

Podatki od pożyczek papierów wartościowych.

Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie publikuje opracowanie przygotowane przez Kancelarię Andrzej Paczuski, Andrzej Taudul, Piotr Korszla, Maciej Grochulski Doradcy Podatkowi Spółka Partnerska („P&T Doradcy Podatkowi”) dotyczące opodatkowania pożyczek papierów wartościowych. Celem opracowania jest wskazanie podstawowych zasad opodatkowania pożyczek papierów wartościowych zarówno po stronie pożyczkodawcy, jak i pożyczkobiorcy w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług oraz podatku od czynności cywilnoprawnych.

Opracowanie należy traktować jako przedstawienie stanowiska P&T Doradcy Podatkowi w zakresie konsekwencji podatkowych pożyczki papierów wartościowych. Niniejszy komentarz nie stanowi porady lub opinii prawnej lub podatkowej i w żadnym przypadku P&T Doradcy Podatkowi jak również Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych w oparciu o niniejsze opracowanie.

Opracowanie ma charakter wyłącznie informacyjny i nie sugeruje ani nie zaleca podejmowania określonych decyzji.

Opracowanie zostało przygotowane w konsultacji z przedstawicielami następujących instytucjami naszego rynku:

- Domów maklerskich / Izby Domów Maklerskich,
- Banków / Rady Banków Depozytariuszy,
- Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.,
- Izby Zarządzających Aktywami i Pasywami,
- Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych,
- Giędy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Mamy nadzieję, że niniejsze opracowanie będzie stanowić cenną wskazówkę dla uczestników rynku przy zawieraniu pożyczek papierów wartościowych.

OPODATKOWANIE POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Celem niniejszego opracowania jest wskazanie podstawowych zasad opodatkowania umowy pożyczki papierów wartościowych na gruncie przepisów następujących ustaw:

- ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (dalej: „**ustawa o pdop**”),
- ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (dalej: „**ustawa o pdof**”),
- ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (dalej: „**ustawa VAT**”),
- ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (dalej: „**ustawa PCC**”).

Opracowanie należy traktować jako przedstawienie stanowiska Kancelarii Andrzej Paczusi, Andrzej Taudul, Piotr Korszla, Maciej Grochulski Doradcy Podatkowi Spółka Partnerska („**P&T Doradcy Podatkowi**”) w zakresie konsekwencji podatkowych pożyczki papierów wartościowych. Niniejszy komentarz nie stanowi opinii podatkowej, zaś P&T Doradcy Podatkowi nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych w oparciu o to opracowanie.

Stan prawny na dzień 19 stycznia 2010 r.

1. Podatki dochodowe

- Komentarz w zakresie podatków dochodowych został przedstawiony w formie tabelarycznej w załączniku do niniejszego opracowania. W opracowaniu zostały uwzględnione przypadki, gdy pożyczkodawcą i pożyczkobiorcą są osoby prawne oraz fizyczne, mające status polskich lub obcych rezydentów podatkowych.
- Jakkolwiek polskie prawo podatkowe nie reguluje bezpośrednio tej kwestii, to jednak w naszym przekonaniu moment udzielenia pożyczki papierów wartościowych jest neutralny podatkowo dla pożyczkodawcy.
- W naszej opinii wynagrodzenie otrzymane przez pożyczkodawcę powinno być traktowane jak odsetki. Niemniej, z uwagi na brak jednoznacznych przepisów, nie można wykluczyć ryzyka, iż organy podatkowe uznają, że dochód ten powinien zostać opodatkowany na zasadach ogólnych.

2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

- Stosownie do postanowień art. 1 ustawy PCC opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych („PCC”) podlegają czynności enumeratywnie wskazane w tym przepisie, których katalog jest zamknięty.
- Zgodnie z dyspozycją art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. b) ustawy PCC, opodatkowaniu podlega umowa pożyczki pieniędzy lub rzeczy oznaczonych tylko co do gatunku. Z uwagi na fakt, iż przedmiotem pożyczki papierów wartościowych jest prawo majątkowe inkorporowane w dokumencie, umowa ta nie jest tożsama z umową pożyczki, o której mowa w przytoczonym wyżej przepisie.
- Oznacza to, że umowa pożyczki papierów wartościowych nie podlega opodatkowaniu PCC.

