

SİRKÜLER
Sayı: 2015/021

İstanbul, 26.01.2015
Ref: 4/021

Konu:
KREDİ FAİZLERİNE İLİŞKİN EMSAL ANALİZİ

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. Maddesi ile tanımlanan Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımını düzenlemeleri çerçevesinde; *kurumlar, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal-hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Alım, satım, imalat ve inşaat işlemleri, kiralama ve kiraya verme işlemleri, ödünç para alınması ve verilmesi, ikramiye, ücret ve benzeri ödemeleri gerektiren işlemler her hal ve şartta mal veya hizmet alım ya da satımı olarak değerlendirilmektedir.*

Görüldüğü üzere, ilişkili şirketlerden kredi kullanım ya da ilişkili şirkete kredi temini işlemlerinin olması durumunda, uygulanan faizin emsallerine uygun olarak belirlenmesi gerektiği mevcut transfer fiyatlandırması mevzuatında açıkça belirtilmiştir.

Kredi işlemlerine ait karşılaştırılabilirlik analizi yapılırken aşağıdaki risk faktörlerini dikkate almak gerekmektedir. Zira bağımsız kredi kuruluşları faizleri aşağıdaki parametreleri dikkate alarak hesaplamaktadırlar.

1. Finansal Risk: Borç veren tarafından, borç alanın finansal riski, borç alan tarafın bilanço ve gelir tablosuna göre belirlenir.

2. Tahsilat Riski: Tahsilat riski, kredi sözleşmesinde garantör olup olmaması, kredinin türü ve kredinin vadesi şeklinde üç parametrenin ağırlıklı ortalaması şeklinde düşünülmektedir.

3. Ülke / Sektör Riski: Borç alanın faaliyet gösterdiği ülke ve hatta sektör de faiz oranını belirleyen kısaca karşılaştırılabilirlik analizinde dikkate alınması gereken bir husustur.

4. Yapısal Riskler: Borç alanın bağımsız kredi derecelendirme kuruluşları tarafından (Moody's, Standard & Poor's and Fitch.) değerlendirilmesi de bazı koşullarda (özellikle büyük tutarlı kredilerde) yapılabilir.

Yukarıdaki açıklamaların sonucu olarak kredi faizlerine ilişkin iç emsal ya da dış emsal çalışmaları sırasında aşağıdaki kriterlerin dikkate alınması oldukça önem arz etmektedir.

- Borç alanın kredi derecesi
- Kredinin vadesi (uzun vadeli, kısa vadeli)
- Kredinin türü
- Kredi Tutarı
- Kredinin para birimi
- Krediye ilişkin teminatlar
- Ülke ve sektör riskleri

Bu noktada Transfer Fiyatlandırması hizmetlerimiz kapsamında gerçekleştirdiğimiz emsal (benchmark) çalışmalarına **Finansal Benchmark (kredi faiz emsal analizi)** hizmetimizi de eklemiş bulunuyoruz.

2015 itibari ile **Thomson Reuters**'in "**One Source**" ve **Loan Connector** ve **Dealscan** veri tabanları ile finansal verilere erişimimiz sağlanmış olup bu sayede kredi alan şirketin kredi derecelerinin (credit rating) hesaplaması ve mevcut piyasalardaki farklı kredi türlerine ve döviz cinslerine göre kredi faiz emsal analizi yapabilme imkanımız bulunmaktadır.

Gerek kredi faizlerinin belirlenmesi noktasında gerekse de geçmişe yönelik olarak kredi faizlerinizin emsallerine uygunluğuna ilişkin ilgili dokümantasyon çalışmalarında, benchmark aracının ayrıntılarına ilişkin olarak her zaman **Transfer Fiyatlandırması Bölümümüz** ile irtibata geçebilirsiniz.

Saygılarımızla,

**DENGE İSTANBUL YEMİNLİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

(*) Sirkülerlerimizde yer verilen açıklamalar sadece bilgilendirme amaçlıdır. Tereddüt edilen hususlarda kesin işlem tesis etmeden önce konusunda uzman bir danışmandan görüş ve destek alınması tavsiyemiz olup; sadece sirkülerimizdeki açıklamalar dayanak gösterilerek yapılacak işlemler sonucunda doğacak zararlardan müşavirliğimiz sorumlu olmayacaktır.

(**) Sirkülerlerimiz hakkında görüş, eleştiri ve sorularınız için aşağıda bilgileri yer alan uzmanlarımıza yazabilirsiniz.

Gökçe GÜCÜYENER
Head of Transfer Pricing
Mazars/Denge Transfer Fiyatlandırması Departmanı
ggucuyener@mazarsdenge.com.tr