночной.
- Уровень маржи подлежит регулярному пересмотру налоговыми органами.
- С большой долей вероятности можно ожидать, что немногие компании, участвующие во внутригрупповом финансировании, будут соответствовать вышеуказанным критериям.

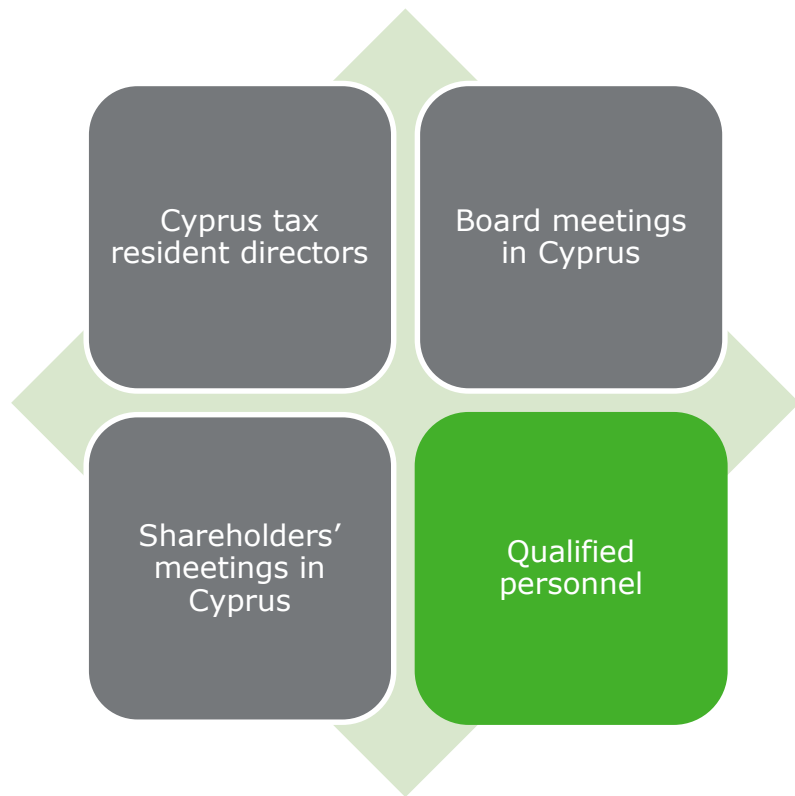
Substance Presence in Cyprus

- "...it is imperative that a group financing company must have an *actual presence in Cyprus*"
- "...the group financing company must have the *qualified personnel to control the transactions performed*".
- A group financing can outsource the daily activities of risk mitigation. It must however be able to:
 - determine the objectives of the outsourced activity;
 - decide to use the services of a risk mitigating provider;
 - assess whether the objectives are properly met;
 - decide to modify or terminate the contract with the service provider;
 - actually perform these functions.
- Not entirely clear from the Circular what the substance requirements mean in practice – further clarity is required

Требования к уровню присутствия Присутствие на Кипре

- «...Компания группы, участвующая в сделках по внутригрупповому финансированию, должна иметь *фактическое присутствие на Кипре*».
- «.. Компания группы, участвующая в сделках по внутригрупповому финансированию, должна иметь *квалифицированный персонал, осуществляющий контроль за исполнением сделки*».
- Вышеуказанные компании вправе передавать функцию по минимизации рисков, реализуемую на ежедневной основе, подрядным организациям. При этом, компания должна иметь возможность:
 - определять цели деятельности, передаваемой на подряд;
 - принимать решение о привлечении подрядной организации;
 - оценивать соблюдение поставленных целей;
 - принимать решение об изменении или расторжении договора с подрядчиком;
 - самостоятельно осуществлять данную функцию.
- В Циркуляре отсутствует четкое указание на то, что вышеуказанные критерии присутствия означают на практике, в связи с чем требуются дополнительные разъяснения.

Substance Criteria



May subcontract functions that do not have a significant impact on risk control

Требования к уровню присутствия Критерии



Наличие права на передачу функций, не имеющих существенного влияния на управление рисками, на внешний подряд

TP Analysis

Steps to be followed

- The Circular provides that a TP analysis should consist of the following elements:
 - Identify transactions.
 - Functional & risk analysis.
 - Comparability analysis.

Анализ ТЦО

Необходимые мероприятия

- Согласно требованиям Циркуляра, анализ ТЦО должен содержать следующие элементы:
 - определение сделок;
 - анализ функций и рисков;
 - анализ сопоставимости.

