

Malta – optymalny wybór dla private equity

Myśląc o Malcie widzimy niezwykle krajobrazy okraszone starożytnymi i średniowiecznymi zabytkami, tworzące niepowtarzalny klimat tej uroczej wysepki. Jednak nie tylko turyści odnaleźli na Malcie przyjazne i atrakcyjne dla siebie miejsce. Również przedsiębiorcy.

Malta stanowi wyjątkowe miejsce dla private equity i capital venture. Oferuje bowiem przedsiębiorcom elastyczną strukturę łączącą w sobie najlepsze cechy spółek osobowych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – czyli tzw. *Limited Partnership*, podobnych do polskich spółek komandytowych. Co więcej, Malta posiada ciekawą ofertę funduszy inwestycyjnych, dysponuje rozległą listą umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz oferuje korzystny lokalny system podatkowy. W tym kontekście, szczególnie znaczenie mają zeszłoroczne zmiany wprowadzone do maltańskiej ustawy regulującej spółki osobowe (*Maltese Companies Act*), a w szczególności, zmiany określające w jakim stopniu partnerzy mogą uczestniczyć w zarządzaniu spółką, by nie utracić benefitu ograniczonej odpowiedzialności. Jest to ważne w kontekście funkcjonowania komitetów inwestycyjnych. W wielu innych krajach bowiem prawo nie jest tak klarowne jak na Malcie, a dla dużych inwestorów instytucjonalnych włączenie do komitetu inwestycyjnego jest koniecznością.

Prawo maltańskie zezwala także spółkom komandytowym na bycie współnikiem osobowej spółki partnerskiej (*General Partnership – GP*, podobnej do polskiej spółki jawnej) i zasiadanie w zarządzie takiej spółki, jednak bez utraty przywileju ograniczonej odpowiedzialności. Element ten jest szczególnie ważny dla firm zarządzających inwestycjami, które



materiały prasowe

mec. Robert Nogacki
właściciel Kancelarii Prawnej Skarbiec

posiadają spółki zależne w postaci spółek komandytowych i chcą być również reprezentowane w zarządach GP.

Środowisko podatkowe Malty jest atrakcyjne zarówno dla funduszy jak i firm zarządzających funduszami. Powołane na terytorium Malty fundusze inwestycyjne (*Professional Investor Funds – PIF*), podlegają złagodzonemu reżimowi podatkowemu, który ma na celu promowanie najbardziej efektywnych form inwestowania. Malta stosuje symetryczny podział wyżej wymienionych funduszy na dwie podkategorie, do których każdy z powyższych funduszy może zostać zakwalifikowany – *prescribed funds* oraz *non – prescribed funds*, przy czym decydującym kryterium jest miejsce lokalizacji posiadanych aktywów składających się na ich kapitał. Zyski funduszy, których działalność nie jest związana z posiadaniem nieruchomości na Malcie, są wyłączone od podatku. Jedynie gdy zysk osiągany jest na Malcie, a 85 proc. wartości aktywów są na niej ulokowane (*prescribed funds*), należny będzie podatek u źródła. Z kolei *non – prescribed fund* korzysta z pełnego wyłączenia

od opodatkowania w zakresie dochodów uzyskiwanych poza granicami Malty.

W odniesieniu do infrastruktury operacyjnego zarządzania funduszami, Malta dziś jest domem dla 27 administratorów funduszy, a także głównych międzynarodowych firm księgowych oraz wielu kancelarii, które zapewniają obsługę na najwyższym poziomie, oferując przy tym koszty niższe niż np. w Luksemburgu czy Szwajcarii.

Co istotne, z punktu widzenia zagranicznych inwestorów, nie będąc maltańskim rezydentem podatkowym, inwestor nie zapłaci na Malcie podatku od zysków osiągniętych w wyniku umorzenia udziałów, jak również od wypłacanej dywidendy.

W przypadku inwestorów polskich, warto zaznaczyć, że już w 2014 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach potwierdził, że wykorzystanie w polskiej spółce osobowej maltańskiego funduszu inwestycyjnego skutkuje zwolnieniem podatkowym na gruncie podatku dochodowego. W takiej strukturze, FIZ maltański w formie spółki kapitałowej staje się większościowym współnikiem spółki komandytovej w Polsce, zaś dochody funduszu będą zwolnione z CIT. Co prawda, fiskus nie zgadza się na taką optymalizację, argumentując, że zwolnienie przysługuje tylko funduszom, które zajmują się lokowaniem pieniędzy, a nie prowadzeniem działalności gospodarczej w formie spółek osobowych. Jednak zdaniem WSA nie można odmawiać zwolnienia z powodów, które nie są wymienione w przepisach (I SA/GI 1041/14).

Istniejący na Malcie system podatkowy działa szczególnie dobrze dla funduszy, które wykorzystują sieć międzynarodowych umów podatkowych przy inwestowaniu w krajach trzecich poprzez maltańską spółkę holdingową.

Zalóżmy, że manager private equity inwestuje w spółki portfelowe w Maroku. Gdy marokańska firma przesyła dochód lub zysk do maltańskiej spółki holdingowej, pod warunkiem, że marokańska firma kwalifikuje go pod reżim *participating holding*, nie będzie występował maltański podatek od dochodów lub zysków. Ponadto, nie ma podatków pobieranych u źródła od wypłacanych udziałowcom dywidend.

Również członkostwo Malty w UE oznacza, że zastosowanie znajduje dyrektywa unijna Parent-Subsidiary Directive oraz dyrektywa w sprawie odsetek i należności licencyjnych, co oferuje jeszcze szersze możliwości planowania podatkowego. Ponadto z uwagi na wysoką stawkę podstawową, Malta nie jest traktowana jako raj podatkowy.

Istnieje wiele korzyści dla zarządzających private equity, którzy decydują się na Malte. Sieć umów podatkowych, jakie Malta podpisała (obecnie 69 umów o unikaniu podwójnego opodatkowania jest w mocy) ma znaczenie kluczowe, biorąc pod uwagę to, że budowanie efektywnej struktury funduszu private equity jest w dużej mierze zależne od opodatkowania. Zarządzający private equity wybierając jurysdykcję, powinni być świadomi obowiązków podatkowych, jakie mogą się nakładać w relacjach z krajami, z którymi np. Luksemburg i Malta mają podpisane umowy podatkowe. Zdecydowanie jednak to Malta oferuje fundusze bardziej efektywne kosztowo, jak i czas ich zakładania tam jest o wiele krótszy w porównaniu z np. Luksemburgiem.

Kancelaria Prawna Skarbiec jest wiodącym podmiotem w zakresie przeciwdziałania bezprawiu urzędniczemu i kontroli podatkowych.