3. Podatek od towarów i usług

- Na wstępie należy zauważyć, iż niezależnie od faktu, czy stroną umowy pożyczki jest klient instytucji finansowej (podmiot gospodarczy niebędący instytucją finansową) czy też bank albo inna instytucja finansowa, udzielenie pożyczki papierów wartościowych kwalifikowane jest na gruncie ustawy VAT jako usługa finansowa, która – co do zasady – podlega zwolnieniu z podatku VAT.
- Zgodnie z art. 8 ust. 3 ustawy VAT przyjmuje się, iż usługi wymienione w klasyfikacjach (PKWiU) są identyfikowane za pomocą tych klasyfikacji. Oznacza to, że w zakresie opodatkowania podatkiem VAT znaczenie ma przyporządkowanie usługi do odpowiedniego numeru klasyfikacyjnego (PKWiU), a nie do podmiotu który świadczy usługi. Zgodnie z wyrokiem nr C-281/91 Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, zwolnienie z podatku od wartości dodanej z tytułu świadczenia usług pośrednictwa finansowego odnosi się nie tylko do banków i instytucji finansowych, lecz także do innych podmiotów świadczących takie usługi.

- Kluczową kwestią dla rozstrzygnięcia, czy dana czynność (pożyczka papierów wartościowych) podlega opodatkowaniu podatkiem VAT jest ustalenie, czy czynność ta jest wykonywana w ramach działalności gospodarczej. Zgodnie z art. 15 ustawy VAT, podatnikami są osoby prawne wykonujące samodzielnie działalność gospodarczą bez względu na cel lub rezultat takiej działalności. Działalność gospodarcza w rozumieniu ustawy VAT obejmuje wszelką działalność producentów, handlowców lub usługodawców – również wówczas, gdy czynność została wykonana jednorazowo w okolicznościach wskazujących na zamiar wykonywania jej w sposób częstotliwy.
- Zgodnie z przytoczoną wyżej definicją, opodatkowaniu podatkiem VAT - co do zasady - nie będą podlegały czynności świadczone w sposób jednorazowy. Należy jednak zaznaczyć, iż w tym przypadku kluczowe znaczenie dla rozstrzygnięcia, czy czynność podlega opodatkowaniu VAT, jest sam zamiar wykonywania czynności w sposób częstotliwy. Oznacza to, iż nawet w przypadku, gdy klient instytucji finansowej zawarł jedną umowę pożyczki papierów wartościowych, to o ile jego zamiarem jest wykonywanie tych usług w sposób niejednorazowy, usługa podlega opodatkowaniu podatkiem VAT (przy tym należy pamiętać, że usługi finansowe podlegają opodatkowaniu podatkiem VAT, ale są z niego zwolnione).
- Należy również zaznaczyć, iż opodatkowaniu podatkiem VAT podlegają nie tylko czynności, które zostały wpisane w zakres działalności gospodarczej, ale także wszelkie czynności faktycznie wykonywane, mieszczące się w zakresie przytoczonej wyżej definicji działalności gospodarczej.

4. Ustanowienie oraz zwrot zabezpieczenia

- Na wstępie trzeba podkreślić, iż analiza podatkowa konsekwencji złożenia oraz zwrotu zabezpieczenia powinna być poprzedzona każdorazowo analizą prawną formy oraz przedmiotu zabezpieczenia. Tym niemniej przyjąć można, iż – co do zasady – złożenie zabezpieczenia, jego zwrot oraz ewentualna zamiana przedmiotu zabezpieczenia nie powinny powodować konsekwencji w zakresie regulowanym przez przepisy podatkowe. Oznacza to, iż złożenie oraz zwrot przedmiotu zabezpieczenia nie spowoduje powstania przychodu oraz kosztu podatkowego, zarówno po stronie pożyczkodawcy, jak i pożyczkobiorcy.
- W przypadku zabezpieczenia pieniężnego brak konsekwencji podatkowych wynika z faktu, iż złożone zabezpieczenie ma charakter zwrotny i w konsekwencji nie powoduje powstania trwałego przysporzenia w majątku pożyczkodawcy, ani uszczerplenia w majątku pożyczkobiorcy.
- W sytuacji, gdy przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe, złożenie zabezpieczenia powoduje przeniesienie ich własności pomiędzy pożyczkobiorcą a pożyczkodawcą. Jakkolwiek w myśl ustawy o pdop oraz ustawy o pdof, nabycie papierów wartościowych mogłoby stanowić moment powstania zobowiązania

