

Modificaciones Tributarias Introducidas Por Reforma MKIII

Noviembre 2010

Con fecha 13 de agosto de 2010 fue publicada en el Diario Oficial la Ley n° 20.448 que introduce una serie de reformas en materia de liquidez, innovación financiera e integración del mercado de capitales, conocida como Reforma de Mercado de Capitales III (MKIII), la que se enmarca dentro de cuatro objetivos centrales: otorgar mayor grado de liquidez y profundidad al mercado, ampliar el mercado financiero, introducir elementos de competencia al mercado crediticio y facilitar la integración financiera del mercado chileno, introduciendo incentivos para extranjeros.

En materia tributaria, junto con favorecer a una mejor sistematización de las normas relacionadas con las ganancias de capital que están vinculadas con el mercado de capitales, derogando los antiguos artículos 18 bis, 18 ter y 18 quáter de la Ley sobre Impuesto a la Renta y estableciendo un nuevo régimen mediante la incorporación de los artículos 106 al 109, que se incluyen dentro del Título VI sobre “disposiciones especiales relativas al mercado de capitales” de este cuerpo legal, se introducen las siguientes modificaciones:

1. Modificaciones a la Ley de Impuesto a la Renta (DL 824)

En términos generales, esta reforma continúa con el propósito de favorecer el intercambio de flujos y de convertir a nuestro país en una plataforma financiera de negocios que fuere iniciado en las anteriores reformas al mercado de de Capitales (MKI, MKII, Ley N° 20.343), principalmente mediante la extensión de la exención de impuesto por ganancias de capital, teniendo como contrapartida la incorporación de nuevos mecanismos de control. Estas modificaciones se encuentran vigentes desde el 1° de octubre del año en curso, y son principalmente las siguientes:

1.1. Extensión de la exención de impuesto por las rentas obtenidas en la enajenación de valores de oferta pública por parte de inversionistas

Tax Amendments Introduced Through Reform MKIII

November 2010

On August 13, 2010, Law No. 20,448 was published in the Official Gazette, which introduces a number of reforms in respect to liquidity, financial innovation and capital market integration, known as the Capital Market Reform III (MKIII), which is within the framework of four main objectives: providing improved liquidity and depth to the market, extending the financial market, introducing competence elements to the credit market and facilitating the financial integration of the Chilean market by introducing incentives for foreigners.

In tax matters, together with favoring a better systemization of rules related to capital earnings linked to the capital markets, annulling Articles 18 bis, 18 ter and 18 quater of the Income Tax Law and establishing a new regime through the incorporation of articles 106 to 109, which are included within Title VI on “special provisions relative to capital markets” in this legal text, the following amendments are introduced:

1. Amendments to the Income Tax Law (Decree Law 824)

In general, this reform continues with the purpose of favoring the exchange of flows and converting our country in a business financial platform as initiated with the previous reforms to the Capital Market (MKI, MKII, Law No. 20,343), mainly through the extension of the capital gains tax exemption with the incorporation of new control mechanisms as counterpart. These amendments became effective on October 1, 2010 and mainly refer to the following:

1.1. Extension of the exemption of income tax for income obtained from the alienation of publicly traded securities by foreign institutional

institucionales extranjeros

Se amplía el conjunto de instrumentos financieros nacionales que podrán ser adquiridos al amparo de esta exención tributaria por esta categoría especial de inversionistas, sumándose a las acciones, bonos u otros instrumentos de deuda de oferta pública con presencia bursátil, las cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos constituidos en Chile.

Se incluye un nuevo tipo de inversionista institucional extranjero, incorporándose los fondos de pensiones extranjeros cuyo objeto principal sea financiar la constitución o el aumento de pensiones de personas naturales, y que se encuentren sometidos en su país de origen a regulación o supervisión por las autoridades reguladoras competentes.