TP Analysis

Minimum requirements

Computation of equity allocation required to assume the risks	Description of group, inter-linkages and value creation within the group	Precise scope of transactions analyzed
List of searched potentially comparable transactions	Rejection matrix for rejected potential comparables with justifications	Final list of comparable transactions used
General description of market conditions	List of all previous TP agreements with other countries in relation to the transactions	
List of all previous agreements with entities under analysis still in effect	Projection of income statements for the years covered	

*"The Transfer Pricing Analysis should be prepared by a Transfer Pricing Expert. **It is expected** that the transfer pricing analysis is submitted to the Cyprus Tax Department by a person who has a license to act as an auditor of a company according to the Cyprus Company Law and is required to carry an assurance control confirming the quality of the transfer pricing analysis."*

Анализ ТЦО

Минимальные требования

Расчет норматива достаточности капитала для покрытия рисков	Описание профиля группы, связей и процесса создания стоимости	Четкие рамки анализируемых сделок
Список потенциально сопоставимых сделок, включенных в поиск	Критерии исключения сделок из выборки с обоснованием	Окончательный список сопоставимых сделок, включенных в выборку
Описание состояния рынка	Список истекших соглашений о ценообразовании с другими странами в отношении сделок	
Список действующих соглашений с компаниями, включенными в анализ	Прогноз финансовых результатов по соответствующим периодам	

*«Анализ для целей ТЦО должен проводиться специалистом по ТЦО». **Ожидается**, что анализ ТЦО будет подаваться в Налоговое управление Кипра лицом, имеющим лицензию на осуществление аудиторской деятельности в соответствии с кипрским законом «О компаниях», в обязанности которого будет входить проверка достоверности и качества анализа».*

Simplification Regime

Details

CRITERIA FOR A COMPANY TO QUALIFY

- Must meet the substance requirements mentioned in the Circular.
- Acts as an intermediary **borrowing funds from related parties** which are on-lent to **related parties**.

SAFE HARBOUR

- Deemed to comply with arm's length principle if there is a minimum return of 2% after-tax on assets in relation to the transactions in question.
- This percentage will be regularly reviewed by the Tax Department based on market analyses.
- The safe harbour only applies to funds borrowed from related parties and on-lent to related parties – **cannot be used for any other types of transaction**.

PRACTICAL ASPECTS

- No need for a transfer pricing analysis to be undertaken if the simplification regime is opted for.
- Use of the simplification measure will be **indicated on tax return** and subject to **exchange of information rules**.
- May weaken the beneficial ownership position as a company will be indicating that it is a pure intermediary with no significant risks (and normally no significant equity at risk).

Упрощенный режим

Подробная информация

Для применения упрощенного режима компания должна:

- соответствовать критериям присутствия, указанным в Циркуляре;
- выступать в качестве посредника, **заимствующего у взаимозависимых** лиц для кредитования **взаимозависимых лиц**.

«Безопасная гавань»

- Цены считаются соответствующими рыночным, если норма рентабельности рассматриваемых сделок составляет от 2% после налогообложения;
- норма рентабельности подлежит регулярному пересмотру Налоговым управлением Кипра с учетом данных о рынке;
- «безопасная гавань» применяется исключительно к средствам, заимствованным у взаимозависимых лиц в целях кредитования взаимозависимых лиц, **не применяется к иным сделкам**.

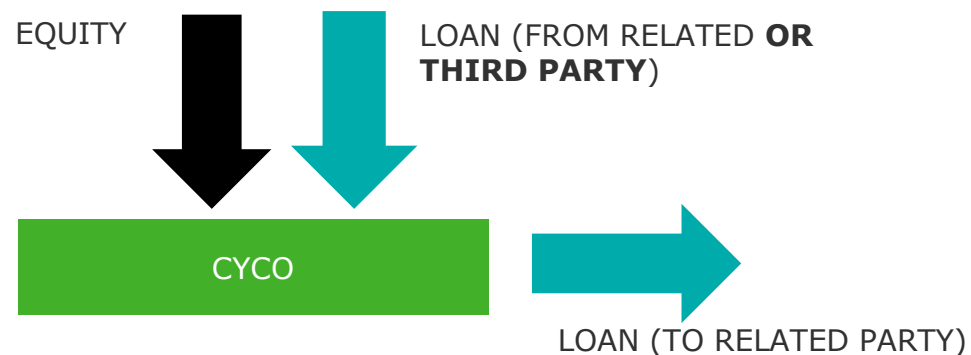
ПРАКТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

- в случае применения упрощенного режима проведение анализа трансфертного ценообразования не требуется;
- использование упрощенного режима **отмечается в декларации** и подчиняется **требованиям об обмене информацией**;
- возможны риски в связи с применением концепции ФПД, поскольку компания определяет себя исключительно как посредника, не несущего существенные риски (обычно не рискующая капиталом).

Impact of new rules

Financing company has the capacity to perform significant functions and assume significant risks and aligns with TP principles of new Circular

