

ЮРИДИЧЕСКО-НАЛОГОВЫЙ АНАЛИЗ

Монетизация складских запасов путем секьюритизации: налог на добавленную стоимость следует за природой актива

Ссылка: Час вопросов № 5-05627 от 15 июля 2026 г. (Финансовая комиссия Палаты депутатов)

Ответ предоставлен: Министерство экономики и финансов (Статс-секретарь Лючия Альбано)

ХАРАКТЕР ОПЕРАЦИИ ДЕСТОКИНГА

Интерпретационные сомнения возникли в связи с особой конфигурацией дестокинга складских запасов. С экономической точки зрения эта операция представляет собой инструмент финансовой оптимизации, направленный на заблаговременную трансформацию запасов в немедленную ликвидность, еще до того, как сами товары будут проданы через обычные коммерческие каналы. Предприятие уступает экономическую стоимость своих запасов специальной целевой компании (SPV), которая авансирует финансовые средства в счет последующей монетизации активов. Это позволяет компаниям оперативно высвобождать инвестированный капитал, не дожидаясь естественных сроков продажи и инкассации.

"Дестокинг квалифицируется не как чисто финансовая операция, освобожденная от НДС как таковая, а как форма секьюритизации товарных запасов, направленная на высвобождение капитала, при которой налог должен обязательно следовать за объективным характером активов, составляющих его предмет."

ИСКЛЮЧЕНИЕ ОБЩЕГО ОСВОБОЖДЕНИЯ

Суть ответа министерства, разделяемая ведомствами налоговой администрации, заключается в исключении автоматического освобождения от НДС на основании положений пункта 1 статьи 10 Указа Президента (DPR) № 633/1972. Министерство пояснило, что льгота для финансовых операций касается конкретно уступки прав требования, финансирования, ценных бумаг и других финансовых инструментов. Рассматриваемая операция, не являясь традиционной уступкой прав требования, не может пользоваться тем же режимом освобождения только в силу того, что она включена в контекст секьюритизации.

ПРИНЦИП ДИФФЕРЕНЦИАЦИИ «CASE-BY-CASE»

Следовательно, применимый налоговый режим не является единым, а строго зависит от объективного характера имущества, предназначенного для дестокинга. Таким образом, облагаемость НДС должна проверяться в каждом конкретном случае на основе отдельных видов базового движимого или недвижимого имущества:

Предмет дестокинга	Применимый режим НДС
Движимое имущество / Товары	Обложение НДС по ставкам, предусмотренным законом для конкретной товарной категории (обычная налогооблагаемая операция).
Недвижимое имущество / Здания	Применение режима, предусмотренного пунктом 1 статьи 10, подпунктами 8), 8-bis) и 8-ter) Указа Президента 633/1972 (освобождение, обязательное налогообложение или налогообложение по выбору в зависимости от характеристик здания и отчуждающего лица). Исключение из сферы действия НДС для земель, не подлежащих застройке.
Права требования или финансовые активы	Применение режима освобождения от налога в соответствии с п. 1 № 1 статьи 10 Указа об НДС.

В заключение, ответ Правительства проводит четкую черту: секьюритизация складских запасов представляет собой действенный и передовой инструмент дополнительного финансирования для предприятий, но она не может превращаться в средство налогового арбитража. НДС сохраняет свою природу реального налога, неразрывно связанного с характеристиками активов, подлежащих монетизации.

подготовил Франческо Боттене

Документ составлен на основе официальных разъяснений, представленных в Финансовой комиссии 15 июля 2026 года.