Por su parte, se incorpora un nuevo mecanismo de control, estableciendo una limitación para que los fondos que gozan de la calidad de inversionista institucional extranjero puedan acceder al tratamiento tributario del nuevo artículo 106 (ex 18 bis), disponiendo que la exención se aplicará sólo respecto de las inversiones que efectúen actuando por cuenta propia y como beneficiarios efectivos de las inversiones realizadas. Se excluye, por tanto, las inversiones realizadas por cuenta de terceros o en que el beneficiario efectivo sea un tercero. Lo que deberá acreditarse ante el Servicio de Impuestos Internos mediante una declaración jurada.

1.2. Reformas al régimen tributario de exención de impuesto a la renta por la ganancia de capital obtenida en la enajenación de acciones y enajenación o rescate de cuotas de fondo de inversión y cuotas de fondos mutuos con presencia bursátil

Se establece una limitación con respecto a la utilización de eventuales pérdidas obtenidas en la enajenación de estos valores, al disponerse que “las pérdidas obtenidas en la enajenación, en bolsa o fuera de ella, de los valores a que se refiere este artículo (art. 107), solamente serán deducibles de los ingresos no constitutivos de renta del contribuyente”. Es decir, el contribuyente ya no podrá deducir esta pérdida a sus utilidades afectas a tributación normal al optar por enajenar fuera de bolsa, como era de común ocurrencia hasta ahora. En lo que respecta al tratamiento de ingreso no renta del mayor valor obtenido en la enajenación de

investors

This amendment extends the set of Chilean financial instruments which could be acquired under this tax exemption by this investor special category which are, therefore, added to shares, bonds or other publicly traded debt securities, investment fund units and mutual fund units incorporated in Chile.

A new type of foreign institutional investor is included, incorporating foreign pension funds, the main objective of which is to finance the constitution or increase of pensions of natural persons, which in their country of origin are subject to regulation or oversight by competent regulating authorities.

In addition, a new control mechanism is implemented by establishing a limitation for funds which enjoy the quality of foreign institutional investor to have access to the tax treatment in the new article 106 (formerly Article 18 bis), providing that the exemption will be applicable solely in regard to investments they make acting on their own behalf and as effective beneficiaries of investments made. Accordingly, investments made on behalf of third parties or in which the effective beneficiary is a third party, are excluded. This will have to be accredited before the Chilean IRS through a sworn statement.

1.2. Reforms to the tax regime of income tax law exemption related to the capital gain obtained from the alienation of shares and alienation or redemption of investment fund units and mutual fund units listed in a stock exchange

A limitation is established in regard to the use of possible losses from the alienation of these securities, providing that “losses from the disposal either traded in the stock exchange or over the counter of those securities referred to in this article 107, will solely be deductible from income of taxpayers which is not subject to income tax.” Accordingly, the taxpayer will no longer be able to deduct this loss from its earnings subject to normal taxation as it has opted to alienate through an over the counter transaction, which was a usual method through the present day.

In regard to the treatment of income not subject

acciones, en virtud de la nueva redacción de esta norma, quedan excluidas de este tratamiento tributario las ganancias de capital de acciones adquiridas en una Bolsa Off- Shore, toda vez que ahora se incluye el requisito que se trate de acciones de sociedades anónimas abiertas “constituídas en Chile” con presencia bursátil. Se crea un nuevo instrumento de inversión, conocido como “Exchange Traded Funds (ETFs)”, que consisten en fondos mutuos cuyas cuotas son transables en Bolsa. De este modo, se incorpora una nueva forma de beneficio tributario cuando las cuotas de fondos mutuos tienen presencia bursátil, al otorgar tanto a la cuota como al subyacente el beneficio consagrado en el actual artículo 107 en caso de que tengan dicha presencia. Por su parte, se desincentiva la práctica conocida como “Dividend Roll Over”, que consiste en la enajenación de valores con derecho a dividendos en un período anterior a su pago efectivo, incorporando así a la ganancia de capital obtenida en la venta el valor del dividendo devengado. Al efecto, se incorpora una restricción con respecto a la planificación de venta de paquetes accionarios u otros valores con derecho a dividendo, imponiendo a la sociedad administradora del fondo la obligación de distribuir a sus partícipes los dividendos o intereses percibidos, en la oportunidad y forma que contempla el nuevo artículo 107 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