podatkowego, to jednak w oparciu o odpowiednio art. 12 ust. 4 pkt 13 ustawy o pdop oraz art. 14 ust. 3 pkt 8 ustawy o pdof do przychodów nie zalicza się przychodów z odpłatnego zbycia na podstawie umowy przewłaszczenia w celu zabezpieczenia wierzytelności, w tym pożyczki i kredytu – do czasu ostatecznego przeniesienia własności przedmiotu umowy. Oznacza to, iż w przypadku, gdy umowa zabezpieczenia oparta jest np. na przepisach art. 101 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe, nie wywoła ona skutków podatkowych.

5. Obowiązki banku pośredniczącego w pożyczaniu papierów wartościowych

- Prawo podatkowe nie nakłada na bank pośredniczący w pożyczaniu papierów wartościowych obowiązku pobrania podatku z tytułu przekazania wynagrodzenia za pożyczone papiery wartościowe, czy też z tytułu wypłaty dywidendy lub odsetek wypłacanych przez spółki, których akcje lub obligacje są przedmiotem pożyczki.
- W przypadku, gdy beneficjentami wypłat są osoby fizyczne lub osoby prawne nie posiadające statusu polskich rezydentów podatkowych, obowiązek podatkowy ciąży na podmiotach dokonujących wypłaty, odpowiednio wynagrodzenia z tytułu umowy pożyczki papierów wartościowych, dywidendy lub odsetek od obligacji.

6. Obowiązki banku w przypadku wypłat na rzecz podmiotów zagranicznych

- Stosownie do postanowień art. 26 ustawy o pdop osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej dokonujące wypłat na podstawie art. 21 (odsetki) oraz art. 22 (dywidendy) ustawy o pdop są obowiązane, jako płatnicy, pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.
- Jak rozumiemy, pośrednictwo banku w ramach umów o pożyczkę papierów wartościowych przy wypłacie kwot stanowiących kompensatę utraconych pożytków polegać będzie na przyjmowaniu od klientów (pożyczkobiorców) stosownych zleceń oraz przekazywaniu odpowiednich kwot na rzecz pożyczkodawców. Oznacza to, iż w przedmiotowej umowie bank będzie jedynie pośredniczyć w wypłacie wynagrodzenia, natomiast tytuł prawny wypłaty powstanie po stronie pożyczkobiorcy. W konsekwencji, bank nie będzie płatnikiem (wypłacającym) w rozumieniu ustawy o pdop, a tym samym nie będzie zobowiązany do poboru ewentualnego zryczałtowanego podatku dochodowego. Obowiązek ten będzie ewentualnie ciążył po stronie wypłacającego (pożyczkobiorcy).

7. Zastosowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania do pożytków z papierów wartościowych będących przedmiotem umowy pożyczki