AFTER 1 JULY 2017

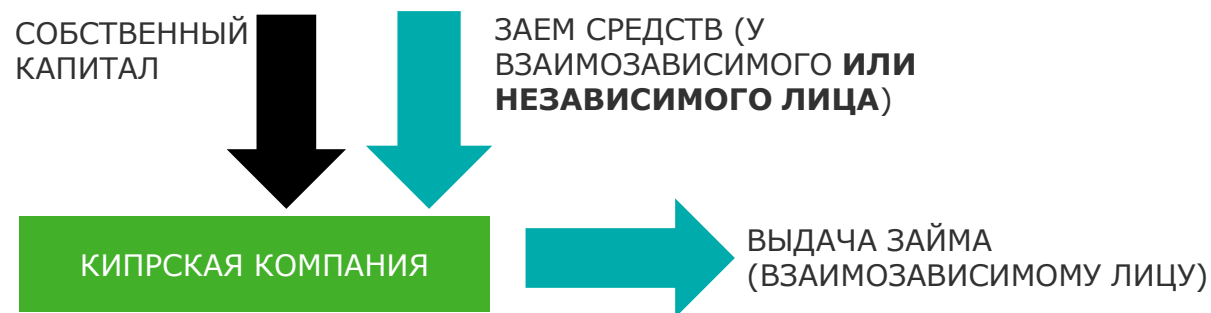


- Ensure have appropriate organizational substance.
- TP analysis to establish:
 - ✓ Level of equity required to assume risks to ensure have appropriate economic substance
 - ✓ Arm's length remuneration (Return on Equity?)
- A pure intermediary financing company may wish to restructure to introduce the necessary organizational and economic substance to align with the Circular.
- Possibility to claim Notional Interest Deduction.

Влияние новых правил

Посредник способен выполнять существенные функции и нести существенные риски, соответствует требованиям Циркуляра

ПОСЛЕ 1 ИЮЛЯ 2017г.



- необходимо соблюдение требований организационного присутствия;
- анализ ТЦО, позволяющий определить:
 - ✓ уровень собственного капитала, необходимый для покрытия рисков, связанных с соблюдением требований фактического присутствия;
 - ✓ уровень рыночного вознаграждения (рентабельность капитала)?
- компания, выполняющая исключительно посреднические функции, может провести реорганизацию в целях соблюдения требований фактического присутствия в соответствии с положениями Циркуляра;
- возможность вычета условных процентных расходов.

Circular on intra-group financing Consequences of not aligning with the Circular

- Lack of clarity at the moment, but possibly:
 - Exchange of information that the company is not aligned with the Circular in terms of organizational and economic substance?
 - Can create beneficial ownership of income and withholding tax issues in the source country.
 - Adjustment of taxable income by the tax authorities.
 - Is there a risk of transactions being re-characterized e.g. as a fee for intermediary services?
 - Existence of a TP/benchmarking analysis may be sufficient even though company does not align with the organizational and economic substance elements of the Circular?

Циркуляр о внутригрупповом финансировании Последствия несоблюдения требований Циркуляра

- Абсолютной ясности нет, однако потенциально возможны следующие последствия:
 - обмен информацией о том, что компания не соответствует требованиям Циркуляра в отношении организационного и экономического присутствия?
 - применение концепции фактического получателя доходов и требований об удержании налога в стране источника дохода;
 - доначисление налогооблагаемого дохода налоговыми органами;
 - существует ли риск переквалификации сделок, например, для целей уплаты вознаграждения за посреднические услуги?
 - является ли наличие анализа ТЦО/сравнительного исследования достаточным, даже если компания не соответствует требованиям Циркуляра в отношении организационного и экономического присутствия?

Take aways

Key points



- Analyze impact and choose approach
- Simplified measures
- Full TP analysis



- Be aware that approach chosen may affect risks in other jurisdictions



- Engage experts to prepare TP Analysis and Documentation, as appropriate



- Consider whether to update intercompany loans agreements

Выводы

Ключевые аспекты



- Провести анализ воздействия и выбрать применимый подход;
- упрощенный режим;
- полноценный анализ ТЦО;



- При выборе подхода учитывать возможные риски в других юрисдикциях;



- Привлекать специалистов для составления анализа и документации по ТЦО;



- Оценить необходимость обновления соглашений о внутригрупповых займах.

Services

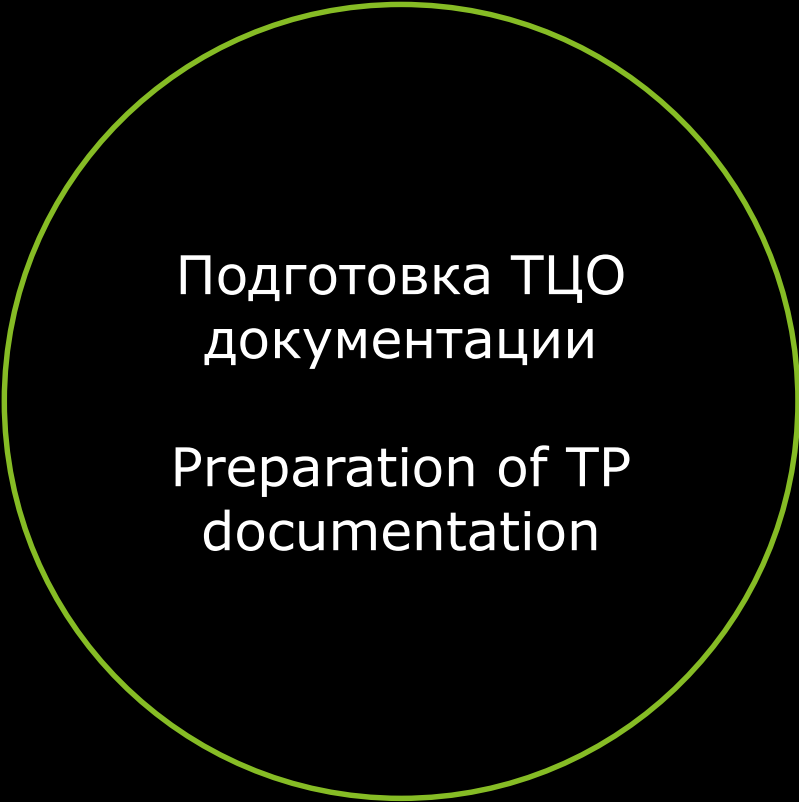
What can Deloitte offer?