1.3 Normas sobre la determinación del mayor o menor valor en el aporte y rescate de valores en fondos mutuos regulados por los artículos 2°, 2° bis, 13 y siguientes del DL N° 1.328, de 1976, para los efectos de la Ley sobre Impuesto a la Renta

La Reforma MKIII modifica el Decreto Ley N° 1.328 de Fondos Mutuos, permitiendo que el aporte y rescate de sus cuotas pueda ser no sólo en dinero sino también en valores, siempre que el reglamento interno del Fondo lo autorice.

Para estos efectos, se incorpora en la Ley sobre Impuesto a la Renta el artículo 109, en el que se fijan las reglas conforme a las cuales se determinará el mayor o menor valor en el aporte y rescate de valores en fondos mutuos, para efectos de aplicar el régimen establecido en el nuevo artículo 107 de este cuerpo legal, es decir el de ingreso no

to income tax of the greater value obtained from the disposal of shares, by virtue of the new wording of this standard, capital earnings acquired from an offshore exchange are excluded from this treatment for tax purposes as the standard now requires that these refer to shares of publicly-held shareholders’ corporations “incorporated in Chile” listed in the stock exchange.

A new investment security is incorporated, which is known as “Exchange Traded Funds (ETFs)”, which consists of mutual funds the units of which can be traded in a stock exchange. Thus, the reform incorporates a new form of tax benefit when mutual fund units are listed in a stock exchange, by granting both to the unit and the underlying security the benefit under the present Article 107 in the event that they are listed.

In addition, this discourages the practice known as “Dividend Roll Over”, which consists of the alienation of securities with a right to dividends in a period prior to its effective payment, thus incorporating the capital gain obtained from the sale of the amount of the dividend accrued. For this purpose, this reform incorporates a restriction in regard to the planning of sale of share packages or other securities with a right to receive dividends, thus imposing to the fund administration company the obligation of distributing to its members dividends or interest received in the timing and method contemplated by the new article 107 of the Income Tax Law.

1.3 Standards on the determination of the greater value or lower value obtained in the contribution and redemption of mutual fund units regulated by articles 2, 2 bis, 13 ff of Decree Law No. 1.328, dated 1976, for the purposes of the Income Tax Law

The MKIII Reform amends Decree Law No. 1,328 on Mutual Fund Units allowing that the contribution and redemption of its units may not only be in cash but also in securities, provided that this is authorized by the Fund’s internal regulations.

For these purposes, the Income Tax Law incorporates article 109, which sets the regulations in conformity with the greater value or lower value obtained in the contribution and redemption of mutual funds will be determined for the purpose of applying the regime established in the new article 107 of this legal text; i.e., income not subject to

constitutivo de renta a la ganancia de capital obtenida en su enajenación o rescate.

1.4 Modificación artículo 21 Ley sobre Impuesto a la Renta

Se modifica el artículo 21 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, exceptuando de la tributación que afecta a los gastos rechazados el pago del impuesto del numeral 3 del artículo 104 que se aplica sobre la diferencia que se produzca por la colocación de los instrumentos de deuda de oferta pública de que trata dicho artículo por un valor inferior al valor nominal establecido en el contrato de emisión.

2. Modificaciones a Ley N° 20.190 de adecuaciones tributarias e institucionales para el fomento de la industria del capital de riesgo (MKII)

Se reduce de 50 a 25 el número de aportantes requeridos para ser considerado un fondo de inversión de capital de riesgo, de manera de ampliar el acceso a los beneficios tributarios que la legislación contempla para ellos.