- Zgodnie z art. 21 i odpowiednio art. 22 ustawy o pdop przychody z odsetek oraz dywidend uzyskane przez podmioty nie mające siedziby na terytorium Polski (nierezydentów) podlegają w Polsce opodatkowaniu 20% (19% w przypadku dywidend) podatkiem u źródła. Jednakże postanowienia te mają zastosowanie wyłącznie wówczas, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowi inaczej.
- Treść art. 10 oraz art. 11 większości umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska wskazuje, że dywidendy oraz odsetki, które powstają w jednym z umawiających się państw (w tym przypadku w Polsce) i są uzyskiwane przez osobę mającą miejsce zamieszkania lub siedzibę w drugim umawiającym się państwie, mogą być opodatkowane w Polsce według preferencyjnej stawki podatkowej.
- Zastosowanie preferencyjnej stawki podatku uzależnione jest od tego, czy podmiot otrzymujący odpowiednio dywidendy lub odsetki jest osobą uprawnioną do odsetek/dywidend (angielski termin: *beneficial owner*).
- W świetle Komentarza do Konwencji Modelowej OECD *beneficial owner* jest podmiotem, którego prawo do dysponowania otrzymaną płatnością nie ma wyłącznie formalnego charakteru. W komentarzu tym stwierdzono, że w sytuacji, gdy płatność dokonywana jest na rzecz pośrednika będącego rezydentem określonego państwa, który następnie przekazuje tę płatność ostatecznemu odbiorcy, państwo, w którym powstaje dana płatność, nie jest zobowiązane do zastosowania wobec tego pośrednika postanowień umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Sam bowiem fakt bycia rezydentem określonego państwa i otrzymania płatności nie jest wystarczającą przesłanką zastosowania postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania w sytuacji, gdy prawo do dysponowania dochodem ma ograniczony charakter.
- Mając na uwadze, iż odsetki bądź dywidendy uzyskane przez pożyczkobiorcę papierów wartościowych zostaną następnie przekazane na rzecz pożyczkodawcy, powstaje ryzyko, że organy podatkowe uznają, iż w świetle umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pożyczkobiorca nie jest osobą uprawnioną do tych odsetek bądź dywidend (czyli nie mamy do czynienia z *beneficial owner*). W konsekwencji do kwot odsetek czy dywidend wypłacanych na rzecz pożyczkobiorcy mogą nie mieć zastosowania preferencyjne stawki podatku u źródła w świetle umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Oznaczałoby to, iż odsetki i dywidendy podlegałyby opodatkowaniu według odpowiednio 20% i 19% stawki.

- Dodatkowo należy zaznaczyć, że zarówno przepisy ustawy o pdop, jak i ustawy o pdof nie zawierają definicji *beneficial owner* (właściciela ostatecznego, ekonomicznego).
- Podsumowując, w przypadku, gdy umowa pożyczki papierów wartościowych zawierać będzie klauzulę nakazującą przekazanie pożyczkobiorcy równowartości kwot otrzymanych pożytków (odsetek/dywidend), w naszym przekonaniu istnieje ryzyko uznania przez organy podatkowe, że pożyczkobiorca nie może być traktowany jako *beneficial owner*.
- Decydujący wpływ na kwalifikację podatkową przepływów pieniężnych mogą mieć zapisy umowy pożyczki papierów wartościowych. W przypadku, gdy umowa pożyczki zawiera zapis, iż elementem składowym wynagrodzenia pożyczkodawcy jest odpowiednio potencjalna wartość wypłacanych przez emitenta papierów wartościowych odsetek bądź dywidend (niezależnie od faktu, czy pożyczkobiorca faktycznie otrzymał odsetki lub dywidendy), w naszym przekonaniu istnieją argumenty, aby uznać, iż pożyczkobiorca w przypadku otrzymania odsetek bądź dywidend jest ich ostatecznym odbiorcą (*beneficial owner*). Obowiązek zwiększenia wynagrodzenia o kwotę odpowiednio odsetek lub dywidend, niezależnie od posiadania pożyczonych papierów wartościowych, pozwala na stwierdzenie, iż sam fakt ewentualnego przekazania „równowartości otrzymanych kwot” nie jest bezpośrednio związany z otrzymaniem odsetek bądź dywidendy, a więc pożyczkobiorca nie jest jedynie formalnym ich odbiorcą (agentem), ale spełnia wszystkie wymogi, aby być uznanym za *beneficial owner*.
- Należy jednak zaznaczyć, iż rozważana kwestia uznania pożyczkobiorcy za *beneficial owner* jest w praktyce organów skarbowych zagadnieniem relatywnie nowym. Co więcej, nie jest nam znana żadna opinia organów skarbowych odnosząca się do pożyczki papierów wartościowych. Dlatego też, niezależnie od zaprezentowanych poglądów, nie możemy wykluczyć, iż nawet w przypadku umowy o rekomendowanym przez nas kształcie organy skarbowe przyjmą stanowisko, iż wobec pożyczkobiorcy papierów wartościowych nie ma możliwości zastosowania preferencyjnej stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Użyte skróty:

PL FIZ	Osoba fizyczna posiadająca rezydencję dla celów podatkowych w Polsce.
PL PR	Osoba prawna posiadająca rezydencję dla celów podatkowych w Polsce.
ZAGR FIZ	Osoba fizyczna posiadająca rezydencję dla celów podatkowych w kraju, który jest stroną umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania z Polską.
ZAGR PR	Osoba prawna posiadająca rezydencję dla celów podatkowych w kraju, który jest stroną umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania z Polską.
Ustawa pdop	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych
Ustawa pdof	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych
Czynność neutralna podatkowo	Czynność podlegająca polskim przepisom podatkowym, ale nie powodująca powstania zobowiązania podatkowego.

MOMENT:

POŻYCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Strona 1		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	czynność neutralna podatkowo art. 24 ust. 13 ustawy pdof	nie podlega opodatkowaniu w Polsce	czynność neutralna podatkowo art. 12 ust. 4c ustawy pdop	nie podlega opodatkowaniu w Polsce
	ZAGR FIZ	czynność neutralna podatkowo	czynność neutralna podatkowo	czynność neutralna podatkowo	czynność neutralna podatkowo
	PL PR	czynność neutralna podatkowo art. 24 ust. 13 ustawy pdof	nie podlega opodatkowaniu w Polsce	czynność neutralna podatkowo art. 12 ust. 4c ustawy pdop	nie podlega opodatkowaniu w Polsce
	ZAGR PR	czynność neutralna podatkowo art. 24 ust. 13 ustawy pdof	nie podlega opodatkowaniu w Polsce	czynność neutralna podatkowo art. 12 ust. 4c ustawy pdop	nie podlega opodatkowaniu w Polsce

MOMENT:

OTRZYMANIE DYWIDENDY PRZEZ POŻYCZKOBIORCĘ GDY PRZEDMIOTEM POŻYCZKI SĄ AKCJE

Strona 2		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	19% podatek z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych	19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.	19% podatek z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, chyba że spełnione są warunki zwolnienia z uwagi na okres dwuletniego nieprzerwanego posiadania, co najmniej 10% akcji (art. 22 ustawy pdop)	19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.
	ZAGR FIZ		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.
	PL PR		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.
	ZAGR PR		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconej dywidendy stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.

MOMENT: ROZLICZENIE WYPŁACONEJ DYWIDENDY PRZEZ POŻYCZKOBIORCĘ (PRZEKAZANIE POŻYCZKODAWCY)¹

Strona 3		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką	kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką	kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką
	ZAGR FIZ	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce
	PL PR	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych	kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych	kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych
	ZAGR PR	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce

MOMENT:

**MATODOLOGIA WYLICZANIA WYNAGRODZENIA OBEJMUJE RÓWNOWARTOŚĆ EWENTUALNYCH DYWIDEND
WYPŁACANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ, KTÓREJ AKCJA SĄ PRZEDMIOTEM UMOWY**

Strona 4		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>
	ZAGR FIZ	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>
	PL PR	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>
	ZAGR PR	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>

MOMENT: ROZLICZENIE PRAWA POBORU (PRZEKAZANIE POŻYCZKODAWCY)

Strona 5		POŻYCZKOBORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>
	ZAGR FIZ	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>
	PL PR	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>
	ZAGR PR	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>○ ile pożyczkobiorca poniósł wydatki na nabycie prawa poboru, stanowiąc będą one koszt podatkowy.</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>

MOMENT:

WYPŁACENIE ODSETEK OD OBLIGACJI POŻYCZKOBIORCY

Strona 6		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	19% podatek z kapitałów pieniężnych	19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.	Opodatkowane 19% podatkiem na zasadzie kasowej	19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.
	ZAGR FIZ		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.
	PL PR		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.
	ZAGR PR		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.		19% podatek w Polsce, gdyż otrzymujący nie jest tzw. <i>beneficial owner</i> (brak możliwości zastosowania przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania). W przypadku, gdy wartość ewentualnie wypłaconych odsetek stanowi jedynie element kalkulacji wynagrodzenia, istnieją argumenty, aby uznać, iż warunek „beneficial owner” jest spełniony, a konsekwencji zastosowanie będzie miała stawka wynikająca z traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania.