- Assistance with:
 - TP analysis including functional and risk analyses
 - benchmarking
 - TP documentation

Услуги

Чем мы можем помочь?

- Мы можем оказать содействие в:
 - подготовке анализа ТЦО;
 - проведении сравнительного исследования;
 - составлении документации по ТЦО.



Подготовка ТЦО
документации

Preparation of TP
documentation

Требования к анализу по ТЦО

- Анализ по ТЦО должен содержать следующее:
 1. Описание расчета аллокации собственного капитала, необходимого для принятия рисков.
 2. Общее описание группы и рыночных условий, а также описание механизма создания стоимости на основе анализа выполняемых функций, принимаемых рисков и используемых активов сторонами контролируемых сделок.
 3. Полное описание условий контролируемых сделок.
 4. Стратегию поиска, механизм для отклонения потенциально сопоставимых сделок, а также финальный список (выборку) отобранных сопоставимых сделок для расчета рыночного интервала цен.
 5. Список всех предыдущих договоров по ТЦО, заключенных с другими странами в отношении контролируемых сделок.
 6. Список всех существующих договоров, заключенных с анализируемой компанией(ями) ранее и действующих на момент подачи отчета по ТЦО.
 7. Прогноз отчета о прибылях и убытках за год, за который подается отчет по ТЦО.

TP analysis requirements

- The TP analysis should include the following:
 1. Description of the computation of equity allocation required to assume the risks.
 2. A general description of the group and market conditions, including the description of the value creation based on the analysis of functions performed, risks born and assets used by the parties to the controlled transactions.
 3. A full description of terms of the controlled transactions.
 4. Search strategy, mechanism justifying the rejection of the potentially comparable transactions, including the final sample (list) of the selected comparable transactions for the analysis of the arm's length price.
 5. A list of all previous TP agreements concluded with other countries in relation to the controlled transactions.
 6. A list of all previous agreements concluded with entity(ies) under analysis, which are still in effect at the time of the submission of the request.
 7. A projection of the income statements for the year covered by the request.

Аспекты методологии по ТЦО

- Если в ходе сравнительного анализа выявлено, что компания, совершающая внутригрупповые финансовые сделки на Кипре (далее – Компания), выполняет функции, сопоставимые с регулируемыми финансовыми компаниями и имеет уровень собственного капитала, соответствующий критерию кредитоспособности, считается, что уровень собственного капитала Компании достаточно высок для того, чтобы нести финансовую ответственность в соответствии с принимаемыми рисками.
- В случае если в ходе сравнительного анализа выявлены существенные различия в функциональном профиле, необходимо использовать иные методы при оценке уровня собственного капитала, необходимого для принятия рисков, в частности, методы анализа кредитного риска. Данные методы основаны на анализе бухгалтерской отчетности, рыночных условий и других факторов, которые оказывают влияние на определение рисков, связанных с финансовой деятельностью.
- Существуют несколько подходов к выбору метода ТЦО в рамках анализа финансовых сделок. Наиболее часто используемыми являются метод сопоставимых рыночных цен (далее – метод СПЦ) и сопоставимой рентабельности (далее – метод СР).
- Вне зависимости от выбранного метода ТЦО основная цель анализа – это установление процентных ставок / ценообразование по внутригрупповым займам.

Aspects of TP methodology

- If the comparability analysis reveals that a company conducting intra-group financing transactions in Cyprus (hereinafter – the Company) performs functions comparable to the regulated financing companies and has an equity level complying with solvency criteria, it is deemed that the equity level of the Company is high enough to face the financing consequences when the risks occur.
- When the comparability analysis reveals significant differences in the functional profile, it is necessary to refer to other methods in order to assess the equity level required to assume the risks, in particular the credit risk analysis methods. Such methods are based on the analysis of the balance sheets, market components and other factors important to determine the risks related to financing activity.
- There are several approaches to the selection of TP methods for analysis of financing transactions. The Comparable uncontrolled price method (hereinafter – the CUP method) and the Transactional net margin method (hereinafter – TNMM) are the most frequently used.
- Regardless of the selected TP method the main aim of the analysis is to define interest rate / pricing of the intra-group loans.