3. Modificaciones a la Ley N° 18.657 que autoriza la creación de Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Se introducen modificaciones al régimen legal aplicable a los Fondos de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo (FICER), de manera de mejorar los incentivos existentes para que inversionistas extranjeros accedan al mercado local del capital de riesgo.

En primer lugar, se reduce de 5 a 3 años el plazo para remesar al exterior el capital aportado al FICER, flexibilizando así el tiempo mínimo en la cual éste debe necesariamente permanecer en Chile. Una segunda modificación, orientada a reducir las limitaciones al endeudamiento de los FICER, es la autorización que se les otorga para tener pasivos provenientes de la emisión de instrumentos de deuda o de la contratación de créditos tanto en Chile como en el extranjero si así lo establecen en su reglamento interno. Finalmente, se autoriza a los FICER a invertir en Fondos de Inversión constituidos al amparo de la Ley N° 18.815 aún cuando ambos sean administrados por la misma sociedad administradora, en la medida que cumpla con los requisitos que prescribe la ley para estos efectos.

income tax to capital gain obtained from its sale or redemption.

1.4 Amendment of article 21 of the Income Tax Law

Article 21 of the Income Tax Law is amended by excluding from the rejected expenses taxation the tax payment provided by number 3 of article 104 applied on the difference generated by the placement of publicly traded debt securities referred to in the aforementioned article for an amount lower than the nominal value provided in the issuance agreement.

2. Amendments to Law No. 20,190 of tax and institutional adaptations for the development of the risk capital industry (MKII)

The number of contributors required to be considered as a risk capital investment fund is reduced from 50 to 25 to extend the access to tax benefits which current Chilean legislation contemplates for them.

3. Amendments to Law No. 18,657 which authorizes the formation of foreign capital investment fund

Amendments are introduced to the legal regime applicable to Foreign Venture Capital Investment Fund (FICER according to its acronym in Spanish), to improve existing incentives for foreign investors to access the local venture capital.

First of all, this reform reduces from 5 to 3 years the term to send capital remittances abroad referred to capital contributed to the FICER, thereby making more flexible the minimum time during which this must stay in Chile. A second amendment focused on reducing the limitations to FICER indebtedness is the authorization granted for them to assume liabilities from the issuance of debt securities or loan agreements both in Chile and broad as established in their internal by-laws. Finally, FICERs are authorized to invest in investment funds incorporated under Law No. 18,815 although both are managed by the same administration company, provided that they meet the requirements in the law for these purposes.

Contact:

Rodrigo Benítez rbenitez@bdo.cl

Catalina Bellinghausen cbellinghausen@bdo.cl

Rocío Salgado rsalgado@bdo.cl



Esta publicación ha sido elaborada detenidamente, sin embargo, ha sido redactada en términos generales y debe ser considerada, interpretada y asumida únicamente como una referencia general. No puede utilizarse como base para amparar situaciones específicas. Usted no debe actuar o abstenerse de actuar de conformidad con la información contenida en este documento, sin obtener asesoramiento profesional específico. Tome contacto con BDO para tratar estos asuntos en el marco de sus circunstancias particulares. BDO Auditores & Consultores Ltda., sus socios y empleados no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad o deber de cuidado ante cualquier pérdida derivada de cualquier acción realizada o no por cualquier individuo al amparo de la información contenida en esta publicación o ante cualquier decisión basada en ella.

This publication has been carefully prepared, but it has been written in general terms and should be seen as broad guidance only. The publication cannot be relied upon to cover specific situations and you should not act, or refrain from acting, upon the information contained therein without obtaining specific professional advice. Please contact BDO to discuss these matters in the context of your particular circumstances. Neither BDO nor its partners nor its employees or agents accept or assume any liability or duty of care for any loss arising from any action taken or not taken by anyone in reliance on the information in this publication or for any decision based on it.

BDO Auditores & Consultores Ltda., a Chilean limited liability company, is member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.