MOMENT:

PRZEKAZANIE ODSETEK OD OBLIGACJI POŻYCZKODAWCY

Strona 7		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>
	ZAGR FIZ	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>
	PL PR	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>
	ZAGR PR	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>

MOMENT:

PRZEKAZANIE ODSETEK OD OBLIGACJI POŻYCZKODAWCY

Strona 8		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką	kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką
	ZAGR FIZ	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce
	PL PR	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych	kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych	kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych
	ZAGR PR	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce	wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów	Nie podlega opodatkowaniu w Polsce

MOMENT:

ZBYCIE POŻYCZONYCH AKCJI PRZEZ POŻYCZKOBIORCĘ

Strona 9		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	<p>Przychód dla pożyczkobiorcy (zbywającego) jest ustalany na dzień, w którym ma nastąpić zwrot papierów wartościowych art. 24 ust. 13 ustawy pdof.</p> <p>Dochód stanowi różnica pomiędzy sumą przychodów otrzymaną z odpłatnego zbycia a wydatkami poniesionymi na nabycie zwróconych papierów wartościowych art. 24 ust. 14 ustawy pdof.</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>Przychód dla pożyczkobiorcy (zbywającego) jest ustalany na dzień, w którym ma nastąpić zwrot papierów wartościowych art. 12 ust. 4c ustawy pdop.</p> <p>Kosztom uzyskania przychodów są wydatki poniesione na odkupienie papierów wartościowych celem ich zbycia art. 15 ust. 1n ustawy pdop.</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>
	ZAGR FIZ				
	PL PR				
	ZAGR PR				

MOMENT: WYPŁATA WYNAGRODZENIA

Strona 10		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany 19% stawką</p>
	ZAGR FIZ	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>
	PL PR	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>	<p>kwalifikacja do kosztów podatkowych na podstawie prawa właściwego dla osoby zagranicznej</p> <p>powstaje przychód opodatkowany na zasadach ogólnych</p>
	ZAGR PR	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>	<p>wypłacone wynagrodzenie stanowi koszt podatkowy</p> <p>Podlega opodatkowaniu wg zasad dla odsetek na podstawie traktatów</p>	<p>Nie podlega opodatkowaniu w Polsce</p>

MOMENT:

ZWROT POŻYCZKI

Strona 11		POŻYCZKOBIORCA			
		PL FIZ	ZAGR FIZ	PL PR	ZAGR PR
POŻYCZKODAWCA	PL FIZ	neutralne podatkowo			
	ZAGR FIZ	neutralne podatkowo			
	PL PR	neutralne podatkowo od nowa liczy się okres 2 letniego posiadania akcji z art. 22 ustawy pdop			
	ZAGR PR	neutralne podatkowo od nowa liczy się okres 2 letniego posiadania akcji z art. 22 ustawy pdop			

¹ *Manufacturing dividend* - Przekazanie dywidendy przez pożyczkobiorcę do pożyczkodawcy powinno być traktowane jak wynagrodzenie za udzieloną pożyczkę, gdyż nie mieści się ono w katalogu dochodów z udziału w zyskach osób prawnych (srt. 10 ust. 1 ustawy pdop). Stąd taki przychód należy opodatkowywać na zasadach ogólnych. Przedstawiony komentarz ma również zastosowanie w przypadku, gdy pożyczkobiorca zbył akcje przed datą wypłaty dywidendy, a przekazuje jedynie pożyczkobiorcy równowartość kwoty wypłaconej dywidendy, która otrzymałby pożyczkodawca, gdyby nie pożyczył akcji.