Применение метода СРЦ

- Для целей соответствия ТЦО обеих стран, резидентами которых являются стороны сделки, рекомендуется проводить сравнительный анализ на основе информации из общедоступных источников.
- Применение метода СРЦ может быть основано на анализе рыночных процентных ставок либо уровня дохода сопоставимых компаний.
- В связи с тем, что наиболее часто используемым методом для анализа финансовых операций является СРЦ, источниками информации для анализа обычно служат информационно-ценовые агентства (Bloomberg, Thomson Reuters), поскольку в них может содержаться наиболее полная информация о сопоставимых сделках. Зачастую применяется «внешний СРЦ», потому что обычно информации о внутренних сопоставимых сделках недостаточно.
- Отправной точкой для сравнительного исследования с использованием метода СРЦ является анализ специфических условий конкретной сделки, таких как: срок, сумма, валюта займа, тип процентной ставки, отрасль и страна ведения бизнеса заемщика, наличие обеспечения, периодичность выплат по займу и другие факторы, оказывающие влияние на процентную ставку.

Application of the CUP method

- To comply with TP legislation of both countries, which the parties to the transaction are residents of, the benchmarking study should be performed based on information from publicly available sources.
- The application of the CUP method may be based on the analysis of arm's length interest rates or the amount earned by the comparable companies.
- Taking into account that the CUP method is most frequently used to analyze financial transactions, the pricing & information agencies (Bloomberg, Thomson Reuters) are considered as reliable sources of information, as they contain notably full data on comparables. The "external CUP" is generally applied due to insufficient information on internal comparables.
- The starting point of the benchmarking study under CUP method is the analysis of specific terms of a particular transaction, such as: term, amount, currency of the loan, method of determination of the interest rate, industry and country of the business of the borrower, the existence of the collateral, payments frequency and other factors affecting the interest rate.

Применение метода СРЦ (2)

- Сравнительный анализ финансовых сделок, как правило, включает следующие шаги:
 1. Анализ кредитоспособности / кредитного рейтинга заемщика с использованием публично доступных методик оценки кредитного рейтинга, публикуемых, например, Moody's или S&P.
 2. Поиск сопоставимых внешних сделок (займов, облигаций), которые обладают характеристиками, схожими с внутригрупповым займом.
 3. Определение интервала рыночных процентных ставок путем анализа выборки сопоставимых облигаций или анализа сопоставимых рыночных кривых доходности.
 4. Расчет корректировок для повышения сопоставимости найденных данных, при необходимости.
 5. Сравнение ставки во внутригрупповом займе с рыночным интервалом.

Application of the CUP method (2)

- As a rule, the benchmarking study of financial transactions includes the following steps:
 1. Assessment of the borrower's creditworthiness / credit rating based on publicly available credit rating methodologies, published, for example by Moody's or S&P.
 2. Search for external comparable transactions (loans, bonds) with characteristics and terms similar to the intra-group loan.
 3. Determination of the arm's length range of interest rates by analyzing the set of comparable bonds or market yield curves.
 4. Calculation of adjustments to enhance comparability, if necessary.
 5. Comparison of the intra-group loan interest rate with the arm's length range.

Применение метода CP

- Применение метода CP включает следующие шаги:
 1. Определение затрат Компании на привлечение внешнего финансирования и административные функции.
 2. Проведение сравнительного исследования по компаниям, осуществляющим посредническую финансовую деятельность, и определение рыночного интервала рентабельности затрат.
 3. Установка маржи / рентабельности затрат Компании, находящейся в рыночном интервале.
 4. Пересчет эффективной процентной ставки по привлеченному внешнему финансированию таким образом, чтобы процентный доход включал в себя величину расходов Компании с учетом установленной маржи / рентабельности.

Application of the TNMM

Application of the TNMM includes the following steps:

1. Determination of the Company's costs for external debt financing and administrative functions.
2. Conducting the benchmarking study for companies engaged in intermediary financing activity and determination of the full-cost mark-up arm's length range.
3. Defining the arm's length mark-up / profitability of the Company.
4. Recalculation of effective interest rate for external debt financing so that the accrued interest income includes the Company's costs in the light of determined mark-up / profitability.

Следующие шаги

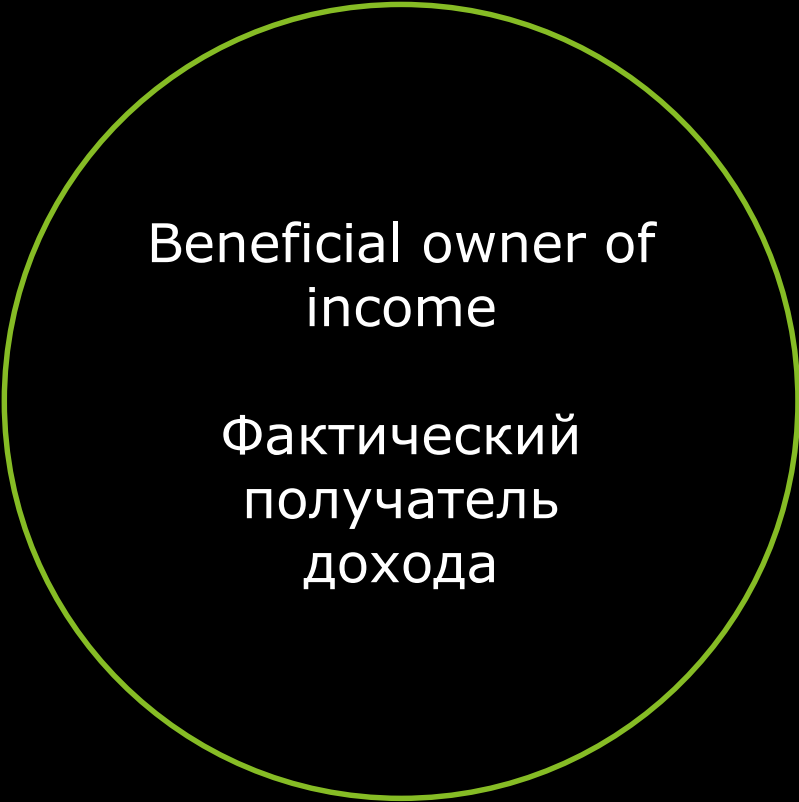
С учетом введения правил ТЦО для займов на Кипре, российским компаниям следует принять во внимание следующие вопросы:

1. Попадает ли компания под действие положений Циркуляра?
2. Может ли быть применен упрощенный режим, и каковы возможные налоговые последствия его применения?
3. Как следует рассчитывать аллокацию собственного капитала?
4. Какой подход к расчету рыночных цен следует выбрать?

Next steps

In the light of TP rules regarding loan transactions introduction in Cyprus the following issues should be taken into account by Russian companies:

1. Does the company fall under the provisions of the Circular?
2. Can the simplification measures be applied and what are the potential tax consequences of their application?
3. How the equity allocation should be calculated?
4. What approach should be selected to calculate the arm's length prices?



Beneficial owner of
income

Фактический
получатель
дохода

Фактический получатель дохода

Beneficial owner of income

Лицо, признаваемое фактическим получателем дохода

Самостоятельное использование и/или распоряжение доходом

Лицо, в интересах которого иное лицо распоряжается доходом. Учитываются выполняемые таким лицом функции и принимаемые им риски

Лицо, не признаваемое фактическим получателем дохода

Ограниченные полномочия в праве распоряжения доходом

Осуществление посреднических функций в интересах иного лица, не выполняющее иных функций и не принимающее на себя рисков

Выплата полностью или частично дохода в пользу иного лица, не имеющего права на применение льгот по СОИДН при прямом получении

A person

Entitled to use and/or dispose of income received

A person, in whose favor the income is disposed of by another person. The functions performed and the risks borne shall be taken into account

A person without beneficial ownership rights

Limited disposal powers with respect to income received

Performs intermediary (conduit) functions towards another person and neither performs any other functions nor bears any risks

Pays income, in full or in part, in favor of another person that would not be otherwise entitled to apply the double tax treaty provisions.

Фактический получатель дохода Возможный минимальный уровень присутствия для финансовой компании

- 01** Независимый совет директоров на Кипре с высококвалифицированными участниками (со значительным опытом работы в кредитно-финансовой сфере), получающими рыночное вознаграждение и не занимающими аналогичные должности в других компаниях группы.
- 02** Наличие, по крайней мере, нескольких топ-менеджеров на Кипре, имеющих опыт в кредитовании третьих лиц (должны получать рыночное вознаграждение и исполнять свои обязанности на Кипре).
- 03** Наличие на Кипре должным образом оборудованного офиса.
- 04** Несение реальных операционных расходов за счет полученных доходов
- 05** Реинвестирование полученного дохода в источники, генерирующие дополнительный (желательно, налогооблагаемый) доход.
- 06** Достаточный объем собственного капитала для принятия на себя рисков, в том числе кредитных.
- 07** Документооборот на Кипре, подтверждающий деятельность компании и процесс принятия решений, в том числе в отношении активов и рисков.

Beneficial owner of income Possible minimum substance for a finance company

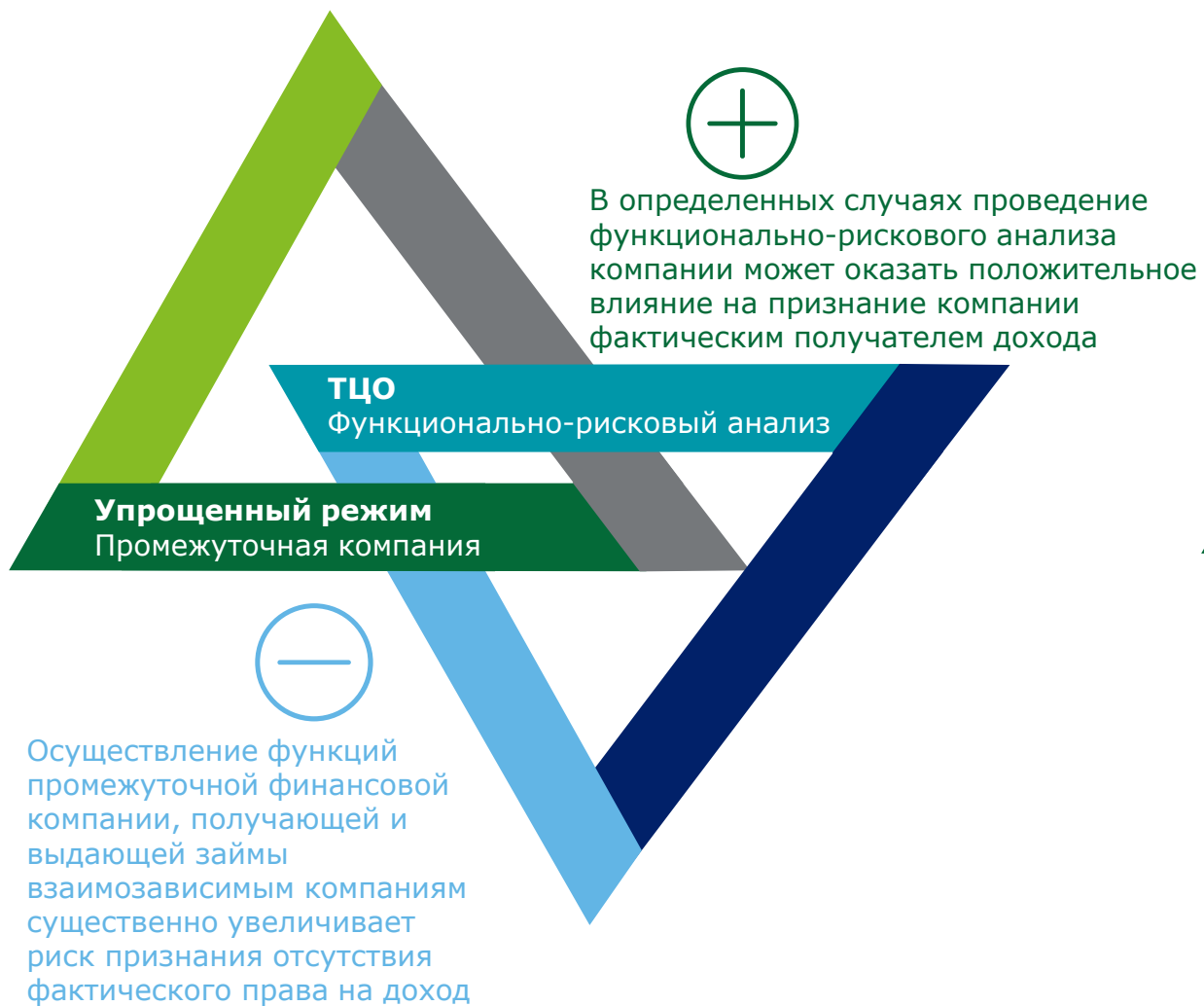
- 01** An independent Board of Directors in Cyprus consisting of highly qualified members (with significant experience in finance) who receive remuneration from the company at the market level and do not act in similar roles in other companies of the group.
- 02** At least several top-managers in Cyprus with experience in granting loans to third parties (they should receive remuneration at the market level and perform their functions in Cyprus).
- 03** Properly equipped office in Cyprus.
- 04** Real operational expenses, paid from the income received.
- 05** Reinvesting income received into sources generating additional (preferably taxable) income.
- 06** Own capital sufficient to undertake risks, including credit risks
- 07** Documentation and paper work in Cyprus sufficient to demonstrate the proper performance of the company and its process decision-making process, including the decisions with respect to the assets and risks.

Возможные минимальные требования к уровню присутствия для подтверждения фактического права на доход в некоторой степени сопоставимы с требованиями нового кипрского Циркуляра, однако на практике их выполнение может быть сложнее.

Possible minimum substance requirements to support the beneficial owner status are similar to some extent to the requirements stipulated in the Circular, but in practice meeting those requirements may be more difficult.

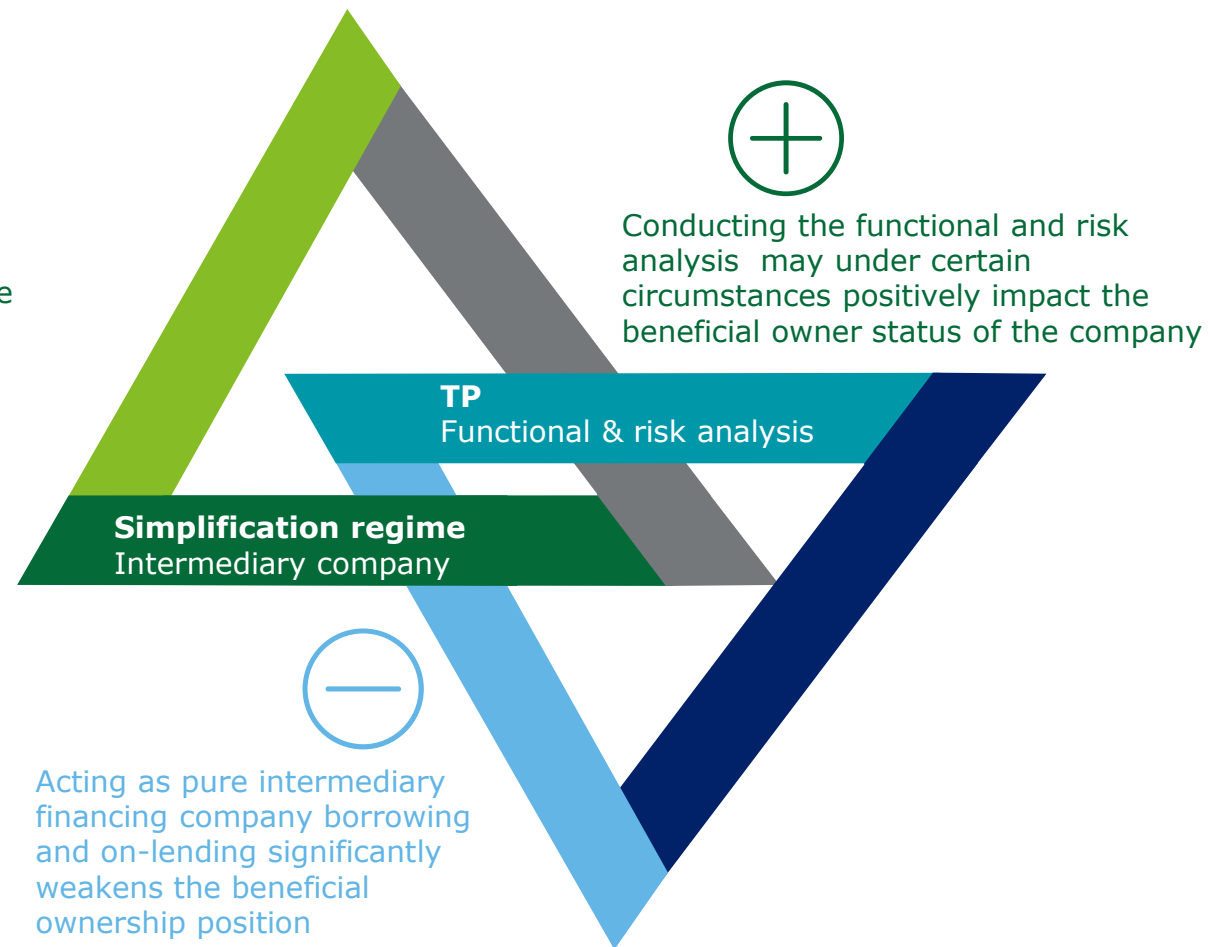
Фактический получатель дохода

Влияние нового Циркуляра

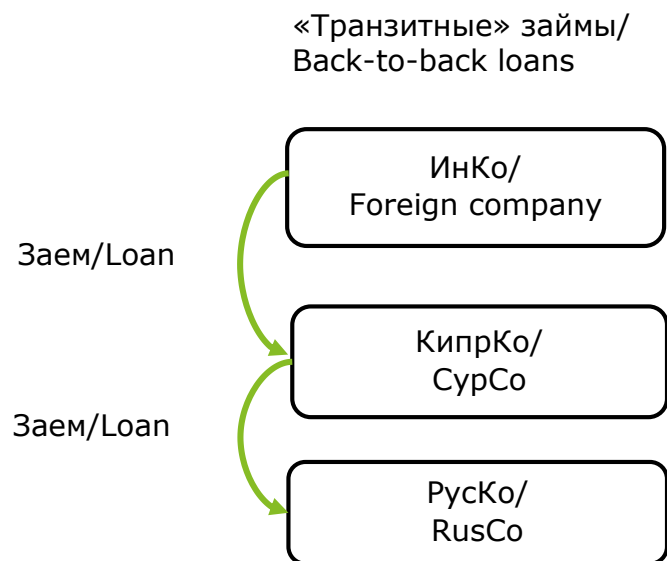


Beneficial owner of income

Impact of the new Circular



Фактический получатель дохода «Транзитные» займы vs. Вычет по условному проценту (NID)



Beneficial owner of income Back-to-back loans vs. Notional Interest Deduction (NID)



При прочих равных условиях применение вычета по условному проценту может быть менее рискованным решением с точки зрения концепции фактического получателя дохода, чем использование транзитных займов. При этом следует учитывать, что в таком случае первоначальным источником финансирования кипрской компании должен быть акционерный капитал, что накладывает определенные ограничения.

With all else being equal, the use of NID, rather than of back-to-back loans, may bear less risks from the beneficial ownership concept standpoint. However, with NID, the initial source of funding is always capital, which places certain restrictions on the structuring.



Deloitte refers to one or more Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Tohmatsu Limited and its member firms.

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries, with a globally connected network of member firms in more than 150 countries. Deloitte brings world-class capabilities and high-quality service to clients, delivering the insights they need to address their most complex business challenges. Deloitte has in the region of 200,000 professionals, all committed to becoming the standard of excellence.

Deloitte Limited is the Cyprus member firm DTTL. Deloitte Cyprus is among the nation's leading professional services firms, with more than 500 professionals, operating out of offices in all major cities. For more information, please visit the Cyprus firm's website at www.deloitte.com/cy.

Deloitte Limited is a private company, registered in Cyprus (Reg. No. 162812). Offices: Nicosia, Limassol, Larnaca.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the "Deloitte